

EPH Financing CZ

EPH Financing CZ, a.s.

Prospekt pre dlhopisy

**s pevným úrokovým výnosom 8,00 % p.a.
v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie 1 000 000 000 Kč
s možnosťou navýšiť celkovú menovitú hodnotu až do 2 500 000 000 Kč
splatné v roku 2027
ISIN CZ0003542102**

Tento dokument predstavuje prospekt cenného papiera (ďalej len "**Prospekt**") vypracovaný pre dlhopisy s pevným úrokovým výnosom v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie 1 000 000 000 Kč (slovami: jedna miliarda korún českých), s možnosťou navýšenia až do celkovej menovitej hodnoty 2 500 000 000 Kč (slovami: dve miliardy a päť sto miliónov korún českých), so splatnosťou v roku 2027, vydávaných spoločnosťou EPH Financing CZ, a.s., založenou a existujúcou podľa českého práva, so sídlom Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, IČO: 043 02 575, LEI: 315700JE7S5OSPRDNW76, zapísanou pod sp. zn. B 20854 vedenou Mestským súdom v Prahe (ďalej len "**Emitent**" a dlhopisy ďalej len "**Dlhopisy**" alebo "**Emisia**").

Dlhopisy nesú pevný úrokový výnos 8,00 % p.a. Úrokový výnos bude vyplácaný za každý polrok spätne, ako je bližšie uvedené v kapitole "Emisné podmienky Dlhopisov", ktorá obsahuje znenie emisných podmienok Dlhopisov (ďalej len "**Emisné podmienky**").

Dátum emisie Dlhopisov bol stanovený na 19.8.2022 (ďalej len "**Dátum emisie**").

Emisný kurz všetkých Dlhopisov vydávaných k Dátumu emisie je 100 % ich menovitej hodnoty. Emisný kurz akýchkoľvek Dlhopisov prípadne vydávaných po Dátume emisie bude určený Hlavnými spoluzakladateľmi (ako je tento pojem definovaný nižšie) po dohode s Emitentom a Koordinátorom (ako je tento pojem definovaný nižšie) na základe aktuálnych trhových podmienok.

Ak nedôjde k predčasnému splateniu Dlhopisov alebo k odkúpeniu Dlhopisov Emitentom a ich zániku, ako je stanovené v Emisných podmienkach, bude menovitá hodnota každého Dlhopisu splatená dňa 19.8.2027. Vlastníci Dlhopisov (ako je tento pojem definovaný v Emisných podmienkach) môžu za určitých podmienok uvedených v Emisných podmienkach žiadať o predčasné splatenie Dlhopisov. Emitent je oprávnený Dlhopisy na základe svojho rozhodnutia a za podmienok uvedených v Emisných podmienkach čiastočne alebo úplne predčasne splatiť.

Prvým dňom výplaty úrokového výnosu je 19.2.2023.

Za dlhy Emitenta z Dlhopisov sa vo forme finančnej záruky zaručila spoločnosť Energetický a průmyslový holding, a.s., založená a existujúca podľa českého práva, so sídlom na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 283 56 250, LEI: 31570010000000090208, zapísaná pod sp. zn. B 21747 vedená Mestským súdom v Prahe (ďalej len "**EPH**" alebo "**Ručiteľ**").

Dlhopisy zakladajú priame, všeobecné, nepodmienené a nepodriadené dlhy Emitenta zaistené finančnou zárukou Ručiteľa, ktoré sú a budú čo do poradia svojho uspokojenia medzi sebou navzájom rovnocenné (*pari passu*) a aspoň rovnocenné voči všetkým ďalším súčasným aj budúcim nepodriadeným a rovnakým spôsobom zaisteným dlhom Emitenta, s výnimkou tých dlhov Emitenta, v prípade ktorých kogentné ustanovenie právnych predpisov stanovuje inak.

Platby z Dlhopisov budú vo všetkých prípadoch vykonávané v súlade s právnymi predpismi, účinnými v čase realizácie príslušnej platby v Českej republike. Ak to budú vyžadovať právne predpisy, účinné v Českej republike v čase splatenia menovitej hodnoty alebo výplaty úrokového výnosu, budú Vlastníkom Dlhopisov z platieb zrážané príslušné dane a poplatky. Emitent nebude povinný vyplatiť Vlastníkom Dlhopisov žiadne ďalšie platby ako náhradu za takéto zrážky daní alebo poplatkov. Podrobnejšie informácie sú uvedené v kapitole "Zdanenie a devízová regulácia v Českej republike" tohto dokumentu.

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

Tento Prospekt bol vypracovaný a uverejnený na účely verejnej ponuky Dlhopisov v zmysle článku 2 písm. d) nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129 zo dňa 14. júna 2017 o prospekte, ktorý má byť uverejnený pri verejnej ponuke alebo prijatí cenných papierov na obchodovanie na regulovanom trhu, a o zrušení smernice 2003/71/ES ("**Nariadenie o prospekte**"), a prijatí Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu (ako je tento definovaný ďalej). Verejnú ponuku Dlhopisov uskutoční Emitent prostredníctvom Hlavných spolumanažérov.

Tento dokument je prospektom pre retailové nekapitálové cenné papiere v zmysle článku 6 Nariadenia o prospekte a článku 24 nariadenia Komisie v prenesenej právomoci (EÚ) č. 2019/980, ktorým sa dopĺňa Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129, pokiaľ ide o formát, obsah, kontrolu a schválenie prospektu, ktorý sa má uverejniť pri verejnej ponuke alebo prijatí cenných papierov na obchodovanie na regulovanom trhu, a zrušuje nariadenie Komisie (ES) č. 809/2004 (ďalej len "**Nariadenie o formáte a obsahu prospektu**"). Tento dokument bol vypracovaný v súlade s prílohami 6, 14, 21 a 22 Nariadenia o formáte a obsahu prospektu.

Emitent požiada o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu Burzy cenných papierov Praha, a.s., so sídlom Rybná 14/682, 110 05 Praha 1, IČO: 471 15 629, zapísanej v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, spisová značka B 1773 (ďalej len "**BCPP**") a Regulovaný trh BCPP ďalej len "**Regulovaný trh**").

*Tento Prospekt bol vypracovaný dňa 24.6.2022. Prospekt bol schválený rozhodnutím Českej národnej banky (ďalej len "**ČNB**") č. k. 2022/067108/CNB/570 k sp. zn. S-Sp-Ap-2022/00041/CNB/572 zo dňa 27.6.2022, ktoré nadobudlo právoplatnosť dňa 28.6.2022.*

Prospekt (aktualizovaný prípadne formou dodatkov) je platný do 28.6.2023; povinnosť doplniť Prospekt formou jeho dodatkov sa v prípade významných nových skutočností, podstatných chýb alebo podstatných nepresností neuplatní, ak Prospekt stratil platnosť.

Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papiera ČNB ako príslušný orgán podľa Nariadenia o prospekte iba osvedčuje, že tento dokument spĺňa normy týkajúce sa úplnosti, zrozumiteľnosti a súdržnosti, ktoré požaduje Nariadenie o prospekte. Schválenie tohto dokumentu zo strany ČNB sa nemá chápať ako podpora či potvrdenie existencie, kvality, podnikania či akýchkoľvek výsledkov Emitenta alebo Ručiteľa, ktorí sú opisovaní v tomto dokumente, ani potvrdenie či schválenie kvality Dlhopisov. Investori by mali vykonať svoje vlastné posúdenie vhodnosti investovať do Dlhopisov. ČNB neposudzuje hospodárske výsledky ani finančnú situáciu Emitenta či Ručiteľa a schválením Prospektu negarantuje budúcu ziskovosť Emitenta ani jeho schopnosť splatiť výnosy alebo menovitú hodnotu cenného papiera.

Centrálny depozitár cenných papierov, a.s. (ďalej len "**Centrálny depozitár**") prideliť Dlhopisom kód ISIN CZ0003542102.

*Rozširovanie tohto Prospektu rovnako ako aj ponuka, predaj alebo kúpa Dlhopisov sú v niektorých krajinách obmedzené zákonom. Prospekt ani Dlhopisy neboli povolené ani schválené akýmkoľvek správnym orgánom akejkoľvek jurisdikcie s výnimkou schválenia Prospektu zo strany ČNB (tým nie je dotknuté právo Emitenta požiadať o notifikáciu schválenia Prospektu Národnú banku Slovenska (ďalej len "**NBS**") na účely verejnej ponuky Dlhopisov na Slovensku).*

Po skončení verejnej ponuky Dlhopisov alebo po dátume prijatia Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu musia záujemcovia o kúpu Dlhopisov svoje investičné rozhodnutie založiť nielen na základe tohto Prospektu v znení jeho prípadných dodatkov, ale aj na základe ďalších informácií, ktoré mohol Emitent uverejniť po dátume vypracovania tohto Prospektu, alebo na základe iných verejne dostupných informácií.

Prospekt (vrátane jeho prípadných dodatkov a dokumentov zahrnutých odkazom) a všetky výročné a polročné správy Emitenta a výročné správy Ručiteľa uverejnené po dátume vypracovania tohto Prospektu budú zverejnené v elektronickej podobe na internetových stránkach Emitenta <https://www.ephholding.cz/eph-financing-cz/>, a zároveň budú na nazretie v sídle Emitenta na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, v pracovných dňoch v čase od 9:00 hod. do 16:00 hod. (podrobnejšie pozri kapitolu "Dôležité upozornenia").

Koordinátor ponuky

Česká spořitelna, a.s.

Hlavní spolumanažéri

Česká spořitelna, a.s.

Komerční banka, a.s.

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

[TÁTO STRANA JE ZÁMERNE PONECHANÁ PRÁZDNA]

DŮLEŽITÉ UPOZORNENIA

Tento dokument je prospektom retailových nekapitálových cenných papierov (dlhopisov) podľa článku 6 Nariadenia o prospekte a článku 24 Nariadenia o formáte a obsahu prospektu.

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

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

Emitent ani žiadny z hlavných spolumanažérov neschválili akékoľvek iné vyhlásenia alebo informácie o Emitentovi alebo Dlhopisoch než tie, ktoré sú obsiahnuté v tomto Prospekte a jeho prípadných dodatkoch. Na žiadne takéto iné vyhlásenie alebo informácie nie je možné spoliehať ako na vyhlásenie alebo informácie schválené Emitentom alebo Hlavnými spolumanažérmi. Ak nie je uvedené inak, všetky informácie v tomto Prospekte sú uvedené k dátumu tohto Prospektu. Odovzdanie tohto Prospektu kedykoľvek po dátume jeho vyhotovenia neznamená, že informácie v ňom uvedené sú správne ku ktorémukoľvek okamihu po dátume vydania tohto Prospektu.

Emitent, Hlavní spolumanažéri ani žiadny ich zástupca nerobia žiadne vyhlásenie žiadnemu adresátovi ponuky ani kupujúcemu Dlhopisov vo veci zákonnosti akejkoľvek investície tohto adresáta ponuky alebo kupujúceho podľa príslušných zákonov o investíciách alebo iných zákonov. Každý investor by mal so svojimi poradcami prebrať právne, daňové, obchodné, finančné a súvisiace aspekty kúpy Dlhopisov. Žiadny z hlavných spolumanažérov neoveroval informácie obsiahnuté v tomto Prospekte. Preto Hlavní spolumanažéri nerobia žiadne výslovné ani implicitné vyhlásenie ani záväzok a nepreberajú žiadnu zodpovednosť vo vzťahu k presnosti alebo úplnosti informácií obsiahnutých v tomto Prospekte alebo doň zahrnutých odkazom ani iných informácií poskytnutých Emitentom v súvislosti s ponukou Dlhopisov. Hlavní spolumanažéri nepreberajú žiadnu zodpovednosť vo vzťahu k informáciám v tomto Prospekte obsiahnutým alebo doň zahrnutým odkazom ani žiadnym iným informáciám poskytnutým Emitentom v súvislosti s ponukou alebo distribúciou Dlhopisov. Hlavní spolumanažéri výslovne vyhlasujú, že sa nezaväzujú skúmať finančnú situáciu či záležitosti Emitenta v čase platnosti Dlhopisov alebo poskytnúť akémukoľvek investorovi do Dlhopisov akékoľvek informácie, ktoré sa Hlavní spolumanažéri dozvedia.

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

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

Prospekt (vrátane jeho prípadných dodatkov), všetky výročné a polročné správy Emitenta a výročné správy Ručiteľa, vrátane audítorských správ, ako aj všetky dokumenty uvedené v tomto Prospekte formou odkazu, sú všetkým záujemcom bezplatne k dispozícii na nazretie v sídle Emitenta na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, v pracovných dňoch v priebehu bežného pracovného času od 9:00 do 16:00 hod. Tieto dokumenty sú zároveň k dispozícii v elektronickej podobe na internetových stránkach Emitenta <https://www.ephholding.cz/eph-financing-cz/>.

V čase, pokým zostane akákoľvek časť Dlhopisov nesplatená, bude v Určenej prevádzkarni Administrátora v pracovné dni v priebehu bežného pracovného času od 9:00 do 16:00 hod. na vyžiadanie na nazretie aj rovnopis Zmluvy s administrátorom (ako je tento pojem definovaný v Emisných podmienkach).

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

Ak nie je ďalej uvedené inak, všetky finančné údaje Emitenta aj Ručiteľa vychádzajú z Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo v platnom znení prijatom EÚ, ktoré sa konzistentne uplatňujú (IFRS). Niektoré hodnoty uvedené v tomto Prospekte boli upravené zaokrúhlením. To okrem iného znamená, že hodnoty uvádzané pre tú istú informačnú položku sa môžu na rôznych miestach mierne líšiť, a hodnoty uvádzané ako súčty niektorých hodnôt nemusia byť aritmetickým súčtom hodnôt, z ktorých vychádzajú.

Prospekt obsahuje vybrané finančné údaje, ktoré nie sú vypočítané v súlade s IFRS a sú považované za alternatívne výkonnostné ukazovatele definované v "ESMA Obecné pokyny – Alternatívne výkonnostné ukazovatele" vydané Európskym orgánom pre cenné papiere a trhy platné od 5. októbra 2015. Alternatívne výkonnostné ukazovatele nie sú auditované. Ukazovatele neupravené v IFRS majú svoje obmedzenia ako analytické nástroje, investori by ich nemali posudzovať izolovane alebo nimi nahradzovať analýzu výsledkov uvedených v konsolidovanej účtovnej závierke Skupiny podľa IFRS a investori by sa nemali na ukazovateľov neupravené v IFRS neprimerane spoliehať. V Prospekte sú nasledujúce alternatívne výkonnostné ukazovatele: Čistý finančný dlh, Zadlženosť, Čistá zadlženosť, Modifikovaná EBITDA, Konsolidovaný čistý pomer zadlženosti a Modifikovaná EBITDA vypočítaná z konsolidovaných výkazov Ručiteľa.

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

Informácie obsiahnuté pod hypertextovými odkazmi v tomto Prospekte, s výnimkou kapitoly Informácie zahrnuté odkazom, nie sú súčasťou Prospektu, a teda neboli overené ani schválené ČNB.

OBSAH

DÔLEŽITÉ UPOZORNENIA	4
OBSAH.....	6
I. ZHRNUTIE.....	8
II. RIZIKOVÉ FAKTORY	16
1. RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA NA EMITENTA.....	16
2. RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA NA RUČITEĽA A SKUPINU EPH AKO CELOK.....	17
3. RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA NA DLHOPISY	42
III. UPISOVANIE A PREDAJ.....	44
1. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O PONUKE, POVERENEJ OSOBE A SPÔSOBE UPISOVANIA	44
2. UMIESTNENIE A PONUKA DLHOPISOV	44
3. MIFID II MONITORING TVORBY A DISTRIBÚCIE FINANČNÉHO NÁSTROJA	46
4. PRIJATIE NA OBCHODOVANIE	47
5. OBMEDZENIA TÝKAJÚCE SA ŠÍRENIA PROSPEKTU A PONUKY A PREDAJA DLHOPISOV	47
6. UDELENIE SÚHLASU S POUŽITÍM PROSPEKTU	48
IV. EMISNÉ PODMIENKY DLHOPISOV	49
V. ZÁUJEM OSÔB ZÚČASTNENÝCH NA EMISII; DÔVODY PONUKY A POUŽITIE VÝNOSOV Z EMISIE.....	73
VI. INFORMÁCIE ZAHNUTÉ ODKAZOM	74
VII. INFORMÁCIE O EMITENTOVI.....	75
1. ZODPOVEDNÉ OSOBY, ÚDAJE TRETÍCH STRÁN, SPRÁVY ZNALCOV A SCHVÁLENIA.....	75
1.1 ZODPOVEDNÉ OSOBY	75
1.2 SPRÁVY ZNALCOV	75
1.3 ÚDAJE OD TRETÍCH STRÁN.....	75
1.4 SCHVÁLENIE PROSPEKTU	75
2. OPRÁVNENÍ AUDÍTORI.....	76
3. RIZIKOVÉ FAKTORY	76
4. ÚDAJE O EMITENTOVI.....	76
4.1 ZÁKLADNÉ ÚDAJE	76
4.2 HISTÓRIA A VÝVOJ EMITENTA	76
4.3 NEDÁVNE UDALOSTI ŠPECIFICKÉ PRE EMITENTA.....	77
4.4 ÚVEROVÉ HODNOTENIA	77
4.5 ŠTRUKTÚRA PÔŽIČIEK A ÚVEROV	77
4.6 OPIS FINANCOVANIA ČINNOSTÍ EMITENTA	77
5. PREHĽAD PODNIKANIA.....	77
5.1 HLAVNÉ ČINNOSTI.....	77
5.2 POSTAVENIE EMITENTA NA TRHU	77
6. ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA A DCÉRSKE SPOLOČNOSTI.....	78
6.1 POZÍCIA EMITENTA V SKUPINE EPH	78
6.2 ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA SKUPINY	78
6.3 ZÁVISLOSŤ EMITENTA OD SUBJEKTOV SKUPINY	78
7. INFORMÁCIE O TRENDPOCH.....	78
8. PROGNÓZY ALEBO ODHADY ZISKU	78
9. SPRÁVNE, RIADIACE A DOZORNÉ ORGÁNY	78
9.1 PREDSTAVENSTVO EMITENTA	78
9.2 DOZORNÁ RADA EMITENTA.....	82
9.3 VÝBOR PRE AUDIT	84
9.4 STRET ZÁUJMOV NA ÚROVNI SPRÁVNÝCH, RIADIACICH A DOZORNÝCH ORGÁNOV	84
10. JEDINÝ AKCIONÁR	84
11. FINANČNÉ INFORMÁCIE O AKTÍVACH A ZÁVÄZKOV, FINANČNEJ SITUÁCII A ZISKU A STRATÁCH EMITENTA.....	85
11.1 HISTORICKÉ ROČNÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE.....	85
11.2 PREDBEŽNÉ FINANČNÉ ÚDAJE	85
11.3 SÚDNE A ROZHODCOVSKÉ KONANIE.....	85
11.4 VÝZNAMNÁ ZMENA FINANČNEJ SITUÁCIE EMITENTA.....	86
12. ZÁKLADNÝ KAPITÁL A STANOVY.....	86
12.1 ZÁKLADNÝ KAPITÁL	86
12.2 STANOVY	86

13.	VÝZNAMNÉ ZMLUVY	86
14.	DOSTUPNÉ DOKUMENTY	86
VIII.	INFORMÁCIE O RUČITEĽOVI	87
1.	OPRÁVNENÍ AUDÍTORI	87
2.	RIZIKOVÉ FAKTORY	87
3.	ÚDAJE O RUČITEĽOVI	87
3.1	ZÁKLADNÉ ÚDAJE	87
3.2	HISTÓRIA A VÝVOJ RUČITEĽA A SKUPINY EPH	88
3.3	NEDÁVNE UDALOSTI ŠPECIFICKÉ PRE RUČITEĽA	91
3.4	ESG HODNOTENIE	91
3.5	ÚVEROVÉ HODNOTENIA	91
3.6	ŠTRUKTÚRA PÔŽIČIEK A ÚVEROV	91
3.7	OPIS FINANCOVANIA ČINNOSTÍ RUČITEĽA	91
4.	PREHĽAD PODNIKANIA	91
4.1	HLAVNÉ ČINNOSTI	91
4.2	HLAVNÉ KATEGÓRIE ČINNOSTÍ / POSKYTOVANÝCH SLUŽIEB	93
4.3	POSTAVENIE RUČITEĽA NA TRHU	94
4.4	VÝZNAMNÉ MAJETKOVÉ PODIELY SKUPINY EPH	97
5.	ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA A DCÉRSKE SPOLOČNOSTI	99
5.1	ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA SKUPINY EPH	99
5.2	OPIS VÝZNAMNÝCH SPOLOČNOSTÍ ZO SKUPINY RUČITEĽA	110
5.3	ZÁVISLOSŤ RUČITEĽA OD SUBJEKTOV ZO SKUPINY	158
6.	INFORMÁCIE O TRENDODCH	158
7.	PROGNÓZY ALEBO ODHADY ZISKU	159
8.	SPRÁVNE, RIADIACE A DOZORNÉ ORGÁNY	159
8.1	PREDSTAVENSTVO RUČITEĽA	159
8.2	DOZORNÁ RADA RUČITEĽA	160
8.3	STRET ZÁUJMOV NA ÚROVNI SPRÁVNÝCH, RIADIACICH A DOZORNÝCH ORGÁNOV	161
9.	HLAVNÍ AKCIONÁRI	161
10.	FINANČNÉ INFORMÁCIE O AKTÍVACH A ZÁVÄZKOV, FINANČNEJ SITUÁCII A ZISKOV A STRATÁCH RUČITEĽA	161
10.1	HISTORICKÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE	161
10.2	PREDBEŽNÉ FINANČNÉ ÚDAJE	161
10.3	SÚDNE A ROZHODCOVSKÉ KONANIE	161
10.4	VÝZNAMNÁ ZMENA FINANČNEJ SITUÁCIE RUČITEĽA	161
11.	ZÁKLADNÝ KAPITÁL A STANOVY	162
11.1	ZÁKLADNÝ KAPITÁL	162
11.2	STANOVY	162
12.	VÝZNAMNÉ ZMLUVY	162
IX.	ZDANENIE A DEVÍZOVÁ REGULÁCIA	165
X.	VYMÁHANIE SÚKROMNOPRÁVNÝCH ZÁVÄZKOV VOČI EMITENTOVI	168
XI.	NIEKTORÉ DEFINÍCIE	169
XII.	VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE	174
1.	INTERNÉ SCHVÁLENIE	174
2.	PRÁVNE PREDPISY UPRAVUJÚCE VYDANIE DLHOPISOV	174
3.	DÁTUM PROSPEKTU	174
4.	PRIIPS	174
	ADRESY	175

I. ZHRNUTIE

Nižšie uvedené zhrnutie uvádza kľúčové informácie, ktoré investori potrebujú, aby porozumeli povahe a rizikám Emitenta, Ručiteľa a Dlhopisov. Zhrnutie je nutné vykladať v spojení s ostatnými časťami tohto Prospektu. Pojmy so začiatočným veľkým písmenom, ktoré sú použité v zhrnutí, majú význam im priradený v Emisných podmienkach alebo akejkolvek inej časti Prospektu.

ODDIEL 1 – ÚVOD A UPOZORNENIA

1.1	Cenné papiere	Dlhopis EPH 8,00/2027; ISIN CZ0003542102
1.2	Emitent	<p>Emitentom Dlhopisov je spoločnosť EPH Financing CZ, a.s. IČO: 043 02 575, LEI: 315700JE7S5OSPRDNW76, so sídlom Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, Česká republika.</p> <p>Emitenta je možné kontaktovať na telefónnom čísle +420 232 005 100 alebo prostredníctvom e-mailovej adresy may@epholding.cz.</p>
1.3	Hlavní spolumanažéri; Kotačný agent	<p>Osobami umiestňujúcimi a ponúkajúcimi Dlhopisy sú:</p> <ul style="list-style-type: none">Česká spořitelna, a.s., so sídlom na adrese Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČO: 452 44 782, LEI: 9KOGW2C2FCIOJQ7FF485, tel. 800 468 378 (800 INVEST), e-mail: dcm@csas, resp. pre Slovenskú republiku Slovenská sporiteľňa, a.s., so sídlom na adrese Tomášikova 48, PSČ 832 37, Slovenská republika, IČO: 00 151 653, LEI: 549300S2T3FWVWXWJ89, tel. + 421 2 58 50 31 11, e-mail: info@slsp.sk;Komerční banka, a.s., so sídlom na adrese Praha 1, Na Příkopě 33 č. p. 969, PSČ 114 07, IČO: 453 17 054, LEI: IYKCAVNFR8QGF00HV840, tel. +420 222 008 229, e-mail: kbisales@kb.cz;UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., so sídlom na adrese Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, IČO: 649 48 242, LEI: KR6LSKV3BTSJRD41IF75, tel. +420 221 216 821, e-mail: DCM@unicreditgroup.cz. <p>Emitent požiadava prostredníctvom spoločnosti Česká spořitelna, a.s., ako kotačného agenta o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu.</p>
1.4	Orgán schvaľujúci prospekt	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.
1.5	Dátum schválenia prospektu	Prospekt bol schválený rozhodnutím ČNB č. k. 2022/067108/CNB/570 k sp. zn. S-Sp-2022/00041/CNB/572 zo dňa 27.6.2022, ktoré nadobudlo právoplatnosť dňa 28.6.2022.
1.6	Upozornenie	<p>Toto zhrnutie treba čítať ako úvod Prospektu.</p> <p>Akékoľvek rozhodnutie investovať do Dlhopisov by malo byť založené na tom, že investor zváži Prospekt ako celok.</p> <p>Investor do Dlhopisov môže prísť o všetok investovaný kapitál alebo jeho časť.</p> <p>V prípade, že je na súde vznesený nárok na základe údajov uvedených v Prospekte, môže byť žalujúcemu investorovi podľa vnútroštátneho práva členských štátov uložená povinnosť uhradiť náklady na preklad Prospektu pred začatím súdneho konania.</p> <p>Občianskoprávnu zodpovednosť nesú iba tie osoby, ktoré zhrnutie vrátane jeho prekladu predložili, avšak iba ak je zhrnutie zavádzajúce, nepresné alebo v rozpore s ostatnými časťami Prospektu alebo ak zhrnutie v spojení s ostatnými časťami Prospektu neposkytuje kľúčové informácie, ktoré investorom pomáhajú pri rozhodovaní, či do Dlhopisov investovať.</p>

ODDIEL 2 – KĽÚČOVÉ INFORMÁCIE O EMITENTOVI

2.1	Kto je emitentom cenných papierov?	<p>Emitent je akciovou spoločnosťou založenou podľa práva Českej republiky, so sídlom Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, zapísanou v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod spisovou značkou B 20854, LEI: 315700JE7S5OSPRDNW76.</p> <p>Emitent sa pri svojej činnosti riadi českými právnymi predpismi, najmä zákonom č. 89/2012 Zb., občiansky zákonník, v znení neskorších predpisov (ďalej len "Občiansky zákonník"), zákonom č. 90/2012 Zb., o obchodných spoločnostiach a družstvách, v znení neskorších predpisov (ďalej len "Zákon o obchodných korporáciách") a zákonom č. 455/1991 Zb., o živnostenskom podnikaní, v znení neskorších predpisov (ďalej len "Živnostenský zákon").</p> <p>Hlavnou činnosťou Emitenta je vydávanie Dlhopisov a poskytovanie výpožičiek, úverov alebo iných foriem financovania ostatným spoločnostiam v Skupine EPH, najmä Ručiteľovi. Okrem toho Emitent nevykonáva a neplánuje vykonávať žiadne ďalšie činnosti.</p> <p>Emitent je 100 % dcérskou spoločnosťou Ručiteľa. Ručiteľ má dvoch akcionárov, (i) spoločnosť EP Corporate Group, a.s., vlastní akcie predstavujúce podiel vo výške 56 % + 1 akcia na základnom imaní a na hlasovacích právach Ručiteľa, a (ii) spoločnosť J&T ENERGY HOLDING vlastní akcie predstavujúce podiel vo výške 44 % – 1 akcia na základnom imaní a hlasovacích právach Ručiteľa.</p> <p>Emitent je súčasťou Skupiny EPH, ktorú tvorí Ručiteľ a jeho priame aj nepriame dcérske spoločnosti. Skupina EPH je medzinárodná skupina, ktorej skutočným majiteľom v zmysle zákona č. 253/2008 Zb., o niektorých opatreniach proti legalizácii výnosov z trestnej činnosti a financovaniu terorizmu, v platnom znení, a zákona č. 37/2021 Zb., o evidencii skutočných majiteľov, v platnom znení, je Daniel Křetínský.</p> <p>Kľúčové riadiace osoby Emitenta sú predseda predstavenstva – Daniel Křetínský a členovia predstavenstva – Marek Spurný a Pavel Horský.</p> <p>Audítorom Emitenta je spoločnosť Deloitte Audit s.r.o.</p>															
2.2	Ktoré finančné informácie o emitentovi sú kľúčové?	<p>Výkaz ziskov a strát (v tis. Kč):</p> <table border="1" data-bbox="544 1279 1350 1491"> <tr> <th></th><th>za rok 2021</th><th>za rok 2020</th></tr> <tr> <td>Prevádzkový zisk</td><td>200</td><td>225</td></tr> <tr> <td>Čisté finančné výnosy/(náklady)</td><td>1 872</td><td>-6 637</td></tr> </table> <p>Výkaz o finančnej pozícii (v tis. Kč):</p> <table border="1" data-bbox="544 1536 1350 1850"> <tr> <th></th><th>k 31. decembru 2021</th><th>k 31. decembru 2020</th></tr> <tr> <td>Čistý finančný dlh (dlhodobé finančné nástroje a iné finančné záväzky + krátkodobé finančné nástroje a iné finančné záväzky – peniaze a peňažné ekvivalenty)</td><td>10 000 553</td><td>10 101 368</td></tr> </table>		za rok 2021	za rok 2020	Prevádzkový zisk	200	225	Čisté finančné výnosy/(náklady)	1 872	-6 637		k 31. decembru 2021	k 31. decembru 2020	Čistý finančný dlh (dlhodobé finančné nástroje a iné finančné záväzky + krátkodobé finančné nástroje a iné finančné záväzky – peniaze a peňažné ekvivalenty)	10 000 553	10 101 368
	za rok 2021	za rok 2020															
Prevádzkový zisk	200	225															
Čisté finančné výnosy/(náklady)	1 872	-6 637															
	k 31. decembru 2021	k 31. decembru 2020															
Čistý finančný dlh (dlhodobé finančné nástroje a iné finančné záväzky + krátkodobé finančné nástroje a iné finančné záväzky – peniaze a peňažné ekvivalenty)	10 000 553	10 101 368															

		Výkaz peňažných tokov (v tis. Kč): <table border="1"> <thead> <tr> <th></th><th>za rok 2021</th><th>za rok 2020</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Peňažný tok generovaný z (použitý v) prevádzkovej činnosti</td><td>-1 948</td><td>7 205</td></tr> <tr> <td>Peňažný tok generovaný z finančnej činnosti alebo v nej použitý</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr> <td>Peňažný tok generovaný z (použitý v) investičnej činnosti</td><td>-</td><td>-</td></tr> </tbody> </table>		za rok 2021	za rok 2020	Peňažný tok generovaný z (použitý v) prevádzkovej činnosti	-1 948	7 205	Peňažný tok generovaný z finančnej činnosti alebo v nej použitý	-	-	Peňažný tok generovaný z (použitý v) investičnej činnosti	-	-
	za rok 2021	za rok 2020												
Peňažný tok generovaný z (použitý v) prevádzkovej činnosti	-1 948	7 205												
Peňažný tok generovaný z finančnej činnosti alebo v nej použitý	-	-												
Peňažný tok generovaný z (použitý v) investičnej činnosti	-	-												
2.3	Aké sú hlavné riziká, ktoré sú špecifické pre daného emitenta?	Riziko závislosti Emitenta od Skupiny EPH – Hlavnou činnosťou Emitenta je vydávanie dlhopisov a poskytovanie úverov/výpožičiek spoločnostiam v Skupine EPH, najmä Ručiteľovi. Jediným zdrojom príjmov Emitenta budú splátky úverov/výpožičiek od spoločností zo Skupiny EPH. Riziko sekundárnej závislosti Emitenta od Skupiny EPH preto môže negatívne ovplyvniť schopnosť Emitenta plniť dlhy z Dlhopisov. Vzhľadom na závislosť Emitenta od Skupiny EPH sa na schopnosti Emitenta splácať svoje dlhy z Emisie dlhopisov môžu nepriaznivo prejaviť všetky rizikové faktory vzťahujúce sa na Skupinu EPH opísané v oddiele o hlavných rizikách špecifických pre Ručiteľa.												

ODDIEL 3 – KĹÚČOVÉ INFORMÁCIE O CENNÝCH PAPIEROCH

3.1	Aké sú hlavné rysy cenných papierov?	<p>Dlhopisy sú zaknihované cenné papiere. Evidenciu o Dlhopisoch vedie Centrálny depozitár.</p> <p>Dlhopisom bol Centrálnym depozitárom pridelený kód ISIN CZ0003542102.</p> <p>Mena Dlhopisov je koruna česká (CZK).</p> <p>Menovitá hodnota jedného kusu Dlhopisu je 10 000 Kč.</p> <p>Celková predpokladaná menovitá hodnota Emisie je 1 000 000 000 Kč; Emitent je oprávnený navýšiť celkovú menovitú hodnotu Emisie až na 2 500 000 000 Kč.</p> <p>Predpokladaný počet Dlhopisov je až 100 000 kusov (a v prípade navýšenia až 250 000 kusov).</p> <p>Deň konečnej splatnosti Dlhopisov je 19.8.2027.</p> <p>Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je obmedzená.</p> <p>S Dlhopismi je spojené najmä právo na výplatu menovitej hodnoty ku dňu ich splatnosti a právo na výnos z Dlhopisov. Menovitá hodnota je splatná, ak nedôjde k predčasnému splateniu Dlhopisov podľa Emisných podmienok, jednorazovo ku Dňu konečnej splatnosti dlhopisov.</p> <p>Dlhopisy ponosú pevný úrokový výnos vo výške 8,00 % p.a., splatný polročne spätne vždy k 19.2 a k 19.8.</p> <p>S Dlhopismi je ďalej spojené právo Vlastníka Dlhopisov žiadať v Prípadoch neplnenia povinností predčasné splatenie Dlhopisov.</p> <p>S Dlhopismi je tiež spojené právo zúčastňovať sa a hlasovať na schôdzach Vlastníkov Dlhopisov v prípadoch, keď je taká schôdza zvolaná v súlade so Zákonom o dlhopisoch, resp. Emisnými podmienkami.</p> <p>Začínajúc uplynutím 4 rokov od Dátumu emisie (vrátane takého dňa) má Emitent právo predčasne splatiť (čiastočne – znížením menovitej hodnoty všetkých nesplatených Dlhopisov – alebo úplne) všetky doteraz nesplatené Dlhopisy, pričom toto právo môže uplatniť iba vtedy, ak to oznámi Vlastníkom Dlhopisov najneskôr 60 (šesťdesiat) dní pred príslušným Dňom predčasnej splatnosti dlhopisov. Emitent</p>
------------	---	---

		<p>je povinný splatiť celú nesplatenú menovitú hodnotu Dlhopisov, alebo jej časť, príslušný doteraz nevyplatený úrokový výnos pripadajúci na predčasne splácanú menovitú hodnotu Dlhopisov, resp. jej predčasne splácanú časť ku Dňu predčasnej splatnosti. Čiastočne splatiť Dlhopisy znížením ich menovitej hodnoty môže Emitent iba ku Dňu výplaty výnosu.</p> <p>V prípade, že dôjde k Zmene ovládania, je Vlastník Dlhopisov oprávnený podľa svojho rozhodnutia požiadať o predčasné splatenie svojich Dlhopisov pred Dňom konečnej splatnosti dlhopisov písomným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne, a to vždy za 100 % nesplatennej menovitej hodnoty svojich Dlhopisov ku Dňu predčasnej splatnosti dlhopisov navýšenej o mimoriadny úrokový výnos vo výške 1 % nesplatennej menovitej hodnoty Dlhopisov, spolu s narasteným úrokovým výnosom splatným ku Dňu predčasnej splatnosti dlhopisov, pričom k splateniu musí dôjsť do 30 (tridsiatich) dní po tom (vrátane), čo Vlastník Dlhopisov doručil Oznámenie o predčasnom splatení Administrátorovi.</p> <p>Dlhopisy zakladajú priame, všeobecné, nepodmienené a nepodriadené dlhy Emitenta zaistené Zárukou, ktoré sú a budú čo do poradia svojho uspokojenia medzi sebou navzájom rovnocenné (<i>pari passu</i>) a aspoň rovnocenné voči všetkým ďalším existujúcim aj budúcim nepodriadeným a rovnakým alebo obdobným spôsobom zaisteným dlhom Emitenta, s výnimkou tých dlhov Emitenta, pri ktorých stanovujú inak kogentné ustanovenia právnych predpisov.</p>												
3.2	Kde budú cenné papiere obchodované?	Emitent požiada o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu.												
3.3	Je za cenné papiere poskytnutá záruka?	<p>Za dlhy z Dlhopisov je poskytnutá finančná záruka podľa českého práva zo strany materskej spoločnosti Emitenta – spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., so sídlom na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, Česká republika, IČO: 283 56 250, LEI: 31570010000000090208, zapísanej v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 21747 (ďalej tiež "Ručiteľ"). Ručiteľ sa vo finančnej záruke neodvolateľne a bezpodmienečne zaviazal voči Vlastníkom Dlhopisov, že ak Emitent nesplní svoje dlhy voči Vlastníkom Dlhopisov, vyplývajúce pre Emitenta z Dlhopisov podľa Emisných podmienok, splní tieto dlhy za Emitenta bezpodmienečne, bezodkladne a v plnej výške. Ručiteľ poskytuje finančnú záruku za dlhy Emitenta až do výšky 110 % menovitej hodnoty všetkých vydaných a nesplatených (či inak neumorených) Dlhopisov, avšak maximálne do celkovej výšky 2 750 000 000 Kč.</p> <p>Nasledovné tabuľky uvádzajú prehľad kľúčových finančných údajov Ručiteľa.</p> <p>Konsolidovaný výkaz ziskov a strát (v mil. EUR):</p> <table border="1"> <tr> <td></td><td>za rok 2021</td><td>za rok 2020</td></tr> <tr> <td>Prevádzkový výsledok hospodárenia</td><td>1 522</td><td>1 376</td></tr> </table> <p>Konsolidovaná súvaha (v mil. EUR):</p> <table border="1"> <tr> <td></td><td>k 31. decembru 2021</td><td>k 31. decembru 2020</td></tr> <tr> <td>Čistý finančný dlh (Pôžičky a úvery + Vydané zmenky – Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty)¹</td><td>4 611</td><td>4 361</td></tr> </table>		za rok 2021	za rok 2020	Prevádzkový výsledok hospodárenia	1 522	1 376		k 31. decembru 2021	k 31. decembru 2020	Čistý finančný dlh (Pôžičky a úvery + Vydané zmenky – Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty)¹	4 611	4 361
	za rok 2021	za rok 2020												
Prevádzkový výsledok hospodárenia	1 522	1 376												
	k 31. decembru 2021	k 31. decembru 2020												
Čistý finančný dlh (Pôžičky a úvery + Vydané zmenky – Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty)¹	4 611	4 361												

¹ Pozn. ide o iný ukazovateľ, než aký sa používa v Emisných podmienkach ako výkonnostný ukazovateľ "Čistá zadlženost", informácia o hodnote vydaných zmienkach je uvede ná v prílohe konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa

Konsolidovaný výkaz o peňažných tokoch (v mil. EUR):

	za rok 2021	za rok 2020
Čisté peňažné toky generované z prevádzkovej činnosti alebo v nej použité	1 944	2 047
Čisté peňažné toky generované z finančnej činnosti alebo v nej použité	-99	- 1 932
Čisté peňažné toky generované z investičnej činnosti alebo v nej použité	- 1 106	396

Rizikové faktory vzťahujúce sa na Ručiteľa a ďalšie spoločnosti zo Skupiny EPH, ktorej je Ručiteľ súčasťou, zahŕňajú predovšetkým nasledovné potenciálne skutočnosti:

1. **Zmeny regulovaných taríf, fungovanie kapacitných mechanizmov na európskom energetickom trhu, neistota súvisiaca s výškou kapacitných platieb alebo zavedenie nových povinností platiť regulované tarify** by mohli predstavovať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančné postavenie, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.
2. **Súčasná kríza na Ukrajine** vytvára politickú a ekonomickú neistotu, ktorá by mohla nepriaznivo ovplyvniť finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností SPPI, a teda aj Skupinu EPH.
3. Skupina EPH je vystavená riziku **politického, ekonomického a spoločenského vývoja** v Slovenskej republike, Českej republike, v západnej, strednej a východnej Európe a v ďalších oblastiach, v ktorých podniká.
4. **Poruchy, havárie, plánované alebo neplánované odstávky, opravy kvôli údržbe a modernizácii, ako aj prírodné katastrofy, zlyhanie zariadení a ľudského faktora, štrajky zamestnancov, prejavy protestu verejnosti (demonštrácie), sabotáže alebo teroristické činy** na zariadeniach Skupiny EPH môžu spôsobiť zdržanie alebo prerušenie činnosti prevádzkarní Skupiny EPH, zvýšiť kapitálové výdavky, poškodiť činnosť a reputáciu Skupiny EPH alebo spôsobiť značnú škodu na životnom prostredí; **poistenie obchodných činností** Skupiny EPH nemusí pokrývať jej všetky riziká.
5. **Prerušenie dodávok** uhlia, plynu, elektriny alebo iných surovín (napr. biomasy) a dopravných služieb alebo neočakávané zvýšenie ich súvisiacich nákladov by mohlo významne a negatívne ovplyvniť činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.
6. Činnosť Skupiny EPH je predmetom značnej **právnej regulácie** a jej podnikanie, finančná situácia, výsledky hospodárenia a peňažné toky môžu byť nepriaznivo ovplyvnené zmenami v zákonoch alebo regulačných režimoch; činnosť Skupiny EPH vyžaduje rozličné administratívne povolenia alebo oprávnenia, ktoré môže byť ťažké udržať alebo získať, môžu sa sprísňovať kritériá pre ich udržanie a ich platnosť.
7. Prevádzkové dcérske spoločnosti Skupiny EPH sú vystavené **komoditnému riziku**, ktoré by mohlo mať významný nepriaznivý účinok na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky;
8. Ručiteľ je vystavený **riziku likvidity**, t. j. že bude čeliť problémom pri plnení povinností spojených s jeho dlhmi, ktoré sú vyrovnané poskytnutím hotovosti alebo iného finančného aktíva.

Vyššie uvedené riziká môžu mať zásadný negatívny vplyv na finančnú a ekonomickú situáciu Ručiteľa a spoločnosti zo Skupiny EPH, respektíve na ich podnikateľskú činnosť. To vo svojom dôsledku môže podstatne zhoršiť schopnosť Ručiteľa splniť svoje záväzky zo Záruky.

3.4	Aké sú hlavné riziká, ktoré sú špecifické pre tieto cenné papiere?	<p>Rizikové faktory vzťahujúce sa na Dlhopisy zahŕňajú predovšetkým nasledovné špecifické faktory:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Vlastník Dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou je vystavený riziku poklesu ceny takého Dlhopisu v dôsledku rastu trhových úrokových sadzieb. 2. Potenciálni kupujúci či predávajúci Dlhopisov by si mali byť vedomí, že Dlhopisy neobsahujú protiinflačnú doložku a že reálna hodnota investície do Dlhopisov môže klesať zároveň s tým, ako inflácia znižuje hodnotu meny. Inflácia zároveň spôsobuje pokles reálneho výnosu z Dlhopisov. Ak výška inflácie prekročí výšku nominálnych výnosov z Dlhopisov, hodnota reálnych výnosov z Dlhopisov bude negatívna. 3. Vlastník Dlhopisov je vystavený riziku, že Emitent prijme akékoľvek ďalšie dlhové financovanie, čo môže v konečnom dôsledku znamenať, že v prípade insolvenčného konania budú pohľadávky vlastníkov Dlhopisov z Dlhopisov uspokojené v menšej miere, než keby k prijatiu takého dlhového financovania nedošlo. 4. Ak dôjde k úplnému alebo čiastočnému predčasnému splateniu Dlhopisov vrátane prípadov, keď k tomu dôjde bez súhlasu konkrétneho Vlastníka Dlhopisov, v súlade s Emisnými podmienkami pred dátumom ich splatnosti, je Vlastník Dlhopisov vystavený riziku nižšieho než predpokladaného výnosu z dôvodu takého predčasného splatenia.
-----	--	---

ODDIEL 4 – KĹÚČOVÉ INFORMÁCIE O VEREJNEJ PONUKE CENNÝCH PAPIEROV A ICH PRIJATÍ NA OBCHODOVANIE NA REGULOVANOM TRHU

4.1	Za akých podmienok a podľa akého časového rozvrhu môžem investovať do tohto cenného papiera?	<p>Dlhopisy budú distribuované cestou verejnej ponuky prostredníctvom spoločností (i) Česká spořitelna, a.s. (ďalej aj ako "Koordinátor"), (ii) Komerční banka, a.s., (iii) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (spoločne ďalej tiež "Hlavní spolumanažéri" a jednotlivito "Hlavný spolumanažér"), ktoré Dlhopisy upíšu a následne predajú koncovým investorom. Hlavní spolumanažéri hodlajú Dlhopisy ponúkať záujemcom z radov tuzemských či zahraničných investorov, a to kvalifikovaným aj iným (najmä retailovým) investorom. Dlhopisy budú ponúkané v Českej republike a po prípadnej notifikácii schválenia Prospektu NBS (prostredníctvom ČNB) aj na Slovensku (prostredníctvom pobočiek jednotlivých bánk, resp. spoločnosti Slovenská sporiteľňa, a.s.).</p> <p>V súvislosti s podaním objednávky majú investori povinnosť uzavrieť či mať uzatvorenú s príslušným Hlavným spolumanažérom zmluvu, o. i. s cieľom otvoriť majetkový účet v evidencii investičných nástrojov vedenej Centrálnym depozitárom, alebo viesť nadväzujúcu evidenciu cenných papierov u príslušného Hlavného spolumanažéra, ak je relevantné, a podanie pokynu na obstaranie nákupu Dlhopisov, prípadne môžu byť príslušným Hlavným spolumanažérom vyzvaní predložiť ďalšie potrebné dokumenty a identifikačné údaje.</p> <p>Investori v Českej republike aj na Slovensku budú oslovení najmä použitím prostriedkov diaľkovej komunikácie a vyzvaní podať objednávku na kúpu Dlhopisov.</p> <p>Minimálna suma, za ktorú bude investor oprávnený kúpiť Dlhopisy, nie je stanovená. Maximálny objem menovitej hodnoty Dlhopisov požadovaný jednotlivým investorom v objednávke je obmedzený predpokladanou celkovou menovitou hodnotou Dlhopisov ponúkaných Hlavnými spolumanažérmi. Ak objem objednávok prekročí objem Emisie, je každý Hlavný spolumanažér oprávnený ním prijaté objednávky investorov podľa svojej úvahy krátiť.</p> <p>Konečná menovitá hodnota Dlhopisov pridelená jednotlivému investorovi bude uvedená v potvrdení o vyrovnaní daného obchodu, ktoré Hlavný spolumanažér doručí investorovi bez zbytočného odkladu po vykonaní pokynu. Pred doručením tohto potvrdenia nemôže investor s upisovanými Dlhopismi obchodovať.</p> <p>Pri verejnej ponuke uskutočnenej Hlavnými spolumanažérmi bude cena za ponúkané Dlhopisy pri obchodoch uskutočnených v Dátum emisie rovná emisnému kurzu</p>
-----	--	---

		<p>k dátumu emisie (t.j. 100 % menovitej hodnoty upisovaných/kupovaných Dlhopisov), a následne určená Hlavnými spolumanažérmi po dohode s Emitentom a Koordinátorom vždy na základe aktuálnych trhových podmienok a uverejňovaná na webových stránkach Hlavných spolumanažérov: v prípade (i) spoločnosti Česká spořitelna, a.s., na adrese www.csas.cz, v sekcii Dokumenty na stiahnutie, ďalej Prospekty a emisné dodatky, (ii) spoločnosti Komerční banka, a.s., na adrese www.kb.cz, v sekcii O banke, Všetko o KB, Povinne uverejňované informácie, Informácie o cenných papieroch, Dlhopisy klientov Komerčnej banky, a (iii) spoločnosti UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., na adrese www.unicreditbank.cz, v sekcii Veľké firmy, Operácie na kapitálovom trhu, Informácie k vybraným emisiám dlhopisov. Kúpna cena za ponúkané Dlhopisy bude Hlavnými spolumanažérmi uverejňovaná po celý čas trvania verejnej ponuky.</p> <p>Verejná ponuka Dlhopisov pobeží od 28.6.2022 (vrátane) do 27.6.2023 (vrátane).</p> <p>Emitent odhaduje, že výška celkových nákladov spojených s ponukou a prijatím Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu nepresiahne v prípade upísania celého predpokladaného objemu Emisie, t. j. 1 000 000 000, sumu 19,5 mil. Kč; v prípade navýšenia celkovej menovitej hodnoty Emisie do 2 500 000 000 odhaduje Emitent celkovú výšku uvedených nákladov na sumu 45 mil Kč.</p> <p>V súvislosti s nadobudnutím Dlhopisov prostredníctvom spoločnosti:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) (a) Česká spořitelna, a.s., môže byť investorovi účtovaný podľa pokynu na nákup cenných papierov poplatok vo výške 0,25 % z menovitej hodnoty nadobúdaného Dlhopisu. Okrem toho môžu byť účtované poplatky za vedenie evidencie na majetkovom účte podľa aktuálneho cenníka na www.csas.cz, odkaz: Cenník – sekcia Investovanie, Vedenie evidencie cenných papierov – Nadväzujúca evidencia ČS. Tieto náklady k dátumu vyhotovenia Prospektu nepresahujú 0,04 % p.a. z celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov na takom účte, minimálne však 25 Kč štvrťročne, (b) Slovenská sporiteľňa, a.s., v Slovenskej republike, bude účtovaný poplatok až do výšky 1,00 % z celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov za pokyn k úpisu. Každý investor, ktorý kúpi Dlhopisy v Slovenskej sporiteľni, a.s., v Slovenskej republike, bude podľa aktuálneho cenníka banky hradiť bežné poplatky za správu zahraničných cenných papierov. Tieto náklady k dátumu vyhotovenia prospektu nepresahujú 0,40 % p.a.; (ii) Komerční banka, a.s., môže byť každému investorovi účtovaný podľa pokynu na úpis cenných papierov poplatok v maximálnej výške 0,25 % z menovitej hodnoty nadobúdaného Dlhopisu. Každý investor, ktorý kúpi Dlhopisy v banke, bude podľa aktuálneho cenníka banky uvedeného na internetových stránkach www.kb.cz, v sekcii Ceny a sadzby, Kompletne sadzobníky, Občania, hradiť bežné poplatky banky za vedenie účtu cenných papierov. Tieto náklady nebudú presahovať 0,02 % p. a. z celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov na takom účte vrátane dane z pridanej hodnoty, minimálne však 15 Kč mesačne; (iii) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., nebudú investorom účtované žiadne poplatky za pokyn na úpis. Každý investor, ktorý nad rámec Výmeny (kus za kus) kúpi Dlhopisy v banke, bude podľa aktuálneho cenníka uvedeného na internetových stránkach www.unicreditbank.cz, v sekcii <i>Sadzobník, časť 10. Cenné papiere a podielové fondy</i>, hradiť bežné poplatky banky za vedenie účtu cenných papierov. Tieto náklady predstavujú k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu 0,20 % p.a. z celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov, minimálne 6 eur a maximálne 120 eur kvartálne, navýšené o DPH.
4.2	Kto je osobou ponúkajúcou cenné papiere?	<p>Osobami ponúkajúcimi Dlhopisy sú (i) Česká spořitelna, a.s., so sídlom na adrese Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČO: 452 44 782 (v Slovenskej republike bude Dlhopisy verejne ponúkať Slovenská sporiteľňa, a.s., Tomášikova 48, PSČ 832 37, Slovenská republika, IČO: 00 151 653), (ii) Komerční banka, a.s., so sídlom na adrese Praha 1, Na Příkopě 33 č. p. 969, PSČ 114 07, IČO:</p>

		<p>453 17 054, (iii) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., so sídlom na adrese Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, IČO: 649 48 242.</p> <p>Koordinátorom ponuky je Česká spořitelna, a.s.</p> <p>Hlavní spolumanažéri sú regulovanými bankami a obchodníkmi s cennými papiermi so sídlom v Českej republike, ktorí sa riadia českými právnymi predpismi, najmä zákonom č. 21/1992 Zb., o bankách, v znení neskorších predpisov, a zákonom č. 256/2004 Zb., o podnikaní na kapitálovom trhu, v znení neskorších predpisov a ďalšími českými, alebo priamo aplikovateľnými európskymi predpismi, upravujúcimi činnosť bánk a bankový a kapitálový trh.</p> <p>Slovenská sporiteľňa, a.s., je slovenskou regulovanou bankou a obchodníkom s cennými papiermi, ktorá sa riadi slovenskými právnymi predpismi, najmä zákonom č. 483/2001 Z.z. o bankách, zákonom č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a ďalšími slovenskými, alebo priamo aplikovateľnými európskymi predpismi, upravujúcimi činnosť bánk a bankový a kapitálový trh.</p>
4.3	Prečo sa tento prospekt zostavuje?	<p>Tento Prospekt bol zostavený na účely verejnej ponuky Dlhopisov a prijatia Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu.</p> <p>Čistý výťažok Emisie bude primárne použitý na úhradu poplatkov a nákladov súvisiacich s Emisiou a na financovanie potrieb Ručiteľa, vrátane prípadnej výplaty zisku akcionárom Ručiteľa. Emitent odhaduje čistú výšku výnosov z Emisie (pri vydaní Dlhopisov v predpokladanej celkovej menovitej hodnote 1 000 000 000 Kč) na sumu 980 500 000 Kč, resp. 2 455 000 000 Kč v prípade navýšenia celkového objemu Emisie až do 2 500 000 000 Kč.</p> <p>Ponuka nie je predmetom dohody o upisovaní na základe pevného záväzku prevzatia.</p> <p>Podľa vedomia Emitenta nemá žiadna z fyzických ani právnických osôb zúčastnených na Emisii či ponuke Dlhopisov, s výnimkou Hlavných spolumanažérov a Ručiteľa, na takej Emisii či ponuke záujem, ktorý by bol pre takú Emisiu či ponuku Dlhopisov podstatný.</p> <p>Česká spořitelna, a.s., pôsobí tiež ako Administrátor a Kótačný agent.</p>

II. RIZIKOVÉ FAKTORY

Investori zvažujúci úpis či kúpu Dlhopisov by sa mali dôkladne oboznámiť s týmto Prospektom ako celkom. Každý investor zvažujúci úpis či kúpu Dlhopisov by mal pred urobením rozhodnutia o investovaní do Dlhopisov dôkladne preskúmať a zvážiť informácie, ktoré Emitent v tejto kapitole predkladá prípadným záujemcom o kúpu Dlhopisov na zváženie, ako aj ďalšie informácie uvedené v tomto Prospekte. Úpis, nákup, držba a prípadný ďalší predaj Dlhopisov sú spojené s viacerými rizikami (vrátane rizika straty celej investície), pričom riziká, ktoré Emitent považuje za významné, sú uvedené nižšie (v členení na riziká vzťahujúce sa na Emitenta, riziká vzťahujúce sa na Ručiteľa a Skupinu EPH ako celku a riziká vzťahujúce sa na Dlhopisy).

Nižšie uvedený text nenahrádza žiadnu odbornú analýzu alebo akékoľvek ustanovenie Emisných podmienok alebo údajov uvedených v tomto Prospekte, neobmedzuje akékoľvek práva alebo povinnosti vyplývajúce z Emisných podmienok a v žiadnom prípade nie je akýmkoľvek investičným odporúčaním. Akékoľvek rozhodnutie záujemcov o upísaní a/alebo kúpe Dlhopisov by malo byť založené na informáciách obsiahnutých v tomto Prospekte, na podmienkach ponuky Dlhopisov a predovšetkým na vlastnej analýze výhod a rizík investície do Dlhopisov vykonanej prípadným investorom a/alebo jeho právnymi, daňovými a inými odbornými poradcami.

Rizikové faktory sú zoradené v jednotlivých kategóriách a podkategóriách od najvýznamnejších po najmenej významné.

Pojmy so začiatočným veľkým písmenom, ktoré sú použité nižšie, majú význam im priradený v Emisných podmienkach alebo akejkolvek inej časti Prospektu.

1. RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA NA EMITENTA

Vzhľadom na postavenie Emitenta v Skupine EPH pôsobia na Emitenta tiež všetky riziká, ktorým čelí Ručiteľ a Skupina EPH, ktoré sú špecifikované v časti 2 tejto kapitoly (*Rizikové faktory vzťahujúce sa na Ručiteľa a Skupinu EPH ako celok*). Z pohľadu Emitenta existuje najmä nasledovný rizikový faktor, ktorý môže mať negatívny vplyv na jeho finančnú a ekonomickú situáciu, podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť dlhy z Dlhopisov:

Riziko závislosti Emitenta od Skupiny EPH

Hlavnou činnosťou Emitenta je vydávať dlhopisy a poskytovať úvery/výpožičky spoločnostiam v Skupine EPH, najmä Ručiteľovi. Jediným zdrojom príjmov Emitenta budú splátky úverov/výpožičiek od spoločností zo Skupiny EPH, najmä Ručiteľa. Emitent má v úmysle použiť príjmy z Dlhopisov na úhradu poplatkov a nákladov súvisiacich s Emisiou a na financovanie potrieb Ručiteľa, vrátane prípadnej výplaty zisku akcionárom Ručiteľa. Finančná a ekonomická situácia Emitenta, jeho podnikateľská činnosť, postavenie na trhu a schopnosť plniť dlhy z Dlhopisov závisí od schopnosti jeho dlžníkov riadne a včas plniť svoje dlhy voči Emitentovi. Ak nebude akýkoľvek dlžník schopný riadne a včas splniť svoje splatné dlhy voči Emitentovi, môže to mať negatívny vplyv na finančnú a ekonomickú situáciu Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť Emitenta plniť dlhy z Dlhopisov. Poskytovanie úverov/výpožičiek je spojené s množstvom rizík a aj navzdory tomu, že Emitent je súčasťou silnej skupiny, neexistuje záruka, že jednotliví dlžníci budú schopní Emitentovi riadne a včas splatiť svoje splatné dlhy a Emitent tak získať peňažné prostriedky, ktoré mu umožnia uhradiť jeho dlhy z Dlhopisov. Riziko sekundárnej závislosti Emitenta od Skupiny EPH preto môže negatívne ovplyvniť schopnosť Emitenta plniť dlhy z Dlhopisov. Vzhľadom na závislosť Emitenta od Skupiny EPH sa na schopnosti Emitenta splácať svoje dlhy z Emisie dlhopisov môžu nepriaznivo prejavovať všetky rizikové faktory vzťahujúce sa na Skupinu EPH opísané v oddiele o hlavných rizikách špecifických pre Ručiteľa. K 31. 12. 2021 bola výška zostatkov úverov poskytnutých Emitentom Ručiteľovi 10 004 733 000 Kč, pričom celková výška aktív Emitenta bola k 31. 12. 2021 10 012 350 000 Kč.

2. RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA NA RUČITEĽA A SKUPINU EPH AKO CELOK

Naplnenie nižšie uvedených rizík môže negatívne ovplyvniť finančnú a ekonomickú situáciu Ručiteľa, jeho podnikateľskú činnosť, postavenie na trhu a schopnosť Ručiteľa splniť svoje ručiteľské povinnosti zo Záruky (ako je tento pojem definovaný v Emisných podmienkach) poskytnutej na zaistenie dlhov z Dlhopisov. Ak nie je výslovne uvedené inak, všetkými odkazmi na Skupinu EPH sa v tejto časti Prospektu myslí Ručiteľ a všetky spoločnosti, ktoré priamo a nepriamo ovláda.

Riziká vzťahujúce sa na Ručiteľa a Skupinu EPH ako celok

- (a) ***Zmeny regulovaných taríf, fungovanie kapacitných mechanizmov na európskom energetickom trhu, neistota súvisiaca s výškou kapacitných platieb, zavedenie nových povinností platiť regulované tarify alebo nepredĺženie regulovaných zmlúv by mohli predstavovať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančné postavenie, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.***

Výnosy prevádzkovateľa plynárenskej prepravnej siete prevádzkované spoločnosťami zo Skupiny EPH môžu byť dotknuté prepravnými tarifikami. Toto môže v dlhodobom horizonte ovplyvniť až 3 % celkových tržieb Skupiny EPH². Podľa slovenského a európskeho práva by tieto tarify mali zahŕňať primerané prevádzkové náklady a mali by chrániť zákazníkov pred neprimeranými cenami. V súlade s právnymi predpismi, predovšetkým potom vyhláškou ÚRSO č. 223/2016 Z.z., ktorou sa stanovuje cenová regulácia v plynárenstve ("Vyhláška ÚRSO") je Eustream povinný pravidelne predkladať ÚRSO návrhy štruktúry taríf na schválenie. Súhlas ÚRSO s predloženým návrhom nie je zaručený, ÚRSO je však povinný na príslušné regulačné obdobie tarify stanoviť. Súčasná regulačná obdoba začala 1. januára 2017 a skončí 31. decembra 2022 (v dôsledku výnimočného predĺženia na základe zmeny Vyhlášky ÚRSO). V roku 2017 prijala Európska komisia nariadenie (EÚ) 2017/460, ktorým sa zaviedol kódex siete harmonizovaných štruktúr prepravných sadzieb pre zemný plyn ("TAR NC – Kódex siete"). TAR NC – Kódex siete stanovil pravidlá pre harmonizované štruktúry prepravných sadzieb za zemný plyn aplikovateľné od 31. mája 2019. Dňa 29. mája 2019 vydal ÚRSO cenové rozhodnutie, ktorým sa implementovali pravidlá TAR NC – Kódexu siete. Tarify vypočítané podľa tohto cenového rozhodnutia pre prepájacie body EÚ začali platiť v Slovenskej republike od 1. januára 2022. V súlade s Vyhláškou ÚRSO zostanú tarify pre iné než prepájacie body EÚ (t. j. domáce a mimo EÚ), stanovené cenovým rozhodnutím ÚRSO zo dňa 28. decembra 2021, ktoré sa aplikujú k dátumu tohto Prospektu, v platnosti do konca roku 2022. Ďalšie zmeny existujúcej právnej úpravy alebo prijatie novej právnej úpravy môže mať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančné postavenie, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky spoločnosti Eustream a tým pádom aj Skupiny EPH.

Súčasná významná regulovaná zmluva uzavretá spoločnosťou Eustream, vrátane zmluvy s popredným ruským prepravcom plynu, ktorej platnosť vyprší v roku 2028, zahŕňajú dopredu dohodnuté regulované tarify. Tieto tarify podliehajú úpravám odrážajúcim infláciu v EÚ (zistenú na základe harmonizovaného indexu spotrebiteľských cien EÚ (HICP)). Vývoj týchto taríf neovplyvnia počas trvania príslušnej zmluvy nové cenové rozhodnutia ÚRSO alebo TAR NC – Kódex siete. Každá nová uzavretá zmluva však bude podliehať tarifikám platným v danom čase. Ak by boli budúce tarify stanovené ÚRSO nižšie než súčasná tarify, Eustream by mohol z nových uzavretých zmlúv získať nižšie výnosy. Eustream nemôže garantovať, že budúce tarify budú stanovené na úrovni, ktorá bude schopná zaistiť zachovanie krátkodobej, strednodobej a dlhodobej ziskovosti pri súčasnom udržaní návratnosti investovaného kapitálu. Najmä tarify stanovené ÚRSO môžu byť ovplyvnené množstvom faktorov, ako je napr. schválená úroveň váženého priemeru ceny kapitálu stanovená ÚRSO, rizikové prémie a schválené predpovede rezervovanej kapacity. Vzhľadom na to, že Eustream podlieha Slovenskej aj Európskej regulácii, ktorá sa neustále vyvíja, neexistuje záruka, že súčasná alebo budúce tarify stanovené ÚRSO nebudú napadnuté orgánmi EÚ. V prípade aktivít Skupiny EPH v oblasti distribúcie plynu a elektriny, ktoré prevádzkujú najmä spoločnosti Stredoslovenská distribučná, a.s. ("SSD") a SPP – distribúcia, a.s. ("SPPD"), sú výnosy závislé od regulovaných taríf. V prípade dodávok plynu a elektriny spoločnosťou Stredoslovenská energetika, a.s. ("SSE") je regulovaná cena iba voči domácnostiam a malým a stredným podnikom s ročnou spotrebou nižšou než 30 MWh elektrickej energie a 100 MWh plynu. V súlade so slovenským právom určuje ÚRSO tarify, ktoré môžu byť aplikované (i) pre distribúciu na základe všeobecných vstupných parametrov, ktoré pokrývajú iba uznateľné náklady na prevádzku, uznateľnú amortizáciu, primeraný zisk a predpokladaný objem distribúcie a (ii) pre dodávateľov energií na základe všeobecných parametrov, ktoré pokrývajú ceny komodít s ohľadom na veľkosť spotreby, uznateľné výdavky na prevádzku vrátane výdavkov za služby stability siete a primeraný zisk. Súčasná regulačná obdoba pre distribúciu plynu a elektrickej energie začala 1. 1. 2017 a skončí 31. 12. 2022. Stanovenie výšky taríf môže byť ovplyvnené mnohými faktormi, okrem iného prístupom regulátora k oceneniu regulovanej základne aktív ("Regulatory asset base") a k určovaniu uznateľných prevádzkových nákladov. Neexistuje záruka, že regulované tarify stanovené ÚRSO budú dostatočné, aby pokryli budúce prevádzkové náklady a budúce

² Odhad na základe celkových tržieb Skupiny EPH za obdobie 12 mesiacov končiacich 31. decembrom 2021 uvedených v auditovanej konsolidovanej účtovnej uzávierke Ručiteľa za rok 2021.

rozvojové investície do infraštruktúry SPPD, Stredoslovenská energetika Holding, a.s. a jej dcérskych spoločností ("Skupina SSE").

Český zákon č. 165/2012 Zb. o podporovaných zdrojoch energie, v znení neskorších predpisov, vyžaduje, aby entity predzkujúce distribučnú alebo prenosovú sústavu prednostne pripojili k týmto sústavám výrobné elektriny z podporovaných zdrojov, ako sú vysokoúčinné kombinované výroby elektriny a tepla, malé vodné elektrárne, decentralne výrobné elektriny alebo entity vyrábajúce energiu z obnoviteľných zdrojov. Tieto výrobné elektriny z podporovaných zdrojov majú tiež vo väčšine prípadov nárok na dotáciu za každú stanovenú jednotku vyrobenej elektriny, čo im poskytuje trhovú výhodu. Skupina EPH nemôže poskytnúť žiadnu záruku, že sa tieto parametre v budúcnosti nezmenia alebo že neklesne cena, za ktorú bude môcť Skupina EPH predávať energiu dodávateľom. To by mohlo mať významný nepriaznivý dopad na podnikanie, finančnú situáciu, prevádzkové výsledky, peňažné toky a vyhladky Skupiny EPH.

Podstatná časť tržieb z predaja teplárenských podnikov prevádzkovaných Skupinou EPH závisí od regulovaných taríf (celkové tržby Skupiny EPH v rámci segmentu infraštruktúry na výrobu tepla za obdobie 12 mesiacov končiacie 31. decembrom 2021 dosahovali 208 mil. EUR)³. Český Energetický regulačný úrad ("ERÚ") vydáva cenové rozhodnutia, ktoré stanovujú povinné pokyny platné pre výpočet cien tepla a ktoré sú platné do vydania nového rozhodnutia alebo novelizácie aktuálneho cenového rozhodnutia. Tieto sadzby sú tvorené (i) ekonomicky odôvodnenými nákladmi na výrobu a distribúciu tepla, (ii) primeraným ziskom a (iii) DPH. ERÚ umožňuje dcérskym spoločnostiam EPH stanoviť cenu tepla za podmienky, že sa riadia zásadami výpočtu ceny tepla stanovenými ERÚ (v súlade s modelom založeným na vecnom usmerňovaní cien). Ak sa však príslušné dcérske spoločnosti EPH rozhodnú účtovať nižšie ceny, než je tzv. limitná cena tepla vyhlásená ERÚ v cenovom rozhodnutí, nemusia dodržiavať zásady výpočtu ceny tepla. Limitná cena stanovená ERÚ teda slúži ako prahová hodnota a cena tepla nad touto hodnotou musí byť v súlade so zásadami ERÚ pre výpočet ceny tepla. Regulované subjekty sa preto môžu rozhodnúť účtovať ceny na úrovni alebo nad limitnou cenou (a dodržiavať zásady výpočtu ceny tepla stanovené ERÚ), alebo účtovať ceny pod limitnou cenou (bez nutnosti dodržiavať zásady výpočtu). ERÚ má právo preskúmať prevádzku výrobcu tepla spätne za predchádzajúce tri roky (za určitých právnych okolností za predchádzajúcich päť rokov) v súvislosti s mechanizmom stanovovania cien tepla používaným daným subjektom, a v prípade, že subjekt nie je schopný plne doložiť použitý cenový mechanizmus, ukladať významné sankcie, čo by mohlo mať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančné postavenie, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhladky Skupiny EPH. Zároveň existuje určité riziko, že v súčasnosti používaná metóda regulácie cien tepla bude zmenená na inú metódu, čo by mohlo mať významný nepriaznivý dopad na ziskovosť spoločností v Skupine EPH podnikajúcich v oblasti distribúcie tepla.

Aktivity v oblasti skladovania plynu nepodliehajú cenovej regulácii ani v Českej republike (od roku 2007), ani v Slovenskej republike (od roku 2013). Tieto aktivity nepodliehajú cenovej regulácii ani v Nemecku. Nie je možné však vylúčiť, že v odvetví skladovania plynu nedôjde v budúcnosti znovu k zavedeniu cenovej regulácie.

Spoločnosti NAFTA a Pozagas predávajú časť svojej skladovacej kapacity na rakúskom virtuálnom obchodnom bode a nesú všetky vstupné a výstupné poplatky súvisiace s prístupom na rakúsky trh. Zmeny vo výške a štruktúre sadzieb za vstup a výstup na rakúskom virtuálnom obchodnom bode, ktoré závisia od rozhodnutí rakúskeho regulačného orgánu a od vývoja rakúskych právnych predpisov, teda môžu mať vplyv na podnikanie a ziskovosť Skupiny EPH v oblasti skladovania plynu.

Neexistuje žiadna záruka, že akékoľvek regulované tarify či sadzby budú postačovať na pokrytie predpokladaných nákladov, a to predovšetkým na plánovaný rozvoj infraštruktúry príslušných spoločností zo Skupiny EPH. Príslušné úrady môžu taktiež rozhodnúť o obmedzení či zrušení taríf, o zmene podmienok pre nárok na tarifné platby alebo zmeniť spôsob určenia regulovaných cien. Všetky tieto skutočnosti by mohli mať nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhladky Skupiny EPH.

Na európsky energetický trh doliehajú dopady stále prebiehajúceho vzostupu výroby elektriny z obnoviteľných zdrojov a ústupu od konvenčných uhoľných a jadrových zdrojov elektriny. To spôsobuje neistotu v tej súvislosti, či bude v budúcich rokoch k dispozícii dostatočná kapacita pre výrobu elektriny. Skupina EPH verí, že konvenčná výroba elektriny je nutná na zaistenie bezpečnosti jej dodávok na európskom trhu, najmä vzhľadom na premenlivú povahu výroby pomocou obnoviteľných zdrojov. V posledných rokoch však bola konkurencieschopnosť výrobní elektriny z konvenčných zdrojov negatívne ovplyvnená pôsobením niekoľkých faktorov, predovšetkým zvýšením ťažby brdlícového plynu v USA a značnou podporou výroby elektriny z obnoviteľných zdrojov.

Práve z dôvodu zaistenia bezpečnosti dodávok elektriny sú jednotlivými členskými štátmi EÚ prijímané systémy kapacitných trhov (*capacity remuneration mechanisms*), ktorých cieľom je vyriešiť trhovú a regulačnú neefektivitu, najmä to, že v období nedostatku elektriny nedokážu energetické trhy ponúknuť dostatočne vysokú cenu za výrobu elektriny. Táto neefektivita je zvyšovaná skutočnosťou, že práve obnoviteľné zdroje energie majú takmer nulové variabilné náklady.

³ Zdroj: VZ EPH 2021

Zároveň ďalšie faktory, ako je zvyšovanie cien komodít, môžu mať za dôsledok snahu vlád a regulátorov v krajinách, kde je Skupina EPH aktívna, obmedziť negatívne cenové dopady na zákazníkov. Tieto snahy môžu zahŕňať obmedzenie alebo zníženie regulovaných taríf alebo prijatie iných výnimočných opatrení. Vlády a regulátori niektorých európskych krajín už nedávno ohlásili alebo implementovali svoje plány uskutočniť také kroky. Napríklad Španielsko zaviedlo tzv. "šokový plán", ktorý zahŕňa daňové a iné opatrenia namierené na udržanie stability spotrebiteľských cien navzdory nedávnomu zásadnému zvýšeniu cien komodít. V roku 2021 sa v tejto súvislosti diskutovala možnosť vyššieho zdanenia jadrovej energie, ktorá by dopadla na spoločnosť Slovenské elektrárne, a.s., ktorú EPH konsoliduje ekvítne, a ktorá na Slovensku prevádzkuje jadrové elektrárne Mochovce a Jaslovské Bohunice. K jej plnému uvedeniu do prevádzky nakoniec nedošlo vzhľadom na kompromisnú dohodu so slovenskou vládou, ktorá zahŕňala o. i. zastropovanie cien elektriny pre koncových odberateľov zo slovenských domácností do konca roku 2024.

S cieľom zaistiť bezpečnosť dodávok elektriny zaviedol francúzsky štát v januári 2017 kapacitný trh, ktorý odmeňuje výrobcov a riadenie dopytu za ich kapacitné dostupnosti v elektrickej sústave v exponovaných obdobiach. Kapacitný mechanizmus je postavený na dvoch pilieroch: (i) povinnosť dodávateľov vlastniť kapacitné certifikáty a (ii) povinnosť prevádzkovateľov kapacít nechať svoje kapacity certifikovať. Dodávatelia a ďalší povinní účastníci sú povinní držať pre každý dodací rok množstvo kapacitných certifikátov vypočítaných na základe spotreby ich zákazníkov počas obdobia špičky spotreby. Výrobcovia a prevádzkovatelia sú povinní uzavrieť s RTE (francúzsky prevádzkovateľ prenosovej sústavy elektriny Réseau de transport d'électricité) certifikačné zmluvy o ich kapacitách. Certifikáty sú obchodované na burze, pričom ich cena môže významne fluktuovať. Pokles ceny kapacitných certifikátov nebude mať po zavretí uhoľných elektrární významný vplyv na výsledky hospodárenia EP France, a teda aj Skupiny EPH.

V Taliansku bol spustený kapacitný trh od roku 2022. Boli uskutočnené kapacitné aukcie pre roky 2022 a 2023 (aukcie prebehli v roku 2019) a 2024 (aukcia prebehla v roku 2022).

Vo Veľkej Británii funguje kapacitný trh, na základe ktorého je poskytovaná ročná platba za zazmluvnenú inštalovanú kapacitu (GBP/kW) výrobného zdroja za dostupnosť počas udalostí systémového stresu, teda situácie, keď je obmedzená dostupná kapacita. Platby sú indexované na index spotrebiteľských cien (UK CPI). Cena sa pohybuje v závislosti od dopytu po nových dodávkach, udržiavania aktuálnej ponuky dodávok a budúceho vývoja dopytu. V októbri 2018 bol kapacitný trh pozastavený z dôvodu sťažnosti vznesenej spoločnosťou Tempus Energy, ktorá je sprostredkovateľom Demand Side Response (DSR). DSR sprostredkovávajú veľkým odberateľom elektrickej energie možnosť upraviť ich okamžitú spotrebu elektriny v reakcii na aktuálnu ponuku a dopyt na trhu elektriny. Spoločnosť Tempus Energy namietala, že v rámci kapacitného trhu vo Veľkej Británii sa so sprostredkovateľmi DSR zaobchádza nespravodlivo. O tejto sťažnosti však už bolo po vyjadrení Európskej komisie rozhodnuté, trh bol opätovne spustený v októbri 2019 a v priebehu roku 2020 boli všetky skôr priznané platby vyplatené. Z tohto dôvodu Skupina EPH v prvej polovici roku 2019 nemohla účtovať o výnosoch z týchto kapacitných platieb. V budúcnosti sa očakáva vykonanie určitých zmien tohto systému (napríklad zníženie minimálnej výšky kapacity pre účasť v aukciách, priama participácia kapacity zo zahraničia alebo prístup k dlhodobým zmluvám), tie by však nemali mať výrazný dopad na jeho fungovanie.

S kapacitnými trhmi sú spojené predovšetkým riziká neistoty v súvislosti s cenami určenými v budúcich aukčných kolách, riziko výpadkov týchto trhov, zmeny ich parametrov či zrušenia týchto trhov. Tieto riziká by mohli mať nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

Contract for difference, ktorý vo vzťahu k elektrárni Lynemouth poskytla britská vláda a ktorý garantuje výkupnú cenu elektriny, a platby na základe kapacitného trhu vo Veľkej Británii každoročne eskalujú podľa UK CPI. Prípadné obdobie deflácie by mohlo negatívne ovplyvniť príjmy Skupiny EPPE z aktivít vo Veľkej Británii, a tak aj výsledky hospodárenia Skupiny EPH.

Relevantná rámcová schéma podpory obnoviteľných zdrojov platná pre talianske zdroje (BIOMIT, BIOMCRO a Fusine) funguje na princípe, že elektrárne vyrábajúce energiu z biomasy dostanú okrem príjmov z predaja elektrickej energie na trhu ešte podporu, tzv. GRIN certifikáty/stimuly, a to počas 8 až 15 rokov od uvedenia do prevádzky, zohľadňujúce ich výrobný profil a použitý typ štiepky. Každá vyrobená MWh z biomasy sa násobí príslušným koeficientom. Ak je spálená štieпка lokálneho pôvodu, t. j. vypestovaná a spracovaná na talianskom trhu (tzv. "krátky reťazec"), je prevádzkovateľovi elektrárne za príslušné vyrobené MWh multiplikátor ešte zvýšený. Sadzbu, podľa ktorej sa GRIN stimuly vyplácajú, miestny úrad každoročne aktualizuje, aby bola zaistená inverzná kompenzácia oproti aktuálnemu vývoju trhovej ceny elektriny v dlhodobom horizonte. Akákoľvek negatívna zmena či výpadok tohto systému by mohol mať nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH. V prípade regulovaných zmlúv či zmlúv uzavretých v rámci kapacitného trhu či iného stimulu však nie je možné vylúčiť, že po uplynutí obdobia daného kontraktu nebude kontrakt predĺžený alebo bude predĺžený za nevýhodnejších podmienok.

- (b) ***Skupina EPH je vystavená riziku politického, ekonomického a spoločenského vývoja v Slovenskej republike, Českej republike, v západnej, strednej a východnej Európe a v ďalších oblastiach, v ktorých podniká.***

Skupina EPH pôsobí Slovenskej republike (9,9 %⁴ z celkových konsolidovaných výnosov za obdobie 12 mesiacov končiacie 31. decembrom 2021) a v Českej republike (6,6 %⁵ z celkových konsolidovaných výnosov za obdobie 12 mesiacov končiacie 31. decembrom 2021). Skupina EPH pôsobí aj v ďalších krajinách (vrátane Nemecka (19,1 %⁶ z celkových konsolidovaných výnosov za obdobie 12 mesiacov končiacie 31. júnom 2021), Talianska (12,9 %⁷ z celkových konsolidovaných výnosov za obdobie 12 mesiacov končiacie 31. decembrom 2021), Francúzska (5,0 %⁸ z celkových konsolidovaných výnosov za obdobie 12 mesiacov končiacie 31. decembrom 2021), Veľkej Británie (16,2 %⁹ z celkových konsolidovaných výnosov za obdobie 12 mesiacov končiacie 31. júnom 2021) a Írska (4,5 %¹⁰ z celkových konsolidovaných výnosov za obdobie 12 mesiacov končiacie 31. decembrom 2021)). Ekonomické aktivity Skupiny EPH sú teda z významnej časti koncentrované na tzv. "Emerging markets" – rozvíjajúce sa trhy. Tieto trhy so sebou nesú vyššiu mieru rizika v porovnaní s vyspelejšími rozvinutými tržmi, najmä s ohľadom na vyššie riziko zhoršenia kreditného ratingu jednotlivých krajín, čo ovplyvňuje náklady na financovanie spoločností zo Skupiny EPH, ktoré sú v týchto krajinách aktívne.

Značná časť aktivít Skupiny EPH je cenovo regulovaná či na princípe ship or pay alebo store or pay a podnikanie Skupiny EPH je teda z určitej miery anticyklické. Napriek tomu je Skupina EPH vystavená rizikám zníženia dopytu po elektrine a teple na trhoch, v ktorých pôsobí, k čomu môže dôjsť aj v prípade akejkoľvek globálnej finančnej, bezpečnostnej či ekonomickej neistoty (pozri rizikový faktor "Súčasná kríza na Ukrajine vytvára politickú a ekonomickú neistotu, ktorá by mohla ďalej nepriaznivo ovplyvniť finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností SPPI, a teda aj Skupinu EPH."). Zhoršenie makroekonomických podmienok v príslušných trhoch môže spôsobiť zníženie ekonomickej aktivity, priemyselnej výroby a spotreby energií, čo by mohlo mať negatívny dopad na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

- (c) ***Poruchy, havárie, plánované alebo neplánované odstávky, opravy kvôli údržbe a modernizácii, ako aj prírodné katastrofy, zlyhania zariadení a ľudského faktora, štrajky zamestnancov, prejavy protestu verejnosti (demonštrácie), epidémie, sabotáže alebo teroristické činy, ozbrojené konflikty na zariadeniach Skupiny EPH môžu spôsobiť zdržanie alebo prerušenie činnosti prevádzkarní Skupiny EPH, zvýšiť kapitálové výdavky, poškodiť činnosť a reputáciu Skupiny EPH alebo spôsobiť značnú škodu na životnom prostredí; poistenie obchodných činností Skupiny EPH nemusí pokrývať jej všetky riziká.***

V teplárňach a elektrárňach vlastnených Skupinou EPH, platformách na obchodovanie s energiou, veterných a solárnych elektrárníach a zariadeniach na výrobu bioplynu, distribučnej infraštruktúre (vrátane prenosových sústav, ktoré neprevádzkujeme alebo neovládame), banských zariadeniach, závodoch na spracovanie uhoľného prachu a výrobu briki, plynárenskej prepravnej siete, plynárenskej distribučnej siete alebo zásobníkových systémoch a našich informačných systémoch na riadenie týchto zariadení môže dôjsť k zlyhaniu, haváriám, neplánovaným odstávkam, obmedzeniam kapacity, systémovým stratám, porušeniu bezpečnosti alebo fyzickému poškodeniu v dôsledku prírodných katastrof (napríklad nepriaznivého počasia, búrok, záplav, požiarov, výbuchov, zosuvov pôdy, pretrhnutia svahu alebo zemetrasenia) k štrajkom zamestnancov, k ľudským chybám, počítačovým vírusom, prerušeniu dodávky paliva, trestným činom (napríklad sabotáž či teroristický útok), zákonom povoleným protestom (napríklad demonštráciami), vojnám a iným ozbrojeným konfliktom, neplánovaným technickým poruchám zariadení zákazníkov alebo zariadení prevádzkovaných tretími stranami a iným katastrofickým udalostiam.

Skupina EPH s cieľom zmierniť tieto a ďalšie riziká spravuje vo svojom portfóliu stovky individuálnych aj skupinových poisťných zmlúv, a to v rozsahu, ktorý považuje za adekvátny v rámci bežnej prevádzky. Hoci má Skupina EPH uzavreté poistenie v súlade s najvyššími štandardmi v odvetví, nemôže zabezpečiť, že také poistenie bude poskytovať účinné krytie za všetkých okolností a proti všetkým rizikám alebo zodpovednosti Skupiny EPH. Opravy akéhokoľvek fyzického poškodenia zariadenia vo vlastníctve Skupiny EPH môžu byť nákladné a prípadné výpadky môžu Skupine EPH spôsobiť stratu výnosov, pretože Skupina EPH nebude schopná plniť dodávky odberateľom.

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

⁴ Zdroj: VZ EPH 2021

⁵ Zdroj: VZ EPH 2021

⁶ Zdroj: VZ EPH 2021

⁷ Zdroj: VZ EPH 2021

⁸ Zdroj: VZ EPH 2021

⁹ Zdroj: VZ EPH 2021

¹⁰ Zdroj: VZ EPH 2021

mohla negatívne ovplyvniť finančné výsledky spoločností zo Skupiny EPH a podstatným spôsobom poškodiť ich finančnú situáciu.

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

Skupina EPH vykonáva pravidelné odstávky niektorých technologických celkov (alebo ich častí) a vznikajú jej náklady v súvislosti s revíziami, údržbou alebo opravami. Okrem toho sa môže frekvencia pravidelných plánovaných odstávok v budúcnosti zvýšiť napríklad v dôsledku sprísnených vládnych nariadení. Skupina EPH nedokáže s istotou predvídať načasovanie alebo dôsledky týchto výpadkov.

Napríklad v prvej polovici roku 2019 vykonala Skupina EPH z dôvodu optimalizácie výkonu elektrárne Lynemouth plánované odstávky častí zariadenia elektrárne priebežne počas niekoľkých týždňov. V priebehu niekoľkých posledných rokov boli plánované odstavené aj zariadenia prevádzkované EOP z dôvodu rozsiahlych investícií s cieľom znížiť emisie prachových častíc, SO_x a NO_x a modernizovať kotly. Skupina EPH je ďalej nútená vykonávať plánované, ale aj neplánované odstávky elektrární, ktoré prevádzkuje. Tieto odstávky Skupina EPH vykonáva z dôvodu nutnosti vykonať údržbu, modernizáciu a opravu mechanických a ďalších technických porúch v zariadení týchto elektrární. V priebehu životnosti elektrárne sa na základe odporúčaní výrobcov príslušných zariadení bežne vykonávajú odstávky väčšieho či menšieho rozsahu, ktoré sa pravidelne opakujú a ktoré je možné rozdeliť do kategórií s ohľadom na pravidelnosť odstávky, rozsah vykonávaných prác (údržba, modernizácia a opravy) a plánovanú dĺžku jej trvania. Z týchto dôvodov môžu byť príslušné elektrárne prevádzkované Skupinou EPH odstavené na niekoľko dní v prípade jednoduchších porúch a na niekoľko týždňov v prípade rozsiahlejších porúch či plánovaných odstávok.

Skupina EPH odhaduje, že náklady (vrátane nákladov na kapitálové investície) na plánované a neplánované odstávky, havárie, modernizácie a opravy a na súvisiace práce z vyššie uvedených dôvodov môžu po zahrnutí očakávaných plnení z uzavretého poistenia predstavovať až 90¹¹ miliónov EUR ročne.

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

SPPD nie je plne poistená proti škodám na potrubíach alebo proti prerušeniu prevádzky. Spoločnosť Eustream je poistená voči škodám na potrubíach iba v obmedzenom rozsahu, pretože väčšina podzemných potrubí nie je poistená. Spoločnosť Eustream taktiež nie je poistená voči politickým rizikám. Poistenie voči škodám na potrubíach, ktoré sú zo svojej povahy decentralizované systémy majetku, nepovažuje Skupina EPH za ekonomické. Spoločnosti zo Skupiny EPH aktívne v segmente skladovania plynu nepoistujú žiadne svoje skladovacie zariadenie a v nich uložený plyn.

Náhrada škody alebo nároky tretích osôb, proti ktorým nie je Skupina EPH poistená, či už z dôvodu, že také poistenie nie je možné na poistnom trhu ani dojednať, alebo z dôvodu, že Skupina EPH urobila rozhodnutie v danom prípade poistenie nedojednať, alebo ho dojednať v menšom rozsahu, môžu mať závažný nepriaznivý účinok na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

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

Skupina EPH je vystavená riziku prerušenia dodávok uhlia, plynu, elektriny alebo iných surovín (najmä paliva a ďalších surovín nutných na prevádzku elektrární a ďalších zariadení Skupiny EPH). Spoločnosti zo Skupiny EPH sú závislé od včasných dodávok dostatočných objemov surovín. Akýkoľvek významný úbytok alebo prerušenie dodávok surovín, najmä hnedého uhlia a plynu, alebo prerušenie súvisiacich prepravných služieb by mohli narušiť prevádzku spoločností zo Skupiny EPH alebo zvýšiť ceny, ktoré bude musieť na tieto dodávky vynaložiť. Spoločnosti zo Skupiny EPH majú často jediného dodávateľa, ktorý im dodáva prevažnú časť surovín, ktoré používajú v teplárnach, elektrárnach, pri banskej činnosti alebo pri preprave a distribúcii plynu. Môžu napríklad dovážať hnedé uhlie po jedinej železničnej trati. Niektoré prevádzky skupiny EPH vyžadujú špecifickú kvalitu určitej komodity (napríklad určité chemické zloženie

¹¹ Zdroj: Interná analýza EPH

uhlia) a nahradiť výpadok dodávok daného druhu komodity môže byť zložité. Týmto sa značne zvyšuje riziko prerušenia dodávok alebo služieb pre tieto spoločnosti. Stabilita dodávok surovín môže byť narušená aj prudkým nárastom nákladov na prepravu alebo v dôsledku nedostatočnej kapacity prepravcov a prerušenia či narušenia dodávok z dôvodu obmedzení spôsobených protipandemickými opatreniami (pozri rizikový faktor "*Riziko výskytu epidémií nákazlivých chorôb a súvisiacich opatrení a uzáver*") alebo v dôsledku globálnej či lokálnej bezpečnostnej situácie (pozri rizikový faktor "*Súčasná kríza na Ukrajine vytvára politickú a ekonomickú neistotu, ktorá by mohla ďalej nepriaznivo ovplyvniť finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností SPPI, a teda aj Skupinu EPH*").

Predovšetkým SPPD neprevádzkuje žiadnu materiálnu ťažbu plynu ani prepravné zariadenie a neuzavrela žiadne dlhodobé zmluvy na dodávku zemného plynu (t. j. zmluvy s platnosťou viac než jeden rok). SPPD preberá všetok plyn patriaci prepravcom plynu z prepravného potrubia Eustreamu, ktorý ďalej distribuuje koncovým zákazníkom (voči ktorým má SPPD zodpovednosť). SPPD teda spolieha na svoje schopnosti nakúpiť prakticky všetok plyn, ktorý potrebuje na pokrytie strát v distribučnej sieti, na doplnkové služby, na technické účely a na doplnenie rezervy pre dodávky plynu domácnostiam, na základe krátkodobých zmlúv s dodávateľmi plynu a obchodníkmi. Skupina EPH môže byť ďalej nútená splniť svoje požiadavky na palivo tak, že bude nakupovať palivo za trhové ceny, čím sa vystaví riziku volatility trhových cien, a ďalej riziku, že palivo a súvisiaca preprava nemusia byť v danom období dostupné za akúkoľvek cenu. Niektoré elektrárne Skupiny EPH sú kalibrované tak, že fungujú iba pre určité druhy akosti hnedého uhlia a iných palív. V prípade výpadku dodávateľa by teda mohlo byť ťažké nájsť náhradného dodávateľa, ktorý by bol schopný okamžite vyhovieť špecifikáciám danej suroviny.

SPPD doteraz nezaznamenala žiadne problémy s dodávkou plynu. Slovenské plynárenské prepravné systémy sú dobre prepojené so susednými krajinami (Ukrajina, Česká republika, Rakúsko a Maďarsko), čo umožňuje dovoz veľkých objemov plynu. Avšak nečakané obmedzenie dodávok plynu nakupovaného od tretích strán (vrátane možnosti obmedzenia či trvalého prerušenia toku zemného plynu z Ruska na Ukrajinu a nakoniec do Slovenskej republiky (pozri rizikový faktor "*Súčasná kríza na Ukrajine vytvára politickú a ekonomickú neistotu, ktorá by mohla nepriaznivo ovplyvniť finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností SPPI, a teda aj Skupinu EPH*")) alebo akokoľvek inak spôsobeného obmedzenia alebo akékoľvek obmedzenie cezhraničnej prepravy plynu by malo významný negatívny vplyv na prevádzkové výsledky a finančnú situáciu SPPD, a teda aj na Skupinu EPH.

Ďalej je rizikám vystavená aj spoločnosť Eustream, ktorá by pri obmedzení dodávok nebola schopná prepraviť dostatočné množstvo plynu tak, aby bola profitabilná. Z rovnakého dôvodu je rizikám vystavený aj segment skladovania plynu, ktorý pri nedostatku fyzickej komodity nebude schopný naplniť svoje kapacity. Okrem toho Eustream získava v rámci prepravnej tarify časť protiuplnení vo forme zemného plynu ("gas in-kind"), čo umožňuje spoločnosti Eustream získavať zemný plyn na svoje prevádzkové a technické potreby, a to predovšetkým na poháňanie kompresorových staníc potrebných na prevádzku činnosti spoločnosti Eustream. Prípadný nedostatok komodity by teda mohol mať negatívne dôsledky na prevádzkyschopnosť prepravnej siete.

Taliansko dováža približne 40 % z celkového objemu importovaného plynu z Ruska¹² Spoločnosti zo Skupiny EPPE prevádzkujúce plynové a paroplynové elektrárne v Taliansku nakupujú plyn z trhu, nedostupnosť dovozu ruského plynu do Talianska (pozri rizikový faktor "*Súčasná kríza na Ukrajine vytvára politickú a ekonomickú neistotu, ktorá by mohla ďalej nepriaznivo ovplyvniť finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností SPPI, a teda aj Skupinu EPH*") však môže nepriamo negatívne ovplyvniť ziskovosť týchto spoločností a mať tak negatívny vplyv na finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

Akékoľvek obmedzenia alebo zhoršenie situácie alebo zvýšenie nákladov v súvislosti s dohodami s externými dodávateľmi by mohli mať negatívny dopad na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

(e) Činnosť Skupiny EPH je predmetom značnej právnej regulácie.

(A) Činnosť Skupiny EPH je predmetom značnej právnej regulácie a jej podnikanie, finančná situácia, výsledky hospodárenia a peňažné toky môžu nepriaznivo ovplyvniť zmeny v zákonoch alebo regulačných režimoch.

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

- nastavovanie cien pre distribúciu plynu a elektriny (aktuálne regulačné obdobie v Slovenskej republike skončí v roku 2022), tepla (v Českej republike stanovuje ERÚ ceny do nového rozhodnutia, ktoré bývajú vydávané spravidla ročne), a taktiež pre prepravu plynu (aktuálne regulačné obdobie skončí v roku 2022);
- zdravie a bezpečnosť zamestnancov (nová regulácia môže spôsobiť Skupine EPH dodatočné náklady, či už na ochranné prostriedky, dĺžku pracovného času, podmienky na pracovisku, alebo opatrenia na predchádzanie vážnym haváriám);

¹² Zdroj: <https://www.reuters.com/business/energy/gas-flows-gazprom-italy-down-by-15-eni-spokesman-2022-06-15/>

- požiadavky na oddelenie vlastníctva prepravy a distribúcie plynu (čo by mohlo znamenať nutnosť predaja vybraných spoločností zo Skupiny EPH);
- predpisy EÚ týkajúce sa infraštruktúry pre prepravu plynu;
- normy kvality ovzdušia a limity na vypúšťanie CO₂ do ovzdušia (ktoré majú priamy dôsledok na nutné investičné náklady v rámci Skupiny EPH v rámci stoviek miliónov EUR);
- požiadavky na pripojenie do prenosových sústav (ktoré, ak by došlo k zmene súčasnej regulácie, môžu znamenať vznik dodatočných nákladov Skupiny EPH rádovo v miliónoch EUR ročne); a
- daňové zákony (zvýšenie súčasných daní z príjmov a ostatných odvodov štátom spoločne s rizikom zavedenia nových daní a odvodov môže zvýšiť výdavky Skupiny EPH na tieto platby rádovo v desiatkach miliónov EUR).

Skupina EPH obchoduje na európskych finančných trhoch a veľkoobchodných trhoch s energiou. Predpisy EÚ, napr. Nariadenie (EÚ) č. 1227/2011 o integritě a transparentnosti veľkoobchodného trhu s energiou ("REMIT"), Smernica 2014/65/EÚ o trhoch finančných nástrojov ("MiFID II") a Nariadenie (EÚ) č. 648/2012 o OTC derivátoch, ústredných protistranách a registroch obchodných údajov ("EMIR") a Nariadenie (EÚ) č. 596/2014 o zneužívaní trhu (Nariadenie o zneužívaní trhu) a Nariadenie (EÚ) č. 600/2014 o trhoch finančných nástrojov a o zmene nariadenia (EÚ) č. 648/2012 ("MiFIR") požadujú zavedenie prísnych pravidiel pre veľkoobchod s komoditami, vrátane prípadných peňažitých maržových požiadaviek pre všetky OTC obchody, povinnosti transparentnosti, oznamovacej povinnosti a centrálneho vyrovnania obchodov s určitými energetickými derivátmi. Tieto predpisy môžu významne meniť súčasné finančné a komoditné nástroje vychádzajúce z pravidiel Európskej federácie obchodníkov s energiou (EFET) a Medzinárodnej asociácie pre swapy a deriváty (ISDA). Zmeny v povinnostiach úverového a hotovostného vyrovnania by mohli viesť k požiadavke, aby Skupina EPH poskytla hotovostné zaistenie na krytie denných výkyvov marží všetkých svojich veľkoobchodných forwardových predajov elektriny, ktoré používa na zaistenie svojho výrobného portfólia v prípade zvyšovania cien elektriny. Hoci sa Skupina EPH snaží obmedziť otvorené pozície a sústrediť sa na obchodovanie s podporou výroby na základe systému back-to-back vo svojich výrobníach, teda na nákup elektriny tak, aby zodpovedal načasovaniu predaja elektriny spolu so zodpovedajúcim nákupom objemov potrebných na splnenie požiadaviek zákazníkov (ktoré sú spravidla menšie než objemy, ktoré Skupina EPH vyrába), môže sa stať, že Skupina EPH bude kvôli veľkým obchodovaným objemom a kolísaniu cien elektriny potrebovať značnú likviditu, aby dodržala svoje obchodné záväzky. Navyše by to mohlo taktiež ovplyvniť devízové obchody slúžiace na zaistenie rizík. Následkom toho by regulácia mechanizmov trhu s energiou zo strany EÚ, vrátane akejkoľvek zmeny úverového a hotovostného vyrovnania pri obchodovaní s komoditami, finančnými nástrojmi a emisnými povolenkami, mohla mať závažný nepriaznivý dopad na podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky a peňažné toky Skupiny EPH.

Skupina EPH nakupuje a predáva elektrinu, plyn a energie na veľkoobchodnom trhu, vrátane predaja elektriny vyrobenej Skupinou EPH. Skupina EPH zároveň nakupuje a predáva emisné povolenky na oxid uhličitý ("CO₂") a nakupuje elektrinu, ktorú majú dodávať entity vyrábajúce elektrinu v Skupine EPH, v čase, keď je pre Skupinu EPH ekonomicky výhodnejšie elektrinu nakupovať na základe forwardových zmlúv, než ju vyrábať. Hoci väčšina obchodov Skupiny EPH prebieha na princípe back-to-back, Skupina EPH vykonáva príležitostne taktiež oportunné obchody s elektrinou a plynom. Skupina EPH obmedzuje maximálnu angažovanosť z obchodných činností limitmi, ktoré stanovujú maximálne riziko straty v obchodných portfóliách. Ak by niektorý z obchodníkov Skupiny EPH obchodoval v rozpore s obchodnými politikami alebo zásadami riadenia rizík alebo by v týchto politikách a zásadách boli nedostatky, je možné, že aj napriek monitorovacej činnosti Skupiny EPH by Skupina EPH mohla byť vystavená otvoreným pozíciám nad rámec tých, ktoré sú stanovené v zásadách riadenia rizík. Akékoľvek nedodržanie zásad pre riadenie rizík alebo nedostatky v samotných zásadách by mohli mať významný a nepriaznivý dopad na podnikanie, finančnú situáciu, prevádzkové výsledky, peňažné toky a vyhladky Skupiny EPH.

V roku 2019 dokončila Európska komisia pre energetickú úniu legislatívny postup týkajúci sa balíčka predpisov nazvaného Čistá energia pre všetkých Európanov, známeho taktiež ako zimný balíček ("Zimný balíček"). Zimný balíček predstavuje súbor legislatívnych návrhov, ktoré zahŕňajú niekoľko európskych smerníc, nariadení a rozhodnutí, ktorých uplatňovanie výrazne ovplyvňuje energetický sektor, a tým pádom aj Skupinu EPH. Cieľom zimného balíčka je dosiahnuť tri ciele: urobiť energetickú účinnosť prioritou, dosiahnuť vedúce postavenie krajín EÚ v oblasti výroby energie z obnoviteľných zdrojov a zaistiť spravodlivé podmienky pre spotrebiteľov. Zimný balíček zvyšuje požadovaný podiel obnoviteľných zdrojov z 20 % v roku 2020 na 32 % v roku 2030 a stanovuje cieľ energetickej účinnosti na najmenej 32,5 % v roku 2030. Zámerom cieľa energetickej účinnosti, podielu obnoviteľných zdrojov energie a všeobecne celého Zimného balíčka je dosiahnuť nízkouhlíkovú ekonomiku a znížiť emisie v súlade s cieľmi EÚ v oblasti emisií o 20 % v roku 2020 a o 80 % v roku 2050. Na konci roku 2019 predstavila Európska komisia stratégiu s názvom European Green Deal (Zelená dohoda pre Európu), ktorá si okrem iného kladie za cieľ zvýšiť cieľ EÚ týkajúci sa znížovania emisií skleníkových plynov až na 55 % v porovnaní s rokom 1990. Úspešné dosiahnutie týchto cieľov môže viesť k zníženiu výnosov alebo ziskovosti Skupiny EPH. Okrem toho sa môže od Skupiny EPH požadovať, aby vynaložila dodatočné výdavky s cieľom splniť ďalšie súvisiace ciele stanovené v Zimnom balíčku, akými sú

redispatching (výroba elektrickej energie nie kontinuálne, ale iba v prípade zvýšených cien elektriny z dôvodu nerovnováhy ponuky a dopytu na danom trhu elektriny), reakcia na dopyt prostredníctvom agregácie (*demand response through aggregation*) a inteligentné meracie systémy, ktoré môžu priamo alebo nepriamo ovplyvniť pozíciu prevádzkovateľov distribučných sústav alebo iných spoločností v Skupine EPH. Náklady, záväzky a požiadavky spojené s týmito a inými zákonmi a predpismi môžu byť rozsiahle a môžu potenciálne zdržať spustenie alebo pokračovanie výroby elektriny a tepla a distribúciu energií. Nedodržanie týchto predpisov môže mať za následok správny, občianskoprávny a trestný postih, uloženie náhrady nákladov na dekontamináciu a uvedenie do pôvodného stavu a zriadenie súvisiacich zaistovacích práv, vydanie predbežných opatrení na obmedzenie či zastavenie prevádzky, pozastavenie platnosti alebo odobranie povolení a uloženie iných donucovacích opatrení, ktoré by mohli mať za následok obmedzenie výroby v podnikoch Skupiny EPH. Skupine EPH by taktiež mohli vzniknúť náklady a záväzky v dôsledku žalôb o náhradu škody na majetku alebo na zdraví osôb spôsobenej činnosťou Skupiny EPH. Čokoľvek z vyššie uvedeného by mohlo mať nepriaznivý dopad na podnikanie, prevádzkové výsledky, finančnú situáciu, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH. Každá prevádzková spoločnosť Skupiny EPH vyžaduje administratívne povolenia alebo oprávnenia v krajine, kde pôsobí. Proces získavania a obnovenia týchto povolení alebo oprávnení môže byť časovo náročný a komplikovaný a môže zahŕňať aj vynaloženie významných súm v súvislosti s internými aj externými nákladmi na prihlásenie do procesu získania alebo obnovenia týchto povolení a taktiež v súvislosti s investíciami spojenými s inštaláciou nutných zariadení a vybavenia. Zatiaľ čo prevádzkové spoločnosti doteraz nemali ťažkosti získavať a udržať administratívne povolenia a oprávnenia, neexistuje záruka, že ťažkosti nemôžu vzniknúť, ak krajiny, kde prevádzkové spoločnosti pôsobia, alebo EÚ predstaví nové postupy pre udeľovanie povolení a oprávnení. Prípadné významné náklady a ťažkosti všeobecne so získaním povolení a oprávnení by mohli mať závažný nepriaznivý účinok na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

V júli 2021 vstúpil do platnosti tzv. "európsky právny rámec pre klímu", ktorý ukladá zníženie emisií skleníkových plynov o 55 % v porovnaní s rokom 1990 do roku 2030 a zavádza európsky cieľ dosiahnuť uhlíkovú neutralitu do roku 2050. S cieľom splniť cieľ pre rok 2030 predstavila Európska komisia balíček s názvom Fit for 55. Balíček Fit for 55 okrem iného plánuje revíziu systému obchodovania s emisnými povolenkami EÚ, smernice o zdanení energetických produktov a elektriny, smernice o priemyselných emisiách, smernice o využívaní energie z obnoviteľných zdrojov, tretieho energetického balíčka pre plyn (smernica 2009/73/EÚ a nariadenie 715/2009/EÚ) a zaviesť nové pravidlá pre emisie metánu. Balíček Fit for 55 môže zásadne ovplyvniť energetický sektor, predovšetkým prostredníctvom zavádzania nových obmedzení pre producentov skleníkových plynov alebo vytváraním tlaku na energetický sektor zvyšovaním ceny emisných povoleniek. Ďalej môže prijatie balíčka Fit for 55 zrýchliť proces dekarbonizácie, čo môže mať za dôsledok zvýšenie výdavkov na nahradenie súčasnej infraštruktúry aktívami, ktoré sú kompatibilné s nízkoemisnými zdrojmi energie, ako je napríklad vodík. Také zvýšenie nákladov na emisné povolenky alebo kapitálových výdavkov môže mať za následok zvýšenie cien pre zákazníkov Skupiny EPH a ich následný odliv. K dátumu tohto Prospektu sú legislatívne návrhy z balíčka Fit for 55 stále v legislatívnom procese, a tým pádom nie je Skupina EPH schopná presne analyzovať jeho možné dopady. Nie je možné však vylúčiť, že balíček Fit for 55 bude mať závažný nepriaznivý účinok na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

(B) *Činnosť Skupiny EPH podlieha striktným predpisom o ochrane životného prostredia a o ochrane zdravia a bezpečnosti a zmeny v politike Európskej únie a jej členských štátov týkajúcej sa obnoviteľnej energie, zrýchlený posun trhu smerom k obnoviteľným zdrojom energie alebo zameranie na zvýšenie energetickú účinnosť môžu vyžadovať významné výdavky, ktoré môžu mať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.*

Na činnosti Skupiny EPH sa vzťahuje široká škála požiadaviek na ochranu životného prostredia v krajinách, kde spoločnosti pôsobia, a v Európskej únii, vrátane tých, ktoré upravujú uvoľňovanie a emisie znečisťujúcich látok, riadenie a likvidáciu nebezpečných látok, upratovanie kontaminovaných miest a zdravie a bezpečnosť pri práci. Na Skupinu EPH sa napríklad vzťahujú predpisy, ktoré stanovujú striktné štandardy pre CO₂, oxidy síry ("SO_x"), oxidy dusíka ("NO_x"), oxid uhoľnatý (CO) a emisie pevných častíc, ktoré môžu obmedziť možnosti Skupiny EPH dodávať dodatočnú elektrinu a teplo, alebo od nej môžu vyžadovať, aby zmenila svoje súčasné činnosti, a zvýšiť jej náklady na podnikanie. V dôsledku porušenia záväzkov vyplývajúcich z požiadaviek na ochranu životného prostredia môže Skupina EPH taktiež vynaložiť značné náklady, vrátane pokút alebo sankcií podľa občianskeho alebo trestného práva, náklady na náhradu škôd na životnom prostredí, na rekultivačné povinnosti, môžu jej byť odobrané oprávnenia súvisiace so životným prostredím alebo môže dôjsť k dočasnému alebo trvalému uzavretiu jej závodov.

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

Odvetvie výroby elektriny v Európe je silne ovplyvnené politikou Európskej únie, uplatnenou v podobe tzv. Klimaticko-energetického balíčka EÚ (súbor právnych predpisov EÚ z roku 2009 v oblasti energetiky a ochrany klímy) s cieľom zvýšiť podiel elektriny vyrábanej z obnoviteľných zdrojov energie.

Dňa 4. decembra 2012 vstúpila do platnosti Smernica 2012/27/EÚ (Smernica o energetickej účinnosti ("EED")), ktorá má za cieľ dosiahnuť do roku 2020 20 % zvýšenie energetickej účinnosti. V roku 2018 bola v rámci zimného balíčka EED novelizovaná Smernicou (EÚ) 2018/2002 ("Smernica 2018/2002"), ktorá zvýšila cieľ na aspoň 32,5 % do roku 2030. Podľa EED v znení novely Smernicou 2018/2002 majú členské štáty povinnosť stanoviť si národné ciele energetickej účinnosti, hlásiť Európskej komisii každoročne do 30. apríla začínajúc rokom 2013 všetok pokrok dosiahnutý pri plnení týchto cieľov, a zavádzajú sa povinné plány úspor energie pre podniky verejných služieb a energetické audity pre veľké spoločnosti, čo od týchto spoločností môže vyžadovať podstatné investičné výdavky. EED konštatuje, že vysokoúčinná kombinovaná výroba tepla a elektriny a diaľkové vykurovanie majú značný potenciál z hľadiska úspory primárnej energie a členské štáty by mali vykonať komplexné posúdenie potenciálu vysokoúčinnnej kombinovanej výroby elektriny a tepla a diaľkového vykurovania. Nové zariadenia na výrobu elektriny a existujúce zariadenia, ktoré prechádzajú podstatnou rekonštrukciou alebo ktorým sú predlžované povolenia alebo licencie, by mali byť – za predpokladu vykonania analýzy nákladov a prínosov, z ktorej vyplýva čistý prínos – vybavené vysokoúčinnými kogeneračnými jednotkami umožňujúcimi spätné získavanie odpadového tepla pochádzajúceho z výroby elektriny. EED ďalej stanovuje, že členské štáty by mali podnecovať využívanie finančných stimulov na presadzovanie cieľov EED. Také finančné stimuly by mohli zahŕňať finančné príspevky a pokuty za neplnenie niektorých ustanovení EED, zdroje vyčlenené na energetickú účinnosť podľa EED vo viacročnom finančnom rámci, ktorý reguluje ročný rozpočet EÚ, vo Fonde súdržnosti, v štrukturálnych fondoch a vo Fonde pre rozvoj vidieka, a európske finančné nástroje vytvorené na tieto účely.

Skupina EPH napríklad v období rokov 2014 až 2018 investovala približne 100 mil. EUR do zariadení prevádzkovaných EOP s cieľom znížiť emisie prachových častíc, SO_x a NO_x a zmodernizovala štyri zo šiestich kotlov, ktoré táto spoločnosť prevádzkuje. Tieto investície znížili emisie EOP takmer o 50 %. V rokoch 2019 – 2020 uskutočnila spoločnosť Plzeňská teplárenská a.s. investície v celkovej výške približne 15 mil. EUR do úprav technológií zdroja Energetika, ktoré výrazne znížili emisie SO_x a NO_x a umožnili tejto spoločnosti plniť nové prísnejšie európske emisné limity platné od augusta 2021. Budúce zmeny zákonov na ochranu životného prostredia alebo v ich výklade, vrátane nových alebo prísnejších požiadaviek týkajúcich sa vzdušných emisií a emisií odpadových vôd, nové alebo prísnejšie predpisy alebo dohody o zmene klímy alebo zmeny v uplatňovaní, výklade alebo vymáhaní súčasných požiadaviek môžu mať za následok podstatne vyššie prevádzkové náklady a náklady na dodržiavanie predpisov, a stanoviť podmienky, ktoré obmedzia činnosť Skupiny EPH.

(C) Spoločnosti zo Skupiny EPH môžu byť povinné vynaložiť významné kapitálové výdavky.

Skupina EPH môže byť povinná vynakladať značné kapitálové výdavky v rámci plnenia svojich záväzkov podľa predpisov o ochrane životného prostredia a ďalších zákonov a predpisov, a to najmä v súvislosti s vývojom technológií, udržiavaním a obnovou zariadení na prepravu plynu, distribučných sietí a skladovacích kapacít a údržbou svojich systémov. Zmeny právnych predpisov v oblasti ochrany životného prostredia môžu ďalej vyžadovať vynaloženie nových alebo dodatočných kapitálových výdavkov, čo môže byť pre Skupinu EPH ešte nákladnejšie alebo časovo náročnejšie. Napríklad investície do infraštruktúry Eustream a rýchlosť, v akej majú prebiehať, sú spojené s rizikom plánovania a uskutočňovania daných investícií a môžu byť negatívne ovplyvnené oneskorením pri získavaní nutných povolení a schválení, oneskorením v postupoch vyvlastnenia príslušných nehnuteľných vecí, omeškaniami vo výstavbách a ďalšími faktormi, ktoré sú mimo kontroly spoločnosti Eustream. Investičné návrhy a ich vykonávanie sa teda nemusí vyvíjať podľa plánu, nemusí priniesť očakávaný výnos alebo môžu vo výsledku spôsobiť rozpor s právnymi predpismi. Predpoklady, na základe ktorých sa investičný zámer vykonával, sa navyše môžu ukázať ako nesprávne. Okrem toho musia byť príslušné spoločnosti schopné získať dostatočný kapitál na financovanie takých investičných plánov za podmienok, ktoré sú ekonomicky výhodné.

Okrem toho má ÚRSO na základe zákona č. 251/2012 Z.z., o energetike, v znení neskorších predpisov ("Slovenský energetický zákon"), právomoc vyžadovať, aby spoločnosť Eustream ako prevádzkovateľ plynárenskej siete vykonávala za určitých podmienok investície do infraštruktúry zahrnuté do národného desaťročného plánu rozvoja siete. V dôsledku toho môže byť spoločnosť Eustream nútená uskutočňovať ďalšie investície, keďže SPPD je povinná podľa Slovenského energetického zákona na žiadosť vlastníka miestnej distribučnej siete odkúpiť danú miestnu distribučnú sieť za regulovanú cenu stanovenú ÚRSO. Táto regulovaná cena by mala brať do úvahy ekonomickú účinnosť získanú na základe daného odkúpenia, ale nemusí zaručovať spravodlivý výnos. Akákoľvek požiadavka vynaložiť vyššie uvedené a ďalšie kapitálové výdavky môže nepriaznivo ovplyvniť podnikanie, prevádzkové výsledky a finančnú situáciu Skupiny EPH.

(D) Činnosť Skupiny EPH vyžaduje rozličné administratívne povolenia alebo oprávnenia, ktoré môže byť náročné udržať alebo získať, a môžu sa sprisŕňovať kritériá pre ich udržanie a ich platnosť.

Oprávnenia a povolenia spoločností zo Skupiny EPH, ktoré potrebujú na výkon činností, zahŕňajúce prieskum, banské prípravné práce, ťažbu nerastných surovín, prepravu, skladovanie a distribúciu plynu, ako aj prevádzku elektrární,

distribučných sietí na rozvod tepla, elektrickej energie a plynu, môžu za určitých okolností príslušné orgány zrušiť, odstrániť alebo zmeniť. Oprávnenia alebo povolenia je možné odvolať, zrušiť, odňať alebo zmeniť. K tomu môže dôjsť napríklad vtedy, keď dôjde k porušeniu záruk poskytnutých danému úradu alebo záväzkov voči danému úradu, následnej zmene skutočností alebo príslušného nariadenia, alebo ak sa zistí, že takéto povolenie je v rozpore s verejným záujmom, alebo sa to považuje za potrebné, aby sa zabránilo vážnemu poškodeniu spoločných záujmov.

Okrem toho majú súkromné osoby, organizácie na ochranu životného prostredia a verejnosť právo vyjadriť sa k postupu udeľovania povolení, vzniesť námietky voči navrhovaným povoleniam a podať návrh na začatie súdneho konania s cieľom zasiahnuť a zabrániť udeleniu požadovaných povolení. Tretie strany môžu taktiež pred súdmi či správnymi orgánmi napadnúť činnosti spoločností zo Skupiny EPH a udelenie alebo existenciu povolení a oprávnení na prevádzkovanie takých činností.

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

Skupina EPH podlieha obmedzeniam vyplývajúcim z legislatívy záväznej v oblastiach, kde prevádzkuje banskú činnosť. Napríklad v oblasti Nemecka je jedným z požadovaných podkladov pre získanie banského povolenia na ťažbu hnedého uhlia vo vymedzenej oblasti rekultivačný plán (*Rekultivierungsplan*), ktorý zaväzuje banskú spoločnosť po ukončení ťažby vykonať rekultivačné práce na danej ťažobnej oblasti v súlade so špecifickými kvalitatívnymi štandardmi a podlieha schváleniu príslušného regulačného orgánu. Skupina EPH v súlade so schválenými rekultivačnými plánmi tvorí a ročne aktualizuje účtovné rezervy na pokrytie týchto budúcich rekultivačných prác. Rezervy sú kalkulované pomocou diskontovania očakávaných budúcich výdavkov na tieto práce na ich súčasnú hodnotu. Konečné rekultivačné práce v oblastiach Profen a Schleenhain začnú najneskôr v roku 2036. V súvislosti s vyťažením bane Schöningen v blízkosti elektrárne Buschhaus (spoločnosť HSR) začali koncom roku 2016 rekultivačné práce. Celkové náklady na rekultivačné práce a zmeny v predpokladoch používaných na výpočet výšky rezerv, ako je diskontná sadzba, výška inflácie a hodnota očakávaných budúcich peňažných výdavkov na rekultivačné práce, môžu mať významný dopad na finančné výsledky Skupiny EPH.

Nemecká komisia pre rast, štrukturálne zmeny a zamestnanosť ("Uhoľná komisia") predložila na začiatku roku 2019 záverečnú správu, ktorá navrhuje postupné znižovanie produkcie a následné uzavretie všetkých uhoľných elektrární v Nemecku, a to do roku 2038. Návrhy Uhoľnej komisie boli implementované zákonom o uhoľnom útlme (*Kohleausstiegsgesetz*) v júli 2020. Na základe tohto zákona ďalej došlo k uzavretiu verejnoprávnej zmluvy medzi nemeckým štátom a jednotlivými prevádzkovateľmi dotknutých uhoľných elektrární. Podmienky tejto verejnoprávnej zmluvy sú predmetom preskúmania zo strany Európskej komisie, či sú v súlade s podmienkami s pravidlami Európskej únie pre poskytovanie verejnej podpory.

Podľa súčasnej energetickej stratégie Talianska by malo dôjsť k utlmeniu produkcie uhoľných elektrární a následne taktiež k ich úplnému vyradeniu do roku 2025, a to najmä s ohľadom na dosiahnutie stanovených emisných limitov. Niektoré uhoľné elektrárne však talianska energetická autorita považuje aj v súčasnosti za strategické či kľúčové pre zachovanie stability energetickej siete z dôvodu ich polohy alebo inštalovanej kapacity v danom regióne. Takou elektrárnou je aj Fiume Santo nachádzajúca sa na ostrove Sardínia. Bez investícií do nových a stabilných zdrojov elektrickej energie je reálna možnosť vyradenia týchto elektrární v stanovenom horizonte diskutabilná. Ak by však k tomu došlo, malo by to negatívny dopad na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

V roku 2019 bola dosiahnutá legislatívna dohoda o postupnom vyradení čiernouhoľných elektrární. Zákon, ktorý vstúpil do platnosti 1. januára 2022, obsahuje emisný strop (0,7 kt eq CO₂/MWh) pre elektrárne emitujúce viac než 0,7 kt eq CO₂/MWh. Skupina EPH už v roku 2021 uzavrela Provence 5, jednu z dvoch čiernouhoľných elektrární prevádzkovaných na území Francúzska. Uzavretie druhej čiernouhoľnej elektrárne na území Francúzska Emile Huchet 6 plánuje skupina EPH uskutočniť v súlade s platnou legislatívou.

Nie je možné vylúčiť, že podobné politiky zavedú v budúcnosti taktiež ďalšie členské štáty EÚ. Všetky tieto opatrenia môžu mať negatívny dopad na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

(F) Skupina EPH je vystavená riziku zmien v Európskom systéme obchodovania s emisnými povolenkami (EU ETS) a potenciálne aj iných národných alebo regionálnych predpisov o regulácii emisií CO₂ vrátane podmienok súvisiacich s pridelovaním emisných povoleniek, takisto ako kolísania trhových cien emisných povoleniek, ktoré Skupina EPH potrebuje získať.

Od 1. januára 2013 začala Skupina EPH nakupovať emisné povolenky na trhu. Skupina EPH je tak vystavená rizikám spojeným s kolísaním cien emisných povoleniek. Od začiatku roku 2018 registrovali ceny emisných povoleniek značný nárast zo 7,83 EUR za povolenku na približne 83,46 EUR ku koncu apríla 2022. Okrem toho môžu trhovú cenu emisných povoleniek ovplyvniť vonkajšie zásahy. Napríklad v júli 2021 Komisiou navrhnutý balíček opatrení "Fit for 55", ktorý cieľi na zníženie emisií skleníkových plynov o 55 % do roku 2030. Revidovaný balíček tak zahŕňa ciele pre

61 % emisií a predpokladá pokles počtu emisných povoleniek predávaných v aukciách o 4,2 % ročne. Navyše bol navrhnutý Mechanizmus pre úpravu uhlíkovej dane na hraniciach, ktorý by mal odstrániť výnimky pre európske výrobné podniky, ktoré v súčasnosti dostávajú 80 % povoleniek zdarma. Sústavné znižovanie prídeltov emisných povoleniek v celej Európskej únii, potenciálne väčšie zníženie prídeltov emisných povoleniek oproti súčasnému systému v následnom období prídeltovania, akékoľvek zvýšenie cien emisných povoleniek, ako aj ďalšie opatrenia, ktoré budú prijaté s cieľom dosiahnuť predpokladané zníženie emisií podľa Parížskej dohody, môžu viesť k podstatnému zvýšeniu variabilných výrobných nákladov, ktoré spôsobia stratu konkurencieschopnosti ceny elektriny a tepla ponúkaného Skupinou EPH, čo by mohlo mať závažný nepriaznivý vplyv na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky.

Po vystúpení z Európskej únie bol v Spojenom kráľovstve zavedený vlastný systém obchodovania s emisnými povolenkami (UK ETS), ktorý v Spojenom kráľovstve nahradil systém emisných povoleniek Európskej únie. Systém UK ETS stanovil celkový limit o 5 % nižšie, než bol limit pripadajúci na Spojené kráľovstvo vo fáze IV obchodovania s európskymi povolenkami. Počas prvého prídeltovacieho obdobia (2021 až 2025) je ročný limit nižší o 4,2 mt. Systém UK ETS pôvodne stanovil stropnú cenu približne na úrovni európskych povoleniek až do spustenia skutočného obchodovania, ktoré nastalo v roku 2021. Počas tohto roku účastníci trhu, ako sa zvyšovala likvidita, postupne prešli z európskych povoleniek (ako náhrady) na UK ETS.

Skupina EPH vlastní významný objem emisných povoleniek, ktoré sú registrované ako nehmotné aktívum u národných operátorov v rámci EÚ. Ku dňu 31. decembra 2021 vlastnila Skupina EPH emisné povolenky v účtovnej hodnote približne 210 miliónov EUR¹³. Národné registre emisných povoleniek prevádzkujú nezávislé vládne inštitúcie a sú riadené právom EÚ. Skupina EPH nemá kontrolu ani vplyv na bezpečnosť ani prevádzkové fungovanie týchto národných registrov. Finančná hodnota nehmotných aktív registrovaných u národných operátorov je značná a zmena v množstve emisných povoleniek, s ktorými môže Skupina EPH nakladať, alebo neautorizovaný transfer príslušných registrov ďalšej strane by mohlo mať závažný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

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

Komoditné riziko, ktorému je Skupina EPH vystavená, je tvorené hlavne rizikom kolísania cien elektriny, plynu a emisných povoleniek, a to tak na strane ponuky, ako aj na strane dopytu. Hlavné komoditné riziko, ktorému je Skupina EPH vystavená, vyplýva z povahy jej fyzických aktív, najmä elektrární, a v menšej miere z obchodovania s majetkovými hodnotami. Ak by sa napríklad priemerná cena elektriny na výstupe za 1 MWh znížila o 1 EUR, klesli by v roku 2021 tržby Skupiny EPH približne takmer o 40 miliónov EUR.

Skupina EPH usiluje o obmedzenie rizika kolísania komoditných cien pomocou forwardov, swapov a iných druhov derivátov. Skupina EPH riadi riziká komoditných cien súvisiace s jej obchodovaním s majetkovými hodnotami spravidla obchodovaním v režime back-to-back, t. j. nákupom komodít na trhu, kde má zákazníkov pre nákup komodít. Komoditné deriváty sú tvorené predovšetkým forwardovými zmluvami na nákup alebo predaj elektriny, plynu a emisných povoleniek, ktoré slúžia na zaistenie komoditnej ceny predovšetkým pre spoločnosti vyrábajúce elektrinu, a ďalej swapmi súvisiacimi s plynom, ktoré sa spravidla používajú na zaistenie komoditnej ceny pre činnosti spoločnosti Eustream, najmä na fixovanie predajnej ceny nadbytku plynu v naturáliách získaného od prepravcov.

Tieto rôznorodé nástroje a stratégie využívané na zaistenie rizík však nemusia byť účinné. Skupina EPH sa v niektorých prípadoch môže rozhodnúť nepoužiť tieto zaistovacie nástroje alebo ich nebude môcť použiť a aj keď budú realizované, nemusia dosiahnuť kýžený účinok a môžu mať za následok význačné straty. Postupy rizikového riadenia, ktoré má Skupina EPH zavedené, sa nemusia vždy uplatňovať alebo nemusia fungovať podľa plánu. Výskyt ktorýchkoľvek z vyššie uvedených rizík by mohol nepriaznivo ovplyvniť podnikanie, finančnú situáciu, výsledky činností, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

Finančné výsledky Skupiny EPH môžu byť kedykoľvek závažne nepriaznivo ovplyvnené kolísaním hodnoty mien (predovšetkým eura, amerického dolára, kanadského dolára, poľského zlotého a britskej libry) vo vzťahu k českej korune a k ďalším menám. Skupina EPH je ďalej vystavená riziku kolísania mien, lebo hoci v súčasnosti vykazuje svoje výsledky v eurách, realizuje značnú časť svojej obchodnej činnosti v českých korunách (z ktorej najdôležitejšie je teplárenstvo, ktoré je prevádzkované predovšetkým v Českej republike, a predaj elektriny a plynu konečným zákazníkom v odbore distribúcie elektriny a plynu). Skupina EPH je taktiež vystavená riziku kolísania hodnoty libry z dôvodu svojich aktivít v Spojenom kráľovstve. Celá slovenská činnosť Skupiny EPH je vedená v eurách a jej česká činnosť v českých korunách, s výnimkou predaja elektriny, kúpy emisných povoleniek CO₂, niektorých nákupov uhlia a niektorých investičných výdavkov, ktoré sú realizované v eurách. Talianske, írské, francúzske a nemecké aktivity skupiny sú realizované predovšetkým v eurách, aktivity v Spojenom kráľovstve sú realizované najmä v britskej libe,

¹³ Zdroj: VZ EPH 2021

pričom časť nákupu biomasy je realizovaná v eurách, americkom dolári a kanadskom dolári. Značná časť dlhu Ručiteľa je tiež vedená v eurách. Skupina EPH využíva rôzne druhy menových derivátov s cieľom obmedziť menové riziko na cudzomenových aktívach, pasívach a očakávaných peňažných tokoch. Navzdory prijatým opatreniam nie je možné vylúčiť straty z dôvodu nepriaznivých pohybov menových kurzov, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť podnikanie Ručiteľa, jeho ekonomické výsledky, finančnú situáciu a v konečnom dôsledku schopnosť Ručiteľa plniť svoje dlhy zo Záruky.

Skupina EPH využíva pre transakcie s komoditami rôzne zdroje. Vysoká volatilita cien komodít (napr. prudký nárast cien plynu a elektriny od konca roku 2021) zásadne zvyšuje nutnosť poskytnúť hotovostné zaistenie na krytie denných výkyvov marží forwardových pozícií (tzn. margin cally) používaných členmi Skupiny EPH na zaistenie svojho výrobného portfólia a ďalších aktivít Skupiny EPH. Významná časť objemov je zároveň krytá prostredníctvom energetických búrz, čo môže v období vysokej cenovej volatility viesť k zvýšeniu požiadaviek na počiatočnú maržu forwardových pozícií členov Skupiny EPH. Skupina EPH teda môže byť v relatívne krátkom čase vystavená vysokým požiadavkám na likviditu na účely splnenia svojich povinností k maržovým pozíciám.

Skupina EPH je zároveň vystavená riziku, že v termínoch dodania podľa príslušných forwardových pozícií nebude mať k dispozícii zaistenú komoditu, najmä plyn (vrátane "gas in-kind", ktorý Eustream dostáva od prepravcov plynu pre svoje prevádzkové a technické potreby), elektrinu a uhlie, a požadovaný objem bude musieť nakúpiť z trhu, alebo finančne vyrovnať pozíciu, čo v prípade nepriaznivých spotových cien môže mať negatívny dopad na činnosť, finančnú situáciu, ziskovosť, výsledok hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH (pozri tiež rizikové faktory "Prerušenie dodávok uhlia, plynu, elektriny alebo iných surovín a dopravných služieb alebo neočakávané zvýšenie ich súvisiacich nákladov, by mohlo významne a negatívne ovplyvniť činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH" a "Poruchy, havárie, plánované alebo neplánované odstávky, opravy kvôli údržbe a modernizácii, ako aj prírodné katastrofy, zlyhanie zariadenia a ľudského faktora, štrajky zamestnancov, prejavy protestu verejnosti (demonštrácie), epidémie, sabotáže alebo teroristické činy, ozbrojené konflikty na zariadeniach Skupiny EPH môžu spôsobiť zdržanie alebo prerušenie činnosti prevádzkarní Skupiny EPH, zvýšiť kapitálové výdavky, poškodiť činnosť a reputáciu Skupiny EPH alebo spôsobiť značnú škodu na životnom prostredí; poistenie obchodných činností Skupiny EPH nemusí pokrývať jej všetky riziká"). Pri výrobe elektrickej energie sa Skupina EPH snaží minimalizovať riziko cenovej volatility a pri priaznivých cenách za elektrinu uzatvára taktiež forwardové zmluvy na dodávky elektriny. Pre časť objemu elektriny vyrobenej Skupinou EPH alebo pre celý jej objem sa však nemusí podariť uzatvárať forwardové zmluvy za obchodne prijateľných podmienok alebo to nemusí byť možné vôbec. Skupina EPH okrem toho predáva časť elektriny na spotových trhoch, a preto by takéto kolísanie mohlo mať navzdory jej úsiliu minimalizovať riziko kolísania cien elektrickej energie výrazne negatívny vplyv na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky. Objem a podiel výroby energie Skupiny EPH predanej týmto spôsobom sa môže zvýšiť v takom rozsahu, v akom sa činnosť Skupiny EPH bude viac zameriavať na výrobu energie v kondenzačnom režime.

(g) Riziko likvidity

Riziko likvidity je riziko, že Ručiteľ alebo Emitent bude čeliť problémom pri plnení povinností spojených s jeho dlhmi, ktoré sú vyrovnané poskytnutím hotovosti alebo iného finančného aktíva. Jednotlivé spoločnosti v Skupine EPH používajú rôzne metódy riadenia rizika likvidity. Podľa konsolidovanej účtovnej uzávierky Ručiteľa za rok končiaci 31. decembra 2021 bola k 31. decembru 2021 výška krátkodobých aktív celkovo 11 094 mil. EUR¹⁴ a výška krátkodobých záväzkov celkovo 9 969 mil. EUR¹⁵.

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

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

Skupina EPH zároveň čelí likvidným rizikám v súvislosti s povinnosťou poskytnúť počiatočnú maržu a hotovostné zaistenie na krytie denných výkyvov marží derivátových pozícií používaných členmi Skupiny EPH v prípade vysokej volatility cien zaisťovaných komodít (pozri rizikové faktory "Prevádzkové dcérske spoločnosti Skupiny EPH sú vystavené komoditnému riziku, ktoré by mohlo mať významný nepriaznivý účinok na jej podnikanie, finančnú situáciu,

¹⁴ Zdroj: VZ EPH 2021

¹⁵ Zdroj: VZ EPH 2021

výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky" a "Skupina EPH je vystavená riziku kolísaniu menových kurzov a riziku fluktuácie úrokových sadzieb, ktoré môže negatívne ovplyvniť jej ziskovosť").

Niektoré z aktivít Skupiny EPH sú do značnej miery závislé od obmedzeného počtu zákazníkov predstavujúcich významnú časť výnosov spoločností zo Skupiny EPH v danom segmente (napríklad v prípade obchodu s plynom, distribúcie energie a skladovania plynu od významného ruského prepravcu plynu a Slovenského plynárenského priemyslu, a.s.), a to najmä v prípade predaja energií na veľkoobchodnom trhu. Skupina EPH je tak vystavená riziku, že niektorí alebo všetci jej zákazníci nebudú schopní alebo odmietnu splniť svoje finančné záväzky, a to či už v dôsledku zhoršenia ich finančnej situácie, alebo inak. To by malo nepriaznivý účinok na finančnú situáciu, výsledky činností, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

(h) *Riziko výskytu epidémie nákazlivých chorôb a súvisiacich opatrení a uzáver*

Ďalej môžu byť aktivity Skupiny EPH negatívne ovplyvnené prepuknutím epidémie akejkoľvek nákazlivej choroby prenosnej medzi ľuďmi vzduchom alebo iným kontaktom, podobne ako ochorenie COVID-19 ("COVID-19"), ktorého šírenie eskalovalo do globálnej pandémie. Rozsiahle karantény a ďalšie obmedzujúce opatrenia, ktoré boli zavádzané v krajinách, kde je Skupina EPH aktívna, viedli k zásadnému obmedzeniu obchodných aj iných aktivít v takmer všetkých krajinách sveta, čím bolo výrazne ovplyvnené aj podnikanie Skupiny EPH a jej dodávateľov. Pokračovanie týchto opatrení, alebo zavádzanie akýchkoľvek ďalších restriktívnych opatrení by mohlo mať negatívne následky na zamestnancov aj majetok Skupiny EPH, ako aj na zariadenia prevádzkované tretími stranami a tým narušiť hlavné činnosti Skupiny EPH.

Pre epidémiu COVID-19 zaviedli Česká republika, Slovenská republika a ďalšie krajiny v Európe a vo svete karantény a ďalšie obmedzujúce opatrenia s cieľom zamedziť šíreniu nákazy COVID-19. Tieto obmedzujúce opatrenia viedli k závažnému obmedzeniu podnikania a ekonomickej aj bežnej aktivity v krajinách, kde je Skupina EPH aktívna, aj v ďalších krajinách vo svete, čo malo vplyv okrem iného na výrobu, obchod, dôveru spotrebiteľov, mieru nezamestnanosti, trh s rezidenčnými aj komerčnými nehnuteľnosťami, kapitálové trhy, riziko protistrán, infláciu, dostupnosť a cenu dlhového financovania, transakčné objemy vo veľkoobchode a maloobchode, likviditu globálnych finančných trhov a úrokové sadzby. Tieto faktory mali vplyv na spomalenie ekonomiky v zasiahnutých krajinách.

Vzhľadom na to, že príjmy Skupiny EPH z veľkej časti závisia od už rezervovaných kapacít (napr. na základe "ship or pay" kontraktov v oblasti prepravy plynu a "store or pay" kontraktov v oblasti skladovania plynu, pevných taríf pre distribúciu plynu a elektriny a regulovanú cenu tepla), bol bezprostredný vplyv vyššie uvedených faktorov na podnikanie Skupiny EPH obmedzený. Táto kríza však mala vplyv na volatilitu cien komodít aj energií. Ďalej by mohla akákoľvek ďalšia obdobná udalosť alebo opätovné šírenie COVID-19, mutácií tohto vírusu či podobného ochorenia v miere, ktorá bude mať za následok zavádzanie ďalších obmedzení, mať negatívny vplyv na ekonomiky štátov, v ktorých je Skupina EPH aktívna. Skupina EPH nemôže poskytnúť žiadne záruky vzťahujúce sa na budúce šírenie COVID-19, mutácií tohto vírusu alebo inej choroby s obdobnými alebo horšími dôsledkami, alebo vo vzťahu k dôsledkom, aké môžu mať okrem iného prípadné budúce karantény alebo iné obmedzenia na podnikanie Skupiny EPH.

(i) *Skupina EPH je vystavená rizikám spojeným s účasťou na spoločných podnikoch.*

Skupina EPH má uzatvorené určité zmluvy o spoločných podnikoch, v ktorých udelila ochranné práva menšinovým vlastníkom, alebo inak drží podiely v subjektoch, v ktorých vlastní menej než väčšinu hlasovacích práv alebo ktoré neriadi, ani inak neovláda. V týchto prípadoch Skupina EPH závisí od schválenia určitých záležitostí zo strany partnerov v spoločných podnikoch, alebo môže taktiež závisieť od partnerov spoločných podnikov, ktorí budú prevádzkovať tieto subjekty a nemusia mať úroveň skúseností, odborných znalostí, ľudských zdrojov, manažmentu alebo iných faktorov potrebných na optimálnu prevádzku týchto subjektov. Súhlas týchto partnerov môže byť pre Skupinu EPH nutný taktiež na dosiahnutie výplaty finančných prostriedkov z projektov alebo subjektov, alebo na transfer jej účasti v projektoch alebo subjektoch. Okrem toho niektoré spoločné podniky, do ktorých Skupina EPH vstúpila, drží verejný subjekt, napr. Slovenská republika, alebo iné subjekty so záujmami, ktoré sa líšia od záujmov Skupiny EPH. Tieto verejné subjekty alebo iní partneri v spoločných podnikoch môžu mať rozdielne a niekedy protichodné záujmy, ktoré nemusia byť vždy založené iba na čisto komerčných úvahách. Skupina EPH preto čelí riziku, že činnosti a riadenie akýchkoľvek spoločných podnikov alebo subjektov, v ktorých má účasť spoločne s týmito subjektmi, môžu byť nepriaznivo ovplyvnené politickými úvahami. Napríklad, aj keď dohoda so Slovenskou republikou udeľuje EPIF manažérsku kontrolu nad SPPI a SSE, Slovenská republika môže ovplyvniť alebo blokovať určité rozhodnutia SPPI a SSE. Navyše, ciele slovenskej vlády môžu byť v rozpore s cieľmi EPH ako obchodného podniku. Prípadné porušenie akcionárskej zmluvy týkajúcej sa SPPI alebo akcionárskej zmluvy týkajúcej SSE by mohlo mať taktiež za následok neschopnosť Skupiny EPH konsolidovať finančné výsledky príslušných spoločností v rámci Skupiny EPH, čo by mohlo mať podstatný negatívny dopad na hodnoty zverejňované v účtovných výkazoch Skupiny EPH (bližšie informácie uvádza kapitola VIII.12 (*Významné zmluvy*) tohto dokumentu). Akákoľvek materializácia týchto rizík by mohla mať nepriaznivý dopad na úspech dohody, a tým aj následne na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky EPH. Akýkoľvek výskyt týchto rizík by mohol mať nepriaznivý vplyv na úspech danej

dohody o spoločnom podniku alebo na účasť Skupiny EPH v ňom, a teda aj na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky činnosti, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

- (j) ***Skupina EPH podlieha zdaneniu v niekoľkých daňových jurisdikciách; Skupina EPH čelí rizikám plynúcim z daňových pozícií, ktoré zaujala v rámci svojej prevádzky; Skupine EPH by mohli vzniknúť nepredvídateľné dane, daňové doplatky a penále, a zvláštne poplatky, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť prevádzkové výsledky a finančnú výkonnosť Skupiny EPH.***

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

Skupina EPH v rámci svojej bežnej prevádzky zaujíma určité daňové pozície k rôznym daňovým otázkam, okrem iného k zdaneniu (resp. oslobodeniu) dividend, kapitálových ziskov a obdobných výnosov, k daňovej odpočítateľnosti úrokov a ostatných prevádzkových a finančných nákladov, k daňovým odpisom a daňovej uznateľnosti tvorby rezerv, k uplatiteľnosti odpočítateľných položiek od dane a/alebo zľavám na dani, a taktiež k cenám uplatňovaným pri transakciách so spojenými osobami v súlade s princípom trhového odstupu a stanovovania cien na báze cien obvyklých.

Vzhľadom na to, že Skupina EPH je vertikálne integrovaná, uzatvára a bude uzatvárať veľké množstvo transakcií so spojenými osobami naprieč rôznymi daňovými jurisdikciami. Tieto transakcie sa špecificky vzťahujú napr. na nákup a predaj palív, elektriny, plynu, emisných povoleniek a/alebo poskytovanie rôznych služieb. Hoci sa Skupina EPH snaží starostlivo dodržiavať princíp bežných trhových podmienok a cien obvyklých, nemôže Skupina EPH vylúčiť zo strany správcu dane spochybnenie cien pri transakciách so spojenými osobami.

Rozdielny názor správcu dane v ktorejkoľvek daňovej jurisdikcii, kde Skupina EPH operuje, či spochybnenie ktorejkoľvek transakcie a/alebo daňovej pozície zaujatej ktoroukoľvek spoločnosťou zo Skupiny EPH, by mohlo mať významný nepriaznivý dopad na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky.

V posledných niekoľkých rokoch niektoré krajiny, v ktorých Skupina EPH pôsobí, zvýšili daňové sadzby, obmedzili daňové odpočty a výhody alebo zaviedli nové špecifické dane v určitých odvetviach vrátane sektora verejných služieb. Nie je možné ďalej vylúčiť, že spoločnosti zo Skupiny EPH budú príležitostne predmetom kontroly zo strany správcov dane, a na základe týchto konaní príslušný správca dane domeria dodatočnú daňovú povinnosť a prípadne uloží penále či iné sankcie.

Slovenská republika v minulých rokoch zaviedla novú povinnosť vo forme zvláštneho odvodu pre podniky vo vybraných regulovaných odvetviach vrátane energetiky. Zvláštny odvod je splatný akýmkoľvek regulovaným podnikom, ktorého tržby presahujú 3 milióny EUR za dané účtovné obdobie. Základom pre výpočet zvláštneho odvodu je finančný výsledok (zisk) za príslušný rok vynásobený špecifickým koeficientom (vypočítaným ako pomer medzi výnosmi z regulovaných činností a celkovými výnosmi). Odvod je splatný mesačne. Súčasná sadzba zvláštneho odvodu platná s účinnosťou od 1. januára 2021 na 0,00363. V dôsledku tohto odvodu vznikli v roku 2020 a 2021 Skupine EPH náklady na tento zvláštny odvod vo výške 65,8 milióna EUR a 41,7 milióna EUR. Hoci slovenská vláda v súčasnosti nenavrhuje zmeny zvláštneho odvodu, nie je možné vylúčiť, že dôjde k jeho ďalším zmenám (vrátane zvýšenia sadzby alebo úpravy základu pre jeho výpočet), čo by mohlo mať nepriaznivý vplyv na prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky a finančnú výkonnosť dotknutých prevádzkových dcérskych spoločností SPPI, a teda aj na Skupinu EPH ako celok. V roku 2021 sa napríklad v tejto súvislosti diskutovala možnosť vyššieho zdanenia jadrovej energie v Slovenskej republike. K jej zavedeniu nakoniec nedošlo vzhľadom na kompromisnú dohodu so slovenskou vládou, ktorá zahŕňala o. i. zastropovanie cien elektriny pre koncových odberateľov z domácností. Uloženie akýchkoľvek nových daní v krajinách, v ktorých Skupina EPH pôsobí, alebo zmena výkladu alebo uplatňovania daňových predpisov zo strany príslušných daňových úradov alebo súdov, harmonizácia českého a európskeho daňového práva a regulácia, významné daňové spory a vyšetrovanie zo strany daňových orgánov, akákoľvek zmena daňového statusu ktoréhokoľvek člena Skupiny EPH a možné uloženie sankcií v dôsledku nesprávne nahlásených alebo nezaplatených daňových záväzkov môže viesť k ďalším daňovým dlhom Skupiny EPH, môže mať významný nepriaznivý dopad na podnikanie Skupiny EPH, finančnú situáciu, prevádzkové výsledky, peňažné toky a vyhliadky. Vzhľadom na to, že Skupina EPH v minulosti prešla určitými reštrukturalizáciami jej spoločností, nie je možné vylúčiť, že Skupina EPH alebo jej dcérske spoločnosti môžu podliehať dani súvisiacej s takými reštrukturalizáciami, ktoré doteraz neboli identifikované.

(k) Skupina EPH je vystavená riziku hospodárskej súťaže.

Na mnohých trhoch, na ktorých pôsobí Skupina EPH v odvetví prepravy plynu, obchodovania s plynom a elektrinou, teplárenstva, skladovania plynu a výroby elektriny, narastá množstvo konkurencie, a preto je Skupina EPH vystavená riziku, že nebude schopná priebežne efektívne s takou konkurenciou súťažiť. Napríklad na trhu teplárenstva je zvýšený tlak na ceny z dôvodov alternatívnych zdrojov energie. Hoci konečné ceny elektriny v minulosti rástli, postupom času môže rastúca konkurencia spôsobiť zníženie trhovej ceny elektriny.

Trh dodávok energií je navyše veľmi konkurenčný vďaka mnohým podnikom pôsobiacim na trhoch, kde pôsobí Skupina EPH. Hlavnými konkurentmi Skupiny EPH na českom trhu dodávok energií sú RWE, E.ON a ČEZ, a.s. a na slovenskom trhu dodávok energie sú to Slovenský plynárenský priemysel, a.s., ZSE, Innogy Slovensko a ČEZ Slovensko. Ceny dodávok stanovené Skupinou EPH musia zostať konkurencieschopné, čo znižuje ziskovosť v týchto odvetviach. Zákazníci Skupiny EPH môžu prejsť ku konkurencii s cieľom získať energiu od iných dodávateľov. Aby mohla Skupina EPH konkurovať iným dodávateľom energie, je možné, že bude musieť znižovať ceny.

Konkurencieschopnosť Skupiny EPH by mohla byť ovplyvnená okrem iného vstupom nových účastníkov na trhy, na ktorých Skupina EPH pôsobí, zvýšením dostupnosti a dodávok zemného plynu, prechodom veľkého množstva odberateľov elektriny alebo plynu SSE ku konkurencii alebo významnou nepriaznivou zmenou na trhu služieb skladovania plynu na Slovensku, v Českej republike alebo v Nemecku. Hoci z vyššie uvedeného by mohlo mať negatívny vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhladky Skupiny EPH.

(l) Ručiteľ poskytol ručenie iným spoločnostiam

Ručiteľ v rámci svojho podnikania, ako materská spoločnosť Skupiny EPH, poskytuje ručenie za záväzky spoločností v Skupine EPH. V prípade neschopnosti týchto spoločností splniť týmto spôsobom zaistené záväzky je Ručiteľ povinný tieto záväzky uhradiť. K 31. decembru 2021 predstavoval celkový objem záruk a ručení poskytnutých Ručiteľom za svoje dcérske spoločnosti približne 2 440¹⁶ mil. EUR. Ďalej Ručiteľ garantuje všetky záväzky súvisiace s dlhopismi vydanými Emitentom. Výška celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených dlhopisov k 31. decembru 2021 bola v prepočte približne 401¹⁷ mil. EUR.

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

(m) Závislosť Ručiteľa od príjmov od dcérskych spoločností

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

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

Niektoré činnosti Skupiny EPH ovplyvňujú zmeny celkových poveternostných podmienok a neobvyklé modely počasia. Prognózy predaja tepla, elektrickej energie a spotreby plynu, pripravované Skupinou EPH, vychádzajú z normálneho počasia, ktoré predstavuje dlhodobý historický priemer. Hoci Skupina EPH zohľadňuje možné odchýlky od normálneho počasia a možné dopady na zariadenia Skupiny EPH a na činnosť Skupiny EPH, neexistuje žiadna záruka, že takéto plánovanie zabráni negatívnym dopadom nečakaných zmien počasia na činnosť Skupiny EPH. Napríklad všeobecne platí, že ak sú zimy teplejšie, než sa očakávalo, ako tomu bolo v prípade rokov 2018 a 2021, je dopyt po plyne, teple a elektrine nižší než predpokladaný, čo môže mať významný negatívny dopad na tržby príslušných segmentov Skupiny EPH.

¹⁶ Zdroj: VZ EPH 2021

¹⁷ Zdroj: VZ Emitenta 2021

(o) Kreditné riziko

Kreditné riziko predstavuje riziko neschopnosti dlžníkov Ručiteľa splatiť svoje dlhy z finančných alebo obchodných vzťahov, ktoré môže viesť k finančným stratám. Ručiteľ vytvoril pravidlá, podľa ktorých je každý nový zákazník požadujúci produkty/služby presahujúce určitý limit (ktorý je založený na veľkosti a povahe konkrétneho podniku) analyzovaný individuálnym kreditným hodnotením, a to pred tým, ako sú ponúkané štandardné platobné a dodacie podmienky Skupiny EPH. Politikou Skupiny EPH je požadovať taktiež zodpovedajúce zaistenie, ktoré majú zákazníci poskytnúť. Priebežne sa sleduje, nakoľko je zákazník vystavený úverovému riziku. Skupina EPH pôsobí predovšetkým ako výrobca tepla a elektrickej energie a prepravca a distribútor plynu, a má tak špecifickú štruktúru zákazníkov. Hoci príjem segmentu Tranzit zemného plynu je založený na princípe ship-or-pay, je Skupina EPH v súvislosti s pokračujúcou ruskou vojenskou inváziou na Ukrajinu a súvisiacimi sankciami a obmedzeniami vystavená zvýšenému kreditnému riziku určitých protistrán týkajúcich sa toku ruského plynu. Ku dňu tohto Prospektu Eustream dostal všetky splatné platby za kapacitu (vrátane platieb na základe zmluvy s popredným ruským prepravcom plynu).

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

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

Navzdory všetkým opatreniam Ručiteľa s cieľom obmedziť následky kreditného rizika môže zlyhanie protistrany alebo protistrán Ručiteľa alebo iných osôb v Skupine EPH spôsobiť straty, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť podnikanie Ručiteľa, jeho ekonomické výsledky, finančnú situáciu a v konečnom dôsledku schopnosť Ručiteľa plniť svoje dlhy zo Záruky. Celková výška pohľadávok z obchodných vzťahov Skupiny EPH bola k 31. decembru 2021 vo výške 1 139 mil. EUR¹⁸ a k rovnakému dňu vytvorila Skupina EPH opravné položky k nedobytným pohľadávkam vo výške 47 mil. EUR¹⁹.

(p) Značná časť zadlženosti Skupiny EPH je štrukturálne seniórna voči zadlženosti Ručiteľa zo Záruky

Značnú časť zadlženosti Skupiny EPH tvoria dlhy dcérskych spoločností Ručiteľa, ktoré sú štrukturálne seniórne voči zadlženosti Ručiteľa zo Záruky. V prípade exekúcie, likvidácie, úpadku, insolvenčného konania či obdobného konania vo vzťahu k dcérskej spoločnosti Ručiteľa budú mať Vlastníci Dlhopisov na základe Záruky prístup k majetku takej dcérskej spoločnosti až po uspokojení všetkých veriteľov danej dcérskej spoločnosti a po tom, čo bol zostávajúci majetok takej dcérskej spoločnosti distribuovaný Ručiteľovi ako priamemu či nepriamemu akcionárovi takej dcérskej spoločnosti.

(q) Riziko nemožnosti poskytnúť dohodnutú kapacitu

Na niektorých trhoch s elektrinou má regulátor právomoc uložiť príslušnému regulovanému subjektu pokutu alebo inú sankciu, ak daný subjekt nie je schopný dodať požadované množstvo kapacity v obdobiach zvýšených cien. Táto povinnosť dopadá aj na spoločnosti zo Skupiny EPH, ktoré sú na takých trhoch aktívne (napríklad v Taliansku či v Spojenom kráľovstve). V prípade neschopnosti dodať požadované množstvo kapacity by mohol príslušný regulátor uložiť danej spoločnosti zo Skupiny EPH sankcie, ktorých výška sa líši v závislosti od daného kapacitného trhu a aplikovateľnej legislatívy. Rôzne kapacitné trhy môžu zahŕňať aj mechanizmy na obmedzenie dopadu týchto sankcií – napríklad vo Veľkej Británii sa môže entita, ktorá v príslušnom období nedodala požadované množstvo kapacity, dohodnúť s entitou, ktorá, naopak, v rozhodnom čase dodala väčšie než požadované množstvo kapacity, na relokácii tohto nadbytku kapacity, a tak obmedziť výšku sankcií, ktoré by na ňu dopadli. Všetky tieto následky by mali negatívny vplyv na hospodárske výsledky Skupiny EPH.

(r) Skupina EPH je vystavená riziku kolísania menových kurzov a riziku fluktuácie úrokových sadzieb, ktoré môže negatívne ovplyvniť jej ziskovosť.

Podnikanie Skupiny EPH je vystavené riziku fluktuácie úrokových sadzieb v miere, v ktorej úročené aktíva (vrátane investícií) a úročené záväzky sú splatné alebo precenené v iných časoch alebo v rozdielnych sumách. Na účely riadenia tohto rizika a obmedzenia výšky dlhov vystavených riziku fluktuácie úrokových sadzieb využíva Skupina EPH v súvislosti s niektorými transakciami derivátové obchody, predovšetkým úrokové swapy. Tieto zmluvy sa bežne dojednávajú s nominálnou sumou nižšou alebo rovnakou, aká je výška daného finančného záväzku, a dátumom

¹⁸ Zdroj: VZ EPH 2021

¹⁹ Zdroj: VZ EPH 2021

splatnosti tak, aby zmeny v reálnej hodnote a/alebo očakávané budúce finančné toky daného záväzku boli započítané proti zmene v reálnej hodnote a/alebo očakávaným finančným tokom na základe danej pozície.

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

Ustanovenia niektorých zmlúv o pôžičkách a úveroch a dlhopisoch Skupiny EPH obsahujú rôzne obmedzujúce dojednania vzťahujúce sa na jednotlivých členov Skupiny EPH, a to najmä obmedzenia vzťahujúce sa na platby a iné plnenia v prospech akcionárov príslušných členov Skupiny EPH. Ide najmä o obmedzenie na úrovni EPIF vo výške 4,5-krát čistá zadlženosť tak, ako je upravené v dlhopisoch vydaných EPIF splatných v roku 2024 (ISIN: XS1811024543), splatných v roku 2026 (ISIN: XS2034622048), splatných v roku 2028 (ISIN: XS2062490649) a dlhopisoch splatných v roku 2031 (ISIN: XS2304675791). Niektoré dlhové instrumenty spoločností zo Skupiny EPH, napríklad dlhopisy vydané Emitentom (ISIN: CZ0003515413) splatné v roku 2020 a dlhopisy vydané tiež Emitentom (ISIN: CZ0003524464) splatné v roku 2025, navyše obsahujú ustanovenie o zmene ovládania – tzv. "Change of control", ktorých aktivácia môže viesť k prípadu porušenia alebo povinnému predčasnému splateniu. Takisto napríklad dlhopisy vydané EPIF obsahujú ustanovenie "Change of control", ktoré by sa aktivovalo v prípade, že došlo k poklesu ratingu v súvislosti so zmenou kontroly EPIF.

Úverové zmluvy členov Skupiny EPH obsahujú podmienky obvyklé v úverovom financovaní, ktoré môžu veriteľom dávať právo požadovať predčasné splatenie úverov alebo neumožniť čerpanie úverov v prípade neplnenia povinností dlžníka z úverovej zmluvy alebo v určitých iných definovaných prípadoch. Tieto štandardné prípady zahŕňajú omeškanie so splácaním iných záväzkov príslušného dlžníka (krízové porušenie) alebo určitých iných členov Skupiny EPH, prípady, keď sa iný veriteľ dlžníka alebo iného člena Skupiny EPH stane oprávneným zosplatiť svoje pohľadávky voči dlžníkovi alebo inému členovi Skupiny EPH, porušenie povinností týkajúcich sa dodržiavania národných a medzinárodných ekonomických sankcií príslušným dlžníkom alebo určitými inými členmi Skupiny EPH, zníženie úverového ratingu dlžníka alebo iného člena Skupiny EPH alebo stratu ratingu, alebo podstatné zhoršenie určitých významných okolností týkajúcich sa príslušného dlžníka alebo jeho skupiny, jeho podnikania alebo schopnosti splniť svoje záväzky z úveru. Aktivácia týchto reštriktívnych podmienok môže spôsobiť predčasnú splatnosť úverov alebo inej zadlženosti členov Skupiny EPH vrátane úverov iných členov Skupiny EPH alebo nemožnosť čerpať financovanie Skupiny EPH.

Reštriktívne podmienky financovania môžu Skupinu EPH obmedzovať aj v podnikaní a vo využívaní obchodných príležitostí v súvislosti s národnými a medzinárodnými ekonomickými sankciami, najmä sankciami vyhlasovanými orgánmi Spojených národov, Európskej únie, Spojených štátov amerických, Spojeného kráľovstva alebo orgánmi konkrétnych krajín.

Akéhokoľvek zhoršenie výkonnosti Skupiny EPH vrátane akéhokoľvek zhoršenia spôsobeného zmenou vonkajších ekonomických podmienok alebo akýchkoľvek finančných, obchodných alebo iných faktorov (pričom mnohé z nich nemôže Skupina EPH nijako ovplyvniť) môže podstatným nepriaznivým spôsobom ovplyvňovať jej peňažné toky, zhoršovať jej schopnosť splácať svoje záväzky alebo viesť k porušeniu iných podmienok úverových zmlúv a iných finančných instrumentov. V takom prípade môže byť Skupina EPH nútená žiadať veriteľa o odpustenie porušenia, refinancovať alebo reštrukturalizovať svoju zadlženosť, redukovať alebo odkladať svoje rozvojové aktivity alebo predávať svoje aktíva, aby sa vyhla prípadným porušeniam a zosplateniam svojej zadlženosti, pričom nemusí byť možné také kroky uskutočniť za prijateľných podmienok alebo môže byť úplne nemožné ich vôbec uskutočniť.

Ktoréhokoľvek z vyššie uvedených rizík môže mať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

- (t) ***Skupina EPH je vystavená rizikám spojeným s ohlásenými a ďalšími potenciálnymi zmenami účtovných štandardov.***

Skupina EPH zostavuje svoju konsolidovanú účtovnú uzávierku v súlade s medzinárodnými účtovnými štandardmi prijatými EÚ, obsahujúcimi IFRS a IAS, a ich výkladovými dokumentmi. Okrem nových štandardov platných od 1. 1. 2020 a 1. 1. 2021 zvažuje Rada pre medzinárodné účtovné štandardy zmenu súčasných štandardov a vydanie nových štandardov, ktoré môžu ovplyvniť rôzne oblasti, z ktorých niektoré by mohli podstatne a nepriaznivo ovplyvniť účtovné uzávierky tzv. utility groups, ako je aj Skupina EPH. Tieto potenciálne zmeny a ďalšie zmeny, ktoré môžu v budúcnosti nastať, môžu napríklad nepriaznivo ovplyvniť vykazovanie aktív a pasív Skupiny EPH, ako aj jej výnosov a nákladov v konsolidovanom výkaze o úplnom výsledku. Tieto zmeny predstavujú riziko pre spôsob prípravy finančných výkazov pripravovaných Skupinou EPH, a následkom toho výpočet finančných ukazovateľov, nie však riziko pre hospodárenie členov Skupiny EPH.

Napríklad, v januári roku 2016 IASB vydala účtovný štandard IFRS 16 "Leasingy", ktorý nahradzuje predchádzajúci štandard IAS 17 "Leasingy" a IFRIC 4 "Určenie, či zmluva obsahuje leasing". IFRS 16 mení účtovné zachytenie

leasingov, a to najmä v prípade nájomcov. IFRS 16 stanovuje nové princípy pre prvotné zachytenie, oceňovanie a následné vykázanie leasingov. Ak zmluva spĺňa definíciu leasingu podľa štandardu IFRS 16 (predovšetkým sú vylúčené leasingy majetku s nízkou hodnotou a zmluvy s trvaním kratším než 12 mesiacov), nájomca vykáže v súvahe prenájatý majetok ako právo na užívanie, ktoré vyplýva z leasingovej zmluvy, a zároveň vykáže súvisiaci záväzok z leasingu. IFRS 16 obsahuje taktiež rad ďalších ustanovení týkajúcich sa prvotného vykázania, zverejňovania a transakcií predaja a spätného leasingu. IFRS 16 bol prijatý EÚ a jeho použitie sa vyžaduje pre fiškálne roky začínajúce 1. 1. 2019 a neskôr. V dôsledku aplikácie IFRS 16 zahŕňala zadlženosť Skupiny EPH k 31.12.2021 po novom vykázaný záväzok z leasingov vo výške približne 165 mil. EUR.

I keď ku dňu tohto Prospektu nie je Skupina EPH schopná plne posúdiť presný dopad vyššie uvedených zmien a ďalších podobných zmien účtovných štandardov na budúce účtovné obdobie, môžu mať významný a nepriaznivý dopad na čistý zisk a finančnú pozíciu Skupiny EPH vrátane súvisiacich kľúčových ukazovateľov výkonnosti.

(u) Riziká spojené s penzijným systémom pre zamestnancov

Niektoré spoločnosti zo Skupiny EPH garantujú v niektorých prípadoch významnej časti svojich súčasných aj bývalých zamestnancov penzijné plnenie na základe určitého penzijného systému. Napríklad v prípade spoločnosti Eggborough spravuje aktíva penzijného systému správca ("trustee") prostredníctvom najatých poradcov, a Ručiteľ má iba obmedzený vplyv na alokáciu aktív. Rozdiel medzi aktívami a pasívami penzijného systému tvorí deficit, prípadne prebytok. Negatívna situácia na trhu s cennými papiermi, prípadne neadekvátna reakcia zo strany správcu aktív, môže mať negatívny dopad na hodnotu aktív penzijného systému, a teda nutnosť dodatočne alokovať zdroje od spoločnosti Eggborough do penzijného systému. Riziká na strane pasív sa viažu predovšetkým k poklesu výnosu na štátnych dlhopisoch, ktoré ovplyvňujú diskontnú mieru. Pasíva sú ďalej ovplyvňované demografickými faktormi napríklad tzv. riziko predlžovania strednej dĺžky života ("longevity risk"). Okrem spoločnosti Eggborough garantujú penzijné plnenie súčasným aj bývalým zamestnancom aj ďalšie spoločnosti v Skupine EPH, a to predovšetkým EP Ballylumford Limited a EP Kilroot Limited, viacero spoločností zo Skupiny EPH aktívnych v Nemecku a vo Francúzsku. K 31. 12. 2021 bola celková bilancia záväzkov Skupiny EPH zo zamestnaneckých pôžitkov vo výške 274 mil. EUR²⁰. Negatívna kombinácia týchto faktorov môže mať negatívny vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky spoločnosti Eggborough a ďalších spoločností prevádzkujúcich penzijný systém v Skupine EPH, ako aj Skupinu EPH ako celok.

Špecifické riziká spojené s prepravou, distribúciou a ukladaním plynu

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

Súčasný ozbrojený konflikt na Ukrajine vytvára politickú a ekonomickú neistotu, ktorá by mohla ešte viac nepriaznivo ovplyvniť finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností SPPI, a teda aj Skupinu EPH.

Zvýšená miera napätia medzi Ruskom a Ukrajinou a ďalšími štátmi a organizáciami súvisiacia so zvýšenou vojenskou aktivitou na hraniciach medzi Ruskom a Ukrajinou a pripojením Krymu k Rusku vyeskalovala 24. 2. 2022, keď Rusko začalo vojenskú inváziu na Ukrajinu. V súvislosti s konfliktom bol uvalený rad regulácií vývozov a dovozov, najmä z/do Ruska a Bieloruska, sankcií a ďalších restriktívnych opatrení proti určeným jednotlivcom a niektorým entitám zo strany Spojených štátov amerických, EÚ a iných krajín, a to vrátane odpojenia určitých entít od systému medzibankovej finančnej telekomunikácie SWIFT. Nie je možné vylúčiť, že príslušné subjekty uložia ďalšie sankcie a opatrenia v budúcnosti a zároveň prijatie protiopatrení zo strany Ruska, Bieloruska a ďalších štátov a organizácií či iných štátov (ako bola napríklad požiadavka na platby dodávok za ruský plyn do určitých štátov v rubľoch a súvisiace zastavenie dodávok plynu do Poľska a Bulharska v apríli 2022 a Holandska v máji 2022), čo by mohlo mať v budúcnosti priamy dopad na Skupinu EPH. Zvýšené napätie viedlo k značným výkyvom cien zemného plynu, elektriny, uhlia a ďalších komodít a ďalšia eskalácia či predĺženie konfliktu by mohli viesť k ďalším cenovým výkyvom. Konflikt a súvisiaca neistota ďalej viedla k zníženiu dopytu po rôznych komoditách, najmä vyvázaných Ruskom a Bieloruskom, a tento trend môže ďalej pokračovať. Ďalšie uvalenie sankcií, regulácia vývozov a ďalšie restriktívne opatrenia zo strany EÚ, Spojených štátov amerických a iných krajín a protiopatrenia zo strany Ruska, Bieloruska a ďalších štátov a organizácií môže mať vplyv na dlhodobú udržateľnú dostupnosť ruského plynu a stabilitu dodávok ruského plynu a ďalších komodít (napríklad železa či biomasy) na európske trhy. Hoci určité štáty uložili sankcie na entity pôsobiace v ruskom energetickom odvetí a boli zavedené regulácie vývozu určitých komodít z Ruska, tieto restriktívne boli doteraz obmedzené čo do ich rozsahu a nevedli k zákazu dovozu ruského plynu do členských štátov Európskej únie. Budúca eskalácia ukrajinskej krízy však môže viesť k ďalšiemu rozšíreniu sankcií aj na niektorých ruských alebo ukrajinských dodávateľov, zákazníkov a protistrany spoločnosti Eustream, ďalšej regulácii vývozu kľúčových komodít z Ruska, Bieloruska či iných štátov a prípadným protiopatreniami zo strany Ruska, Bieloruska či iných štátov. Prerušenie dodávok plynu do regiónov, v ktorých spoločnosti zo skupiny EPH podnikajú, by mohlo negatívne ovplyvniť ekonomiky daných

²⁰ Zdroj: Príloha VZ EPH 2021

regiónov a tým pádom aj dopyt po plynárenských produktoch (pozri rizikový faktor "*Riziká spojené so zmenami v dopyte po zemnom plyne a flexibilita*"). To všetko môže mať za následok, okrem iného, neschopnosť sankcionovanej protistrany riadne splniť svoje zmluvné povinnosti voči spoločnosti Eustream, čo môže negatívne ovplyvniť podnikanie, výsledky prevádzkovej činnosti, finančný stav, peňažné toky a vyhliadky spoločnosti Eustream.

Súčasný napätie môže taktiež ovplyvniť schopnosť Ukrajiny prepravovať plyn do alebo zo systému Eustream. Platnosť súčasnej zmluvy o preprave plynu cez Ukrajinu medzi ruským Gazpromom a ukrajinským Naftogazom Ukrainy vyprší v roku 2024 a stanovuje v rokoch 2021 až 2024 minimálny objem toku plynu 40 bcm ročne. Hoci podľa informácií dostupných skupine EPH obe strany zmluvu o preprave plynu plnia a tok plynu nebol doteraz v dôsledku konfliktu na Ukrajine prerušený, nie je možné vylúčiť, že sa medzi príslušnými subjektmi vyskytnú ďalšie spory, ktoré by mohli vyústiť do prerušenia toku zemného plynu z Ruska do Slovenskej republiky. Akékoľvek trvalejšie prerušenie by mohlo negatívne ovplyvniť podnikanie Skupiny EPH. Z dôvodu vojny na Ukrajine a situácie na trhu s plynom zverejnila Európska komisia dňa 23. marca 2022 návrh novely nariadenia (EÚ) 2017/938 o opatreniach na zabezpečenie bezpečnosti dodávok plynu a o zrušení nariadenia (EÚ) 994/2010. V návrhu je stanovená povinnosť členských štátov prijať opatrenia na naplnenie zásobníkov plynu na 80 % ich technickej kapacity do 1. novembra 2022 (v roku 2023 potom na 90 % s tým, že Európska komisia môže túto požiadavku neskôr modifikovať prostredníctvom delegovaného aktu) so stanovením výšky percentuálnej kapacity, do ktorej budú musieť byť zásobníky naplnené k 1. septembru, 1. októbru, 1. novembru a k 1. februáru nasledujúceho roku.

Okrem toho by prerušenie toku plynu z Ukrajiny mohlo mať taktiež nepriaznivý dopad na výkonnosť spoločnosti Eustream, pretože časť jej výnosov závisí od komerčných tokov plynu v sieti Eustream.

Ani v Slovenskej republike, ani v Českej republike neexistujú žiadne významné zdroje zemného plynu a ani Slovenská republika, ani Česká republika nemajú, okrem 13-dňového prerušenia v januári roku 2009, predchádzajúcu skúsenosť s dlhodobým prerušením dodávky plynu z rusko-ukrajinskej trasy. V prípade predĺženého nedostatku plynu by plyn musel pochádzať z iných štátnych prepájacích vedení, ako je Česká republika (zo vstupného miesta Lanžhot) a Rakúsko (zo vstupného miesta Baumgarten) alebo by sa musel využiť zemný plyn skladovaný dodávateľmi v podzemných zásobníkoch plynu. Ďalej by prerušenie toku plynu z Ukrajiny mohlo negatívne ovplyvniť prevádzku siete Eustream, pretože časť jej príjmov závisí od obchodných tokov plynu v sieti Eustream. To sa týka najmä dopredu dohodnutého fixného percenta komerčného objemu prepravy plynu prijatého od prepravcov spoločnosti Eustream pre jej prevádzkové potreby, ktoré prepravcovia nedodávajú v prípade, že rezervovaná kapacita nie je využitá. Navyše, akákoľvek eskalácia ukrajinskej krízy môže mať za následok zvýšenie tlaku dodávateľov na vytvorenie alternatívnych trás, ktoré potom môžu konkurovať spoločnosti Eustream.

Ak by sa niektoré z vyššie uvedených rizík materializovalo, mohlo by to viesť k podstatnému nepriaznivému dopadu na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky prevádzkovej činnosti, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH, a to vrátane nemožnosti EPIF vyplácať svojim akcionárom dividendy. Celková ročná výška dividend prijatých EPIF Investments a.s. (spoločnosť 100 % vlastnená Ručiteľom) od EPIF bola v roku 2019 8 390 287 tis. Kč, v roku 2020 22 978 443 tis. Kč²¹ a v roku 2021 1 754 670 tis. Kč.

Skupina EPH v súvislosti s pokračujúcou ruskou vojenskou inváziou na Ukrajinu a súvisiacimi sankciami a obmedzeniami identifikovala riziká a prijala príslušné opatrenia na zmiernenie súvisiacich dopadov na jej obchodné aktivity. Na základe dostupných informácií a aktuálnych udalostí analyzuje Skupina EPH priebežne situáciu a jej dopad na podnikanie Skupiny EPH.

(w) Podnikanie v oblasti prepravy plynu je vystavené riziku súvisiacemu s jednou dlhodobou zmluvou s popredným ruským prepravcom plynu a s niekoľkými inými dlhodobými zmluvami a s vývojom regulovaných taríf.

Väčšina plynu, ktorý prepravuje spoločnosť Eustream, je prepravovaná na základe významnej zmluvy s popredným ruským prepravcom plynu. Zmluva s popredným ruským prepravcom plynu bola uzatvorená v roku 2008 a jej platnosť má uplynúť v roku 2028. Na základe tejto zmluvy je rezervovaných zhruba 50 % celkovej súčasnej ročnej prepravnej kapacity plynu spoločnosti Eustream²².

Hoci Eustream môže požadovať po svojich zákazníkoch poskytnutie bankovej záruky alebo inej formy zaistenia ich záväzkov vo vzťahu ku kapacitným poplatkom na základe príslušných zmlúv o preprave (Eustream vnáša tieto požiadavky hlavne v prípade nedostatočnej bonity zákazníka), tieto záruky majú v každom prípade obmedzený rozsah a obvykle sa vzťahujú iba na kapacitné poplatky za niekoľko mesiacov. Existuje teda riziko, že protistrany spoločnosti Eustream nebudú riadne plniť svoje finančné záväzky vyplývajúce zo zmlúv (pozri rizikový faktor "*Súčasná kríza na Ukrajine vytvára politickú a ekonomickú neistotu, ktorá by mohla ďalej nepriaznivo ovplyvniť finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností SPPI, a teda aj Skupiny EPH*").

²¹ Dividenda za rok 2020 bola ovplyvnená určitými divestíciami skupiny EPIF.

²² Súčasná celková ročná prenosová kapacita plynu je vypočítaná ako celková vstupná alebo výstupná kapacita, ak je nižšia.

Hoci ÚRSO schvaľuje všeobecné podmienky pre prenos formou prevádzkového nariadenia Eustream, ktoré tvorí neoddeliteľnú súčasť zmlúv uzavretých po roku 2005 a sú verejne dostupné na trhu, môže príslušná zmluva obsahovať výslovne alebo implicitne ďalšie ustanovenia a podmienky a ďalšie práva a povinnosti jej strán.

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

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

Hoci môžu byť niektoré zmluvy uzatvorené ako dlhodobé, je možné ich znovu dojednať na základe vzájomnej dohody Eustreamu a príslušnej protistrany za predpokladu, že taká dohoda nebude uzatvorená v rozpore s príslušnými právnymi predpismi.

Okrem vyššie uvedenej významnej dlhodobej zmluvy pridela spoločnosť Eustream významnú časť svojich zostávajúcich prepravných kapacít na vstupnej stanici Lanžhot v rámci dlhodobých zmlúv dohodnutých počas aukcie o ročnej prírastkovej kapacite v marci 2017. Zmluvy uzavreté v tejto aukcii o kapacite sú platné od októbra 2019; sú však podmienené niekoľkými faktormi vrátane úspešného dokončenia niektorých projektov. Ďalšie kapacity boli potom pridelené na základe aukcií konaných v júli 2018, júli 2019 a júli 2020. Tieto prídavné kapacity sú rezervované až do roku 2039.

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

(x) Riziká spojené so zmenami v dopyte po zemnom plyne a flexibilitě

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

Činnosti prevádzkových dcérskych spoločností SPPI sa menia podľa ekonomických cyklov a všeobecných ekonomických podmienok geografických regiónov, v ktorých podnikajú. Akékoľvek spomalenie ekonomiky v týchto regiónoch môže viesť k zníženiu spotreby plynu, čo by mohlo mať následne negatívny dopad na dopyt po plynárenskej preprave, distribúcii a skladovaní, znižovaniu zmluvného portfólia prevádzkových dcérskych spoločností SPPI (pozri rizikový faktor "*Súčasná kríza na Ukrajine vytvára politickú a ekonomickú neistotu, ktorá by mohla ďalej nepriaznivo ovplyvniť finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností SPPI, a teda aj Skupiny EPH.*"). Avšak napríklad výnosy Eustreamu sa na rozdiel od reálneho prepraveného množstva primárne odvíjajú od zakúpenej kapacity, takže Eustream je vystavený dočasným výkyvom v ekonomickej situácii v nižšej miere než iné spoločnosti.

Rozhodnutie spoločnosti Eustream rozširovať prepravnú kapacitu alebo vybudovať nové prepojenia, ako napríklad výstavba prepojenia medzi Slovenskou republikou a Poľskom, ktorého uvedenie do prevádzky je ku dňu tohto Prospektu plánované v priebehu roku 2022, boli a naďalej budú založené na predpokladanom dopyte po preprave zemného plynu. Takéto predpoklady sú založené na momentálne dostupných dátach a historických informáciách o rastových trendoch trhu. V prípade, že sa aktuálny dopyt po plynárenskej preprave nezhoduje s predpokladmi Eustreamu, Eustream nemusí získať očakávaný výnos zo svojich investícií a jeho finančnú výkonnosť a prevádzkové výsledky by mohli byť nepriaznivo ovplyvnené, a teda aj finančná výkonnosť a prevádzkové výsledky SPPI a Skupiny EPH. Navyše akékoľvek zníženie cien zemného plynu môže negatívne ovplyvniť príjmy spoločnosti Eustream súvisiace s prebytočným plynom v naturáliách získaných od dodávateľov.

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

Všetky tieto riziká môžu mať nepriaznivý vplyv na prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky a finančnú výkonnosť Skupiny EPH.

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

Eustream čelí konkurencii existujúcich alternatívnych plynárenských prepravných trás, ako je Nord Stream, Jamal a TAP, a taktiež riziku vybudovania ďalších alternatívnych plynárenských prepravných trás do oblastí, kde Eustream v súčasnosti prepravuje plyn. Najväčším takým ohláseným projektom bolo rozšírenie projektu Nord Stream o ďalšie dva plynovody s kapacitou až 55 bcm (v rozsahu, v ktorom nie je plyn prepravovaný plynovodmi Nord Stream smerovaný do prepravnej siete Eustream), avšak jeho uvádzanie do prevádzky, ktorému aj tak bránil súhlas regulátora, ktorý v súlade s európskou legislatívou požadoval oddelenie vlastníctva prevádzkovateľa siete a prepravovanej komodity, bolo zastavené, keď v dôsledku začiatku ruskej vojenskej invázie na Ukrajinu boli na jeho prevádzkovateľa uvalené sankcie a jeho pokračovanie je k dátumu prípravy tohto Prospektu nejasné. Ďalšími projektmi sú potom projekt HUAT, rozširujúci kapacitu medzi Maďarskom a Rakúskom, ako aj projekt BRUA (prepojenie medzi Bulharskom, Rumunskom, Maďarskom a Rakúskom) a projekt CZ-AT prepojenie. Ak budú tieto projekty dokončené a sprevádzkované, mohli by predstavovať novú konkurenciu spoločnosti Eustream a nepriaznivo tak ovplyvniť schopnosť spoločnosti Eustream vyjednať a uzavrieť nové zmluvy o preprave.

Nad rámec toho by vývoj vo výrobe iných typov plynov, napríklad obnoviteľných plynov, ako je biometán alebo zelený vodík, zvýšenie dovozu bridlicového plynu alebo používanie technológie LNG v niektorých európskych krajinách aj v iných regiónoch sveta, vrátane USA, mohol mať nepriaznivý vplyv na dopyt po kapacitách siete Eustream na prepravu plynu.

Akýkoľvek z týchto scenárov môže mať nepriaznivý účinok na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhladky Skupiny EPH.

(z) *Dopyt po skladovacích kapacitách plynu je čiastočne podnecovaný bezpečnostnou politikou v oblasti dodávok plynu, zmena regulácie sa môže dotknúť aj hospodárenia spoločností prevádzkujúcich distribúciu plynu.*

Regulačné požiadavky a politiky dodávateľov plynu, ktoré sa vzťahujú na zabezpečenie dodávok plynu, sú jedným z hlavných hýbateľov dopytu po skladovacích kapacitách. Napríklad SPPD má podľa platných slovenských právnych predpisov povinnosť udržiavať v zásobníkoch dostatok plynu na pokrytie spotreby chránených zákazníkov (fyzická alebo právnická osoba, ktorá má právo na pripojenie k distribučnej sústave a na dodávku elektriny) na obdobie 30 dní v priemerných zimných podmienkach, pre prípad narušenia dodávok cez bežné prepravné siete plynu. Následkom toho je SPPD jedným z najväčších zákazníkov spoločností prevádzkujúcich zásobníky plynu. Akákoľvek zmena v regulačnom rámci, ktorá by viedla k zníženiu týchto požiadaviek na bezpečnosť dodávok plynu, alebo akákoľvek zmena v politických alebo hospodárskych podmienkach, ktorá by mohla ovplyvniť politiku dodávateľov v oblasti bezpečnosti dodávok plynu, môže mať za príčinu negatívny dopad na dopyt po skladovacích kapacitách plynu, a tým vplyv na skladovaciu cenu, a teda zapríčiniť nepriaznivý dopad na podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky, peňažné toky a výhľad spoločností zo Skupiny EPH prevádzkujúcich zásobníky plynu, a tým aj na Skupinu EPH.

V reakcii na cenovú volatilitu plynu a neistotu vo veci zabezpečenia dodávok plynu z Ruska (pozri rizikový faktor "Súčasná kríza na Ukrajine vytvára politickú a ekonomickú neistotu, ktorá by mohla nepriaznivo ovplyvniť finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností SPPI, a teda aj Skupinu EPH") v čase prípravy tohto prospektu viacero európskych štátov vrátane Slovenskej republiky, Českej republiky a Nemecka pripravuje nové regulačné rámce týkajúce sa zaistenia minimálnych úrovní zemného plynu v zásobníkoch. V súčasnosti nie je známa finálna podoba príslušných regulácií, najmä množstvo uskladneného plynu, časovanie a výška štátnej podpory. Ak by zmeny v regulačnom rámci viedli k uloženiu povinnosti spoločnostiam, ktoré prevádzkujú na relevantných trhoch distribúciu plynu, zaistiť dodatočné skladovacie kapacity plynu a dodatočné náklady s tým spojené, najmä cena za nákup komodity, poplatok za skladovanie a náklady financovania, by neboli dostatočne kompenzované zo strany štátov či iných subjektov, mohlo by to mať nepriaznivý dopad na podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky, peňažné toky a výhľad spoločností zo Skupiny EPH prevádzkujúcich distribúciu plynu, a tým aj na Skupinu EPH.

(aa) *Riziká spojené s vyvážením plynárenskej prepravnej siete*

Eustream získava v rámci prepravnej tarify časť protiplnení vo forme zemného plynu ("gas in-kind"), čo umožňuje spoločnosti Eustream získavať zemný plyn na svoje prevádzkové a technické potreby, a to predovšetkým na poháňanie kompresorových staníc potrebných na prevádzku činností spoločnosti Eustream. Nie je možné však vylúčiť, že takto získaného zemného plynu nebude dostatok, alebo, naopak, môže vzniknúť v sieti Eustream prebytok. Vzhľadom na to, že spoločnosť Eustream je zo zákona povinná udržiavať rovnováhu prepravnej siete, predáva taký prebytok na trhu. Hospodársky výsledok Eustreamu tak závisí od objemu skutočného toku zemného plynu a cien zemného plynu, a spoločnosť Eustream nad týmto má iba obmedzenú kontrolu. V krátkodobom horizonte môžu mať zmeny v objeme zemného plynu alebo trhová cena zemného plynu nepriaznivý dopad na príjmy spoločnosti Eustream.

(bb) Riziká spojené so skladovaním plynu

Spoločnosti prevádzkujúce zásobníky plynu uzavreli dlhodobé zmluvy, z ktorých získavajú väčšinu svojich výnosov. V prípade týchto dlhodobých zmlúv neexistuje istota, že si ich po ich uplynutí bude zákazník priať obnoviť. Ďalej tieto zmluvy obsahujú ustanovenie štandardných cenových revízií. Ceny a ďalšie zmluvné podmienky v týchto zmluvách sa môžu v dôsledku rôznych zmluvne definovaných faktorov meniť. Skupina EPH môže v budúcnosti zároveň znovu vyjednávať o cenách. Ak by tieto vyjednávania viedli k negatívnym úpravám cien, alebo by tieto vyjednávania mali za následok arbitráž ukončenú negatívnym výsledkom pre Skupinu EPH, potenciálne následné znížené ceny, ktoré budú spoločnosti zo Skupiny EPH prevádzkujúce zásobníky plynu účtovať za využitie svojej skladovacej kapacity, môžu mať negatívny dopad na ich prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky a finančnú situáciu, a teda aj Skupinu EPH.

Skupina EPH nevykonáva kontrolu všetkých aktív alebo skladovacích zariadení, ktoré môže nadobudnúť od tretích strán. I v prípade, že Skupina EPH vykoná kontrolu príslušných zariadení a aktív, nemusia sa odhaliť všetky štrukturálne, skryté alebo environmentálne poruchy, ktoré by mohli mať nepriaznivý dopad na hodnotu daného aktíva. Štrukturálne alebo environmentálne poruchy, ako je kontaminácia podzemných vôd, nemusia byť nutne odhaliteľné, a to aj keď bola vykonaná riadna inšpekcia. Je preto možné, že subjekty za aktíva, ktoré Skupina EPH nadobudne, budú predmetom záväzkov, ktorých si Skupina EPH nie je vedomá. Okrem toho môžu byť spoločnosti prevádzkujúce zásobníky plynu povinné prevziať záväzky vzniknuté pred nadobudnutím príslušných aktív, vrátane environmentálnych, daňových a ďalších záväzkov. Tieto spoločnosti môžu nadobúdať taktiež nehnuteľné veci v stave "ako stoja a ležia". Výskyt akýchkoľvek významných záväzkov po akvizícii zo strany nadobúdateľa zo Skupiny EPH, ktoré nebude možné zmierniť (či už prostredníctvom nárokov na poistné plnenie, alebo inak), by mohol mať významný nepriaznivý dopad na podnikanie, finančnú situáciu, prevádzkové výsledky, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

Špecifické riziká spojené s výrobou a distribúciou elektriny a tepla

(cc) Výnosy a prevádzkové marže Skupiny EPH môžu negatívne ovplyvniť kolísanie cien zemného plynu, čierneho a hnedého uhlia a emisných povolení CO₂ a volatilita jej výnosov z predaja tepla.

Ziskovosť podnikania Skupiny EPH a spoločností PLTEP, UE a EOP ovplyvňujú výnosy z predaja tepla. Volatilita výnosov z predaja tepla môže spôsobiť, že dosiahnutá cena bude nižšia, než sa očakávalo, čo nepriaznivo ovplyvní podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky a peňažné toky Skupiny EPH.

Volatilitu príjmov z predaja tepla, ktoré predstavovali 0,8 %²³ z celkových konsolidovaných tržieb Skupiny EPH za obdobie 12 mesiacov končiacie 31. decembrom 2021, môžu okrem iného spôsobovať nasledovné faktory:

- poveternostné podmienky;
- sezónnosť;
- zmeny v cenách alternatívnych palív (najmä zemného plynu a čierneho uhlia);
- obmedzenie, nefunkčnosť alebo neefektívnosť prenosu alebo prepravy;
- dostupnosť alternatívnych zdrojov energie za konkurenčné ceny;
- zmeny v efektívnosti výroby;
- rozvoj obnoviteľných zdrojov energie;
- výpadky výrobných zariadení Skupiny EPH alebo výrobných zariadení konkurencie;

Na strane ponuky sa Skupina EPH snaží obmedziť riziko cenovej volatility palív pre svoje podniky na výrobu tepla, a to prostredníctvom dlhodobých kontraktov na dodávku hnedého uhlia, zemného plynu a čierneho uhlia s obmedzeným počtom dodávateľov. Ceny kolíšu aj v prípade určitých dlhodobých zmlúv Skupiny EPH, a to na základe kombinácie indexov inflácie, indexov cien palív a cien na spotovom trhu. Dlhodobé zmluvy Skupiny EPH navyše obsahujú ustanovenia, ktoré dávajú jej protistranám právo ukončiť za určitých okolností zmluvu, pričom také ukončenie by donútilo Skupinu EPH nakupovať palivo za tržobné ceny.

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

²³ Zdroj: príloha VZ EPH 2021

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

(dd) *Zahlcovanie prenosovej sústavy elektriny môže viesť k poklesu odberu elektriny z hnedouhoľných elektrární; Skupina EPH je vystavená trhovým rizikám spojeným s prevádzkou plynových a uhoľných elektrární v Spojenom kráľovstve.*

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

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

Výnosy plynových a uhoľných elektrární v Spojenom kráľovstve, Írsku, a Taliansku, ktoré svoju produkciu predávajú voľne na trhu, sú závislé od trhových podmienok predovšetkým od tzv. "Clean Spark Spreadu" (CSS). CSS je volatilná a hrubá marža z priebežného dodávania elektriny do elektrickej siete na základe dopytu tzv. dispatch elektrárne a nemusí pokryť fixné náklady a udržiavacie investície elektrární, čo môže mať nepriaznivý účinok na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky elektrární Langage a South Humber Bank, a teda aj Skupiny EPH.

Rovnaké riziko platí pre aktivity prostredníctvom "Balancing mechanism", ktorý slúži na vyrovnanie siete na intradennej báze.

Špecifické riziká spojené s využívaním obnoviteľných zdrojov energie

(ee) *Riziko spojené s cenou a kvalitou biomasy a s dovozom biomasy*

Trh s biomasou nie je z hľadiska likvidity či dostupnosti zaistovacích finančných inštrumentov na úrovni trhu s čiernym uhlím či zemným plynom. Existuje teda riziko, že na danom trhu a v danom čase nebude k dispozícii dostatočné množstvo biomasy. Toto môže mať vplyv predovšetkým na talianske elektrárne spaľujúce biomasu v Skupine EPH a na elektrárne Lynemouth.

Taliansky regulačný systém podporuje vyššími dotáciami elektrárne spaľujúce biomasu produkovanú lokálne z talianskych zdrojov. Trh s biomasou v Taliansku je preto spojený s rizikom efektívnych krátkodobých kontraktov (obvykle na obdobie jedného roku až dvoch rokov) na dodávky biomasy produkovanej na území Talianska. Riziko nižších dotácií spojených so spaľovaním biomasy zo zahraničných zdrojov môže mať negatívny vplyv na finančnú situáciu elektrární BIOMIT, BIOMCRO a Fusine, a teda aj Skupinu EPH. Dopyt po miestnej produkcii biomasy – štiepky – je výrazne centralizovaný v prospech národného investičného fondu (F2i), ktorý môže pri vyjednávaní využiť svoju trhovú pozíciu a ostatných účastníkov vystaviť cenovým výkyvom a dokonca aj prípadnému nedostatku lokálnej štiepky, ktorej využitie prináša prevádzkovateľovi elektrárne vyššiu hladinu podpory.

V oblasti Spojeného kráľovstva, hoci elektrárne Lynemouth má uzavreté kontrakty na dodávky biomasy na väčšinu svojej plánovanej produkcie, môžu mať významné výkyvy v cene biomasy na spotových trhoch dopad na reziduálne nenakotované množstvo. Cena biomasy je taktiež veľmi silne ovplyvňovaná menovým kurzom, pričom samotné zvýšenie ceny biomasy môže mať negatívny vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky elektrárne Lynemouth, a teda aj Skupiny EPH.

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

Biomasa určená na spaľovanie v elektrárni Lynemouth nie je produkovaná lokálne, ale jej výroba je sústredená predovšetkým na území USA, Kanady a niektorých oblastí Európy – napríklad oblasť Pobaltia alebo Pyrenejského polostrova. Biomasa sa musí prevážať za špecifických podmienok, ktoré zabraňujú kontaktu s vodou a samovznieteniu. Skladovanie biomasy prebieha v špeciálnych silách a ich kapacita je obmedzená. V prípade straty dodávky biomasy môže hroziť prerušenie prevádzky alebo zníženie výkonu elektrárne Lynemouth, čo by mohlo mať závažný nepriaznivý účinok na činnosť elektrárne Lynemouth a taktiež na finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

Špecifické riziká spojené s ťažbou uhlia

- (ff) ***Ťažba hnedého uhlia ako primárneho zdroja paliva s relatívne vyššími emisiami vystavuje EPH politickému riziku, že ťažba uhlia / činnosť EPH bude d'alej strácať na popularite, alebo že sa na ňu začnú vzťahovať reštriktívnejšie predpisy než doteraz, alebo že sa stane predmetom súkromných právnych krokov.***

Skupina EPH sa okrem iného zaoberá činnosťou, ktorá spočíva vo vertikálne integrovanej ťažbe, výrobe, distribúcii a dodávkach tepla a elektrickej energie; táto činnosť závisí od ťažby a využitia hnedého uhlia ako primárneho zdroja paliva. Skupina EPH ťaží hnedé uhlie, predáva ho tretím stranám a používa ho ako primárne palivo vo svojich vlastných teplárňach a elektrárňach v Nemecku. Hnedé uhlie produkuje podstatne vyššie množstvo emisií, najmä CO₂, než iné primárne zdroje paliva, ako je zemný plyn alebo jadrové palivo. Výroba tepla a elektrickej energie v hnedouhoľných tepelných elektrárňach je ďalej predmetom narastajúceho odporu verejnosti a politických predstaviteľov. V dôsledku potenciálne nepriaznivých predpisov v oblasti ochrany životného prostredia, zvýšenia daní, poplatkov a pokút, alebo v dôsledku súkromných žalôb proti Skupine EPH a jej odberateľom hnedého uhlia sa môžu zvýšiť náklady na ťažbu, predaj a spaľovanie hnedého uhlia ako primárneho zdroja paliva. Vo veci opatrení týkajúcich sa postupného obmedzovania ťažby a spaľovania uhlia pozrite rizikový faktor "Skupina EPH podlieha obmedzeniam vyplývajúcim z legislatívy v oblasti banských činností a životného prostredia, ktoré môžu nepriaznivo ovplyvniť jej možnosti ďalšieho podnikania, jej finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky". Nie je možné vylúčiť, že sa tieto národné opatrenia týkajúce sa útlmu spaľovania uhlia a ťažby uhlia zmenia a k ukončeniu ťažby a spaľovania uhlia v príslušných regiónoch dôjde skôr, než je v súčasnej chvíli plánované. Na Skupinu EPH môžu mať nepriaznivý vplyv nielen opatrenia, ktoré priamo narušujú ťažobnú činnosť alebo predaj alebo využívanie hnedého uhlia na výrobu tepla alebo elektriny, ale taktiež opatrenia, ktoré podporujú iné zdroje paliva alebo alternatívne technológie výroby elektriny a tepla (ako napríklad obnoviteľné zdroje energie). Môže taktiež dôjsť k poklesu dopytu po predávanom hnedom uhli. Každý z vyššie uvedených prípadov by mohol viesť k podstatnému nárastu nákladov Skupiny EPH na činnosť, zníženie výnosov Skupiny EPH a/alebo by mohol významným spôsobom negatívne ovplyvniť činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH. Niektoré politické strany sa napríklad v minulosti neúspešne snažili iniciovať reformu federálneho nemeckého zákona o ťažbe (*Bundesberggesetz*), čo by okrem iného viedlo k ukončeniu niektorých privilégií v ťažobnom priemysle zavedením dodatočných poplatkov pre držiteľov niektorých starých banských práv (*alte Gewinnungsrechte*). Existuje zároveň riziko, že Skupine EPH môže vzniknúť platobná povinnosť v súvislosti s poplatkami za vypúšťanie vody odčerpávanej z banských oblastí a s licenčnými poplatkami pre ťažobné spoločnosti. V roku 2022 správny súd v Cottbuse vydal rozhodnutie, na ktorého základe je Lausitz Energie Bergbau AG povinný zastaviť ťažbu v bani Jämschwalde. Podkladom pre žalobu bol rozpor v údajoch o povolenom množstve vody na odčerpávanie pri ťažbe v rámci udeleného povolenia. Spoločnosť je teraz povinná vypracovať nový plán odčerpávania vody a zažiadať o nové povolenie vodoprávneho úradu, ktoré povolené parametre ťažby postaví naisto.

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

Značnú časť produkcie uhlia Skupiny EPH kupuje iba malý počet odberateľov. Napríklad za rok 2021 vygenerovala spoločnosť MIBRAG viac než 3/4²⁴ svojich tržieb (stanovených podľa nemeckých všeobecne uznávaných účtovných štandardov) v súvislosti s tromi kľúčovými zákazníkmi – elektrárňami Lippendorf a Schkopau a Chemnitz. I keď strednodobé až dlhodobé dohody s týmito zákazníkmi je možné ukončiť iba vtedy, keď MIBRAG poruší svoje zmluvné povinnosti počas trvania príslušnej zmluvy, tieto dohody neobsahujú výslovné ustanovenia o exkluzivite, ani sa v nich negarantujú objemy predaja hnedého uhlia. Okrem toho, ak by boli tieto dohody ukončené, Skupina EPH by možno vôbec nedokázala uzavrieť náhradné dohody alebo nie za takých podmienok, ktoré obsahujú súčasné zmluvy. Ak by Skupina EPH nebola schopná uzavrieť náhradné dohody, pokúsila by sa predávať hnedé uhlie iným odberateľom, čo by mohlo mať za následok nižšie predajné ceny a/alebo nižšie objemy predaného hnedého uhlia. Najmä z dôvodu vysokých nákladov na prepravu hnedého uhlia môže byť zložitá nájsť náhradných odberateľov a tí môžu požadovať nižšie ceny na kompenzáciu vyšších prepravných nákladov. Okrem toho, ak by bola jedna alebo viac dlhodobých dohôd s hlavnými odberateľmi nanovo predrokováaná tak, že výsledok by bol na úkor Skupiny EPH, alebo by došlo k ich

²⁴ Interná analýza EPH

ukončeniu, alebo keby ktorýkoľvek z hlavných odberateľov významne znížil objemy hnedého uhlia, ktoré od Skupiny EPH nakupuje, alebo by zaň nedokázal platiť, malo by to zásadný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky činností a peňažné toky Skupiny EPH. Ďalej, bez ohľadu na podmienky zmlúv sa významní odberatelia môžu v budúcnosti pokúsiť o nové prerokovanie svojich existujúcich dlhodobých dohôd z rôznych dôvodov nad rámec kontroly Skupiny EPH a v závislosti od možností v danom čase sa Skupina EPH môže rozhodnúť nadviazať alternatívne zmluvné vzťahy s týmito odberateľmi, čo môže vyžadovať, aby Skupina EPH zvažila maximálny krátkodobý prospech so zreteľom na pranie, ktorým je udržať si dlhodobé zmluvné vzťahy s významnými odberateľmi, čo by mohlo mať nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky činnosti a peňažné toky Skupiny EPH.

Skupina EPH má zároveň na základe dlhodobých zmlúv o dodávkach uhlia povinnosť dohodnutých minimálnych dodávok hnedého uhlia. Existuje riziko, že EPH nebude schopná uspokojiť dohodnuté úrovne dopytu (v neposlednom rade je uspokojenie dopytu po dodávkach hnedého uhlia závislé od dostupnosti kamiónových a železničných služieb pre prepravu hnedého uhlia niektorým z odberateľov). V tom prípade môžu byť od EPH požadované náhrady škody alebo môžu predčasne dôjsť k ukončeniu existujúcich zmlúv o dodávkach.

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

3. RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA NA DLHOPISY

Riziká spojené s Dlhopismi zahŕňajú najmä nasledovné rizikové faktory:

(a) *Dlhopisy s pevnou úrokovou sadzbou*

Vlastník Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou je vystavený riziku poklesu ceny takéhoto Dlhopisu v dôsledku zmeny (rastu) trhových úrokových sadzieb – v toto smere treba uviesť, že základná úroková sadzba (2T Repo sadzba) kontinuálne v poslednom roku rástla až na súčasnú úroveň 7,00 % (a nie je možné vylúčiť jej ďalší rast). Zatiaľ čo menovitá úroková sadzba stanovená v Emisných podmienkach je počas existencie Dlhopisov fixovaná, aktuálna úroková sadzba na kapitálovom trhu ("trhová úroková sadzba") sa spravidla denne mení. So zmenou trhovej úrokovej sadzby sa zároveň mení cena Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou, ale opačným smerom. Ak sa teda trhová úroková sadzba zvýši, cena Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou spravidla klesne na úroveň, kedy je výnos takéhoto Dlhopisu približne rovnaký ako trhová úroková sadzba. Ak sa trhová úroková sadzba, naopak, zníži, cena Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou sa spravidla zvýši na úroveň, kedy je výnos takéhoto Dlhopisu približne rovnaký ako trhová úroková sadzba. Vlastník Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou je zároveň vystavený riziku, že tempo rastu cien v ekonomike (inflácia) zhorší reálne výnosy z Dlhopisu z dôvodu zníženia kúpnej sily výnosov z Dlhopisov.

(b) *Inflácia*

Potenciálni kupujúci či predávajúci Dlhopisov by si mali byť vedomí, že Dlhopisy neobsahujú protiinflačnú doložku a že reálna hodnota investície do Dlhopisov môže klesať zároveň s tým, ako inflácia znižuje hodnotu meny. Inflácia zároveň spôsobuje pokles reálneho výnosu z Dlhopisov. Ak výška inflácie prekročí výšku nominálnych výnosov z Dlhopisov, hodnota reálnych výnosov z Dlhopisov bude negatívna.

Podľa makroekonomickej predikcie Ministerstva financií Českej republiky zverejnenej v apríli 2022 ministerstvo očakáva, že priemerná miera inflácie by v roku 2022 mala dosiahnuť 12,3 %. Medziročná inflácia by po zvyšok roku mala byť dvojciferná, pričom by počas 2. štvrťroku mala kulminovať nad úrovňou 13 %. K mimoriadne silnému rastu spotrebiteľských cien by mali významne prispieť ceny ropy, elektriny a zemného plynu. Zvýšené náklady firiem sa potom premietnu do cien tovaru a služieb. Proinflačným smerom budú pôsobiť aj problémy v dodávateľských reťazcoch a mzdové náklady v súkromnom sektore. Zvýšenie menovo-politických sadzieb však oslabí domáce dopytové tlaky a prispieje k posilneniu kurzu koruny k euru, čo bude mať protiinflačný efekt. V roku 2023 by priemerná miera inflácie mohla zvoľniť na 4,4 %. K 2 % inflačnému cieľu ČNB by sa pritom medziročná inflácia mala priblížiť až v závere roku.²⁵

(c) *Riziko prijatia ďalšieho dlhového financovania Emitentom*

Neexistuje žiadne významné právne obmedzenie týkajúce sa objemu a podmienok akéhokoľvek budúceho nepodriadeného dlhového financovania Emitenta (okrem obmedzení vyplývajúcich z Emisných podmienok). Prijatie akéhokoľvek ďalšieho dlhového financovania môže v konečnom dôsledku znamenať, že v prípade konkurzného alebo obdobného konania budú pohľadávky Vlastníkov Dlhopisov z Dlhopisov uspokojené v menšej miere, než keby k prijatiu takéhoto dlhového financovania nedošlo. S rastom dlhového financovania Emitenta taktiež rastie riziko, že by sa Emitent mohol dostať do omeškania s plnením svojich dlhov z Dlhopisov. K 31. decembru 2021 boli celkové záväzky Emitenta 10 008 562 tis. Kč²⁶. Tieto dlhy sú tvorené najmä emisiou dlhopisov ISIN CZ0003519407 v celkovej nominálnej hodnote 2 601 mil. Kč a splatnosťou v roku 2022 a emisiou dlhopisov ISIN CZ0003524464 v celkovej nominálnej hodnote 7 500 mil. Kč a so splatnosťou v roku 2025.

(d) *Riziko likvidity Dlhopisov*

Emitent požiada o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP. Bez ohľadu na prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom trhu neexistuje istota, že sa vytvorí dostatočne likvidný sekundárny trh s Dlhopismi, alebo ak sa vytvorí, že takýto sekundárny trh bude trvať. Skutočnosť, že Dlhopisy môžu byť prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, nemusí nutne viesť k vyššej likvidite takýchto Dlhopisov oproti Dlhopisom neprijatým na obchodovanie na regulovanom trhu. Na prípadnom nelikvidnom trhu nemusí byť investor schopný Dlhopisy kedykoľvek predať za adekvátnu trhovú cenu. Táto skutočnosť môže mať negatívny vplyv na hodnotu investície do Dlhopisov.

(e) *Riziko predčasného splatenia*

Ak dôjde k úplnému alebo čiastočnému predčasnému splateniu Dlhopisov vrátane prípadov, keď k tomu dôjde bez súhlasu konkrétného Vlastníka Dlhopisov, v súlade s Emisnými podmienkami pred dátumom ich splatnosti, je Vlastník

²⁵ <https://mfcz.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2022/makroekonomicka-predikce-duben-2022-47117>

²⁶ Zdroj VZ Emitenta 2021

Dlhopisov vystavený riziku nižšieho než predpokladaného výnosu z dôvodu takého predčasného splatenia. Emitent je podľa Emisných podmienok oprávnený rozhodnúť o splatení Dlhopisov (časti alebo všetkých) začínajúc štvrtým výročím Dátumu emisie.

(f) *Riziko rozdielnosti podmienok a ceny za Dlhopisy pri súbežnej verejnej ponuke*

Podmienky verejnej ponuky uskutočňované Hlavnými spolumanažérmi a prípadnými ďalšími vybranými finančnými sprostredkovateľmi, ak budú ponuky vykonávať súbežne, sa môžu líšiť (vrátane ceny a poplatkov účtovaných investorovi). V prípade, že investor kúpi Dlhopisy za vyššiu cenu (cenou sa rozumie buď emisný kurz v primárnej ponuke, alebo kúpna cena v sekundárnej ponuke), nesie riziko, že celková výnosnosť jeho investície bude nižšia, než keby kúpil Dlhopisy za cenu nižšiu. Do ceny a jej celkovej výšky sa ďalej môžu premietnuť aj poplatky Hlavných spolumanažérov alebo tretích strán spojené s verejnou ponukou (primárnou či sekundárnou) a evidenciou o Dlhopisoch, ktoré sa účtujú investorovi, a tým môže dôjsť k odlišnej výške nákladov, ktoré investor do Dlhopisov bude musieť vynaložiť na kúpu jedného Dlhopisu od rôznych Hlavných manažérov.

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

Hlavní spolumanažéri a členovia ich skupiny poskytli alebo poskytujú niektorým členom Skupiny EPH financovanie formou úverov. Dlh z takýchto úverov sú v niektorých prípadoch okrem iného zaistené ručením zo strany Ručiteľa; k 31. decembru 2021 Ručiteľ vystavil garancie a záruky v celkovej výške 2 841²⁷ miliónov EUR, z toho bolo 1 081²⁸ miliónov EUR za finančnú zadlženosť. Uspokojenie z takého zaistenia zo strany Hlavných spolumanažérov alebo členov ich skupiny by vo svojom dôsledku mohlo viesť k tomu, že Vlastníci Dlhopisov, ktorí budú individuálne uplatňovať svoje nároky zo Záruky, budú uspokojení zo Záruky iba čiastočne, neskôr, alebo vôbec. V súvislosti s bankovými obchodmi a úverovými vzťahmi majú Hlavní spolumanažéri taktiež prístup k niektorým informáciám, ktoré nie sú verejne prístupné a ktoré nebudú mať Vlastníci Dlhopisov k dispozícii. Takéto neverejné informácie môžu banky ako veriteľa všeobecne zvýhodňovať pred inými veriteľmi Emitenta alebo Ručiteľa vrátane Vlastníkov Dlhopisov. Emitent si však nie je vedomý toho, že by sa Hlavní spolumanažéri dostali z vyššie uvedených dôvodov, resp. z titulu funkcie Administrátora, keď sú povinní konať s náležitou starostlivosťou, do stretu záujmov vo vzťahu k investorom.

(h) *Zaistenie Zárukou nemusí postačovať na pokrytie všetkých dlhov z Dlhopisov*

Hodnota aktív Ručiteľa je do značnej miery závislá od príjmov od dcérskych spoločností Skupiny EPH. Hodnota aktív Ručiteľa môže v dôsledku rôznych faktorov v čase ďalej kolísať a môže byť v okamihu realizácie finančnej záruky nižšia, než je objem splatných pohľadávok z Dlhopisov (t. j. hlavne ich menovitá hodnota a narastený a doteraz neuhradený výnos). Plnenie zo Záruky je obmedzené na aktíva Ručiteľa, ktoré budú k dispozícii k okamihu plnenia zo Záruky. Plnenie zo Záruky môže byť ďalej obmedzené v prípade, keď sa Ručiteľ dostane do úpadku v súlade s príslušnými právnymi predpismi upravujúcimi insolvenčiu. Nedostatok disponibilných aktív alebo insolvenca Ručiteľa môžu významne obmedziť možnosť Vlastníkov Dlhopisov uspokojiť svoje nároky zo Záruky. Existuje teda riziko, že v prípade realizácie Záruky nebudú finančné prostriedky určené na distribúciu Vlastníkom Dlhopisov postačovať na pokrytie ich splatných pohľadávok voči Emitentovi.

(i) *Obmedzenie výšky Zárukou zaistených dlhov*

Zodpovednosť Ručiteľa na základe Záruky je obmedzená maximálne do výšky 2 750 000 000 Kč (resp. 110 % celkovej menovitej hodnoty všetkých vydaných a nesplatených Dlhopisov, ak bude taká suma nižšia). Potenciálni investori do Dlhopisov by si tak mali byť vedomí, že toto obmedzenie by mohlo mať nepriaznivý dopad na uspokojenie Vlastníka Dlhopisov zo Záruky v prípade, že Emitent nebude schopný plniť svoje dlhy z Dlhopisov. V prípade, keď by výška celkových dlhov z Dlhopisov presiahla maximálnu výšku dlhov krytých Zárukou, budú Vlastníci Dlhopisov uspokojení zo Záruky pomerne, ale výška ich uspokojenia zo Záruky nemusí dosahovať výšku ich pohľadávok voči Emitentovi, prípadne Ručiteľovi.

(j) *Neexistencia aplikačnej praxe v prípade uplatnenia Záruky*

Potenciálni investori do Dlhopisov by si mali byť vedomí, že zaistenie pohľadávok z dlhopisov prostredníctvom finančnej záruky nebolo doteraz testované pred českými súdmi. Nie je možné zaručiť, že súd rozhodujúci o žalobe Vlastníkov Dlhopisov voči Ručiteľovi vyplývajúcej zo Záruky túto Záruku uzná (prípadne nie je zjavné, v akom rozsahu ju uzná).

²⁷ Zdroj: VZ EPH 2021

²⁸ Interná analýza EPH

III. UPISOVANIE A PREDAJ

1. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O PONUKE, POVERENEJ OSOBE A SPÔSOBE UPISOVANIA

Emitent poverí, do dátumu pravomocného schválenia tohto Prospektu, na základe príkaznej zmluvy o obstaraní umiestnenia emisie dlhopisov (ďalej len "**Príkazná zmluva**") spoločnosti (i) Česká spořitelna, a.s. (ďalej aj ako len "**Koordinátor**"), (ii) Komerční banka, a.s., a (iii) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (ďalej spoločne s Koordinátorom tiež "**Hlavní spolumanažéri**" a každý jednotlivito ďalej len "**Hlavný spolumanažér**") verejnou ponukou a umiestnením Dlhopisov u koncových investorov. Emitent ďalej poveril spoločnosť Česká spořitelna, a.s., ako kótačného agenta obstaraním prijatia Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu. Dlhopisy je možné ponúkať výhradne prostredníctvom Hlavných spolumanažérov nezávisle od seba, ktorí upíšu Dlhopisy od Emitenta a následne ich predajú koncovým investorom, ako je opísané nižšie. V Slovenskej republike bude Dlhopisy upísané v rámci primárneho úpisu spoločnosťou Česká spořitelna, a.s., ponúkať Slovenská sporiteľňa, a.s. (výhradne na účely tejto kapitoly sa "Hlavným spolumanažérom" na účely verejnej ponuky na Slovensku rozumie podľa kontextu tiež Slovenská sporiteľňa, a.s.)

Emitent zamýšľa vydať Dlhopisy v predpokladanej celkovej menovitej hodnote Emisie do 1 000 000 000 Kč (slovami: jedna miliarda korún českých) s možnosťou navýšenia až do výšky 2 500 000 000 Kč (slovami: dve miliardy a päť sto miliónov korún českých). Dlhopisy je možné vydávať jednorazovo alebo v tranžiach. Predmetom verejnej ponuky budú všetky Dlhopisy vydávané v rámci Emisie.

Hlavní spolumanažéri vynaložia všetko úsilie, ktoré po nich je možné rozumne požadovať, na vyhľadanie potenciálnych investorov do Dlhopisov a umiestnenie a predaj Dlhopisov týmto investorom. Ponuka Dlhopisov sa tak uskutočňuje tzv. na "*best efforts*" báze. Hlavní spolumanažéri ani žiadne iné osoby v súvislosti s Emisiou neprevzali voči Emitentovi pevný záväzok Dlhopisy upísať či kúpiť.

Tento Prospekt bol vyhotovený a uverejnený na účel verejnej ponuky Dlhopisov a na účely prijatia Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu.

V prípade, že Emitent rozhodne o verejnej ponuke Dlhopisov na Slovensku, požiada ČNB o notifikáciu schválenia Prospektu smerom k NBS, a na tento účel preloží tento Prospekt do príslušného jazyka v súlade s platnými predpismi upravujúcimi verejnú ponuku dlhopisov na Slovensku.

2. UMIESTNENIE A PONUKA DLHOPISOV

Dlhopisy budú ponúkané Emitentom prostredníctvom Hlavných spolumanažérov v rámci verejnej ponuky v Českej republike, a v prípade notifikácie schválenia Prospektu NBS tiež na Slovensku, podľa článku 2 písm. d) Nariadenia o prospektoch tuzemským a zahraničným kvalifikovaným aj iným než kvalifikovaným (najmä retailovým) investorom a v zahraničí vybraným kvalifikovaným investorom a prípadne ďalším investorom za podmienok, ktoré v danej krajine nezakladajú povinnosť ponúkajúceho vypracovať a zverejniť prospekt v súlade s tamojšími právnymi predpismi.

Verejná ponuka Dlhopisov podaná Hlavnými spolumanažérmi pobeží od 28.6.2022 do 27.6.2023 (vrátane).

V rámci verejnej ponuky budú investori oslovení Hlavnými spolumanažérmi, a to najmä použitím prostriedkov komunikácie na diaľku, a vyzvaní na podanie objednávky na kúpu Dlhopisov (ďalej len "**Objednávka**"), pričom podmienkou účasti na verejnej ponuke je preukázanie totožnosti investora platným dokladom totožnosti.

V súvislosti s podaním Objednávky majú investori povinnosť uzavrieť či mať uzatvorenú s príslušným Hlavným spolumanažérom zmluvu, o. i. s cieľom otvoriť majetkový účet v evidencii investičných nástrojov vedenej Centrálnym depozitárom alebo v nadväzujúcej evidencii cenných papierov u príslušného Hlavného spolumanažéra (ak taký majetkový účet už nemajú otvorený u iného účastníka Centrálného depozitára; niektorí Hlavní spolumanažéri vyžadujú otvorenie majetkového účtu u takého príslušného Hlavného spolumanažéra – potom je však otvorenie a vedenie takého účtu bezplatné, ako je uvedené nižšie), a podať pokyn na obstaranie nákupu Dlhopisov podľa takej zmluvy, prípadne môžu byť príslušným Hlavným spolumanažérom vyzvaní predložiť ďalšie potrebné dokumenty a identifikačné údaje.

Minimálna suma, za ktorú bude investor oprávnený kúpiť Dlhopisy, nie je stanovená. Maximálny objem menovitej hodnoty Dlhopisov požadovaný jednotlivým investorom v Objednávke je obmedzený predpokladanou celkovou menovitou hodnotou Dlhopisov ponúkaných Hlavnými spolumanažérmi. Ak objem Objednávok prekročí objem Emisie, je každý Hlavný spolumanažér oprávnený ním prijaté Objednávky investorov krátiť podľa svojej úvahy (s tým, že prípadný preplatok, ak by vznikol, bude bezodkladne vrátený na účet príslušného investora na tento účel oznámený danému Hlavnému spolumanažérovi). Konečná menovitá hodnota Dlhopisov pridelená jednotlivému investorovi bude uvedená v potvrdení o vyrovnaní daného obchodu, ktoré Hlavný spolumanažér doručí investorovi bez zbytočného odkladu po vykonaní pokynu. Pred doručením tohto potvrdenia nemôže investor s Dlhopismi obchodovať.

Investor môže byť povinný platiť ďalšie poplatky účtované akýmkoľvek ďalším sprostredkovateľom kúpy alebo predaja Dlhopisov.

Dlhopisy umiestnené Hlavnými spolumanažermi budú k Dátumu emisie, alebo akýmkoľvek neskorším dátumom dohodnutým medzi Emitentom a Hlavnými spolumanažermi v zmluve o kúpe a upísaní Dlhopisov uzavretej medzi Emitentom a Hlavnými spolumanažermi (ďalej len "**Zmluva o upísaní**") vydané pripísaním na majetkové účty Hlavných spolumanažérov oproti zaplateniu emisného kurzu Dlhopisov Emitentovi na účet oznámený Emitentom Hlavným spolumanažerom, a to spôsobom stanoveným v Zmluve o upísaní; Zmluva o upísaní bude uzatvorená pred Dátumom emisie. V ten istý deň budú Dlhopisy, s výnimkou tých, ktoré budú naďalej držať a ďalej ponúkať Hlavní spolumanažéri (v súlade s podmienkami Zákona o podnikaní na kapitálovom trhu), Hlavnými spolumanažermi predané a prevedené proti zaplateniu kúpnej ceny Hlavným spolumanažerom na majetkové účty koncových investorov. Celková suma provízie Hlavných spolumanažérov za upísanie a umiestnenie Dlhopisov bude zodpovedať až 1,60 % z celkovej upísanej menovitej hodnoty Dlhopisov.

Každý Hlavný spolumanažér uspokojí Objednávky podané koncovými investormi a prevedie Dlhopisy na majetkové účty jednotlivých investorov vedené v príslušnej evidencii investičných nástrojov oproti uhradeniu kúpnej ceny za Dlhopisy. Obchodovanie nemôže začať pred oznámením sumy pridelenej investorom. Kúpnu cenu za Dlhopisy musí investor uhradiť príslušnému Hlavnému spolumanažerovi na ním oznámený účet (podľa zmluvy s príslušným investorom, na základe ktorej bol pokyn na nákup podaný) k dátumu vyrovnania obchodu.

Kúpna cena za Dlhopisy vydané k Dátumu emisie bude zhodná s Emisným kurzom.

Kúpna cena za Dlhopisy predané investorom po Dátume emisie bude určená Hlavnými spolumanažermi po dohode s Emitentom a Koordinátorom na základe aktuálnych trhových podmienok a prípadného alikvotného výnosu a uverejnená na internetových stránkach príslušného Hlavného spolumanažera; v prípade (i) spoločnosti Česká spořitelna, a.s. (aj za Slovenská sporiteľňa, a.s.), na adrese www.csas.cz, v sekcii Dokumenty na stiahnutie, ďalej Prospekty a emisné dodatky, (ii) spoločnosti Komerční banka, a.s., na adrese www.kb.cz, v sekcii O banke, Všetko o KB, Povinne uverejňované informácie, Informácie o cenných papieroch, Dlhopisy klientov Komerčnej banky, (iii) spoločnosti UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., na adrese www.unicreditbank.cz, v sekcii Veľké firmy, Operácie na kapitálovom trhu, Informácie k vybraným emisiám dlhopisov.

Konečné výsledky verejnej ponuky obsahujúce zároveň celkovú menovitú hodnotu všetkých vydaných Dlhopisov tvoriacich Emisiu budú zverejnené na internetových stránkach Emitenta <https://www.epholding.cz/eph-financing-cz/> a na internetových stránkach každého z hlavných spolumanažérov, v prípade (i) spoločnosti Česká spořitelna, a.s., na adrese www.csas.cz, v sekcii Dokumenty na stiahnutie, ďalej Prospekty a emisné dodatky, (ii) spoločnosti Komerční banka, a.s., na www.kb.cz, v sekcii O banke, Všetko o KB, Povinne uverejňované informácie, Informácie o cenných papieroch, Dlhopisy klientov Komerčnej banky, a (iii) spoločnosti UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., na www.unicreditbank.cz, v sekcii Veľké firmy, Operácie na kapitálovom trhu, Informácie k vybraným emisiám dlhopisov, a to bezprostredne po jej ukončení.

Postup pre výkon predkupného práva, obchodovateľnosť upisovacích práv a zaobchádzanie s neuplatnenými upisovacími právami nie je relevantný.

Nižšie sú uvedené špecifické podmienky nadobudnutia Dlhopisov jednotlivých Hlavných spolumanažérov a poplatky s nadobudnutím spojené:

(A) Podmienky pre nadobudnutie Dlhopisov prostredníctvom spoločností Česká spořitelna, a.s., a Slovenská sporiteľňa, a.s.

Podmienkou nákupu Dlhopisov od spoločnosti Česká spořitelna, a.s., je zriadenie majetkového účtu v spoločnosti Česká spořitelna, a.s.; za zriadenie a vedenie účtu sa neplatia žiadne poplatky. Podmienkou je ďalej uzavretie Zmluvy o investičných službách medzi investorom a Českou spořitelňou, a.s., a podanie pokynu na nákup cenných papierov podľa tejto zmluvy. V rámci verejnej ponuky v Českej republike bude banka prijímať pokyny prostredníctvom svojho ústredia v Prahe.

V súvislosti s nadobudnutím Dlhopisov prostredníctvom Českej sporiteľne, a.s., v Českej republike môže byť investorovi účtovaný podľa pokynu na kúpu cenných papierov poplatok vo výške 0,25 % z menovitej hodnoty nadobúdaného Dlhopisu. Ďalej môžu byť účtované poplatky za vedenie evidencie na majetkovom účte podľa aktuálneho cenníka na stránkach www.csas.cz, odkaz Cenník – sekcia Investovanie, Vedenie evidencie cenných papierov – Nadväzujúca evidencia ČS. Tieto náklady k dátumu vyhotovenia Prospektu nepresahujú 0,04 % p.a.

Podmienkou nákupu Dlhopisov od spoločnosti Slovenská sporiteľňa, a.s., je uzavretie Rámcovej zmluvy o investovaní medzi investorom a Slovenskou sporiteľňou, a.s., a podanie pokynu na nákup cenných papierov podľa tejto zmluvy. Podmienkou nákupu je tiež zriadenie majetkového účtu v spoločnosti Slovenská sporiteľňa, a.s.; za zriadenie a vedenie účtu sa neplatia žiadne poplatky.

V rámci verejnej ponuky v Slovenskej republike bude banka prijímať pokyny prostredníctvom pobočiek a odboru Treasury a prostredníctvom elektronickej služby internetbanking (George). Investorovi, ktorý nadobudne Dlhopisy prostredníctvom Slovenskej sporiteľne, a.s., v Slovenskej republike, bude účtovaný poplatok až do výšky 1,00 % z celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov za pokyn na úpis. Každý investor, ktorý kúpi Dlhopisy v Slovenskej sporiteľni, a.s., v Slovenskej republike, bude podľa aktuálneho cenníka banky uvedeného na internetových stránkach www.slsp.sk, v sekcii Sadzobník, hradiť bežné poplatky za správu zahraničných cenných papierov. Tieto náklady k dátumu vyhotovenia prospektu nepresahujú 0,40 % p.a.

(B) Podmienky pre nadobudnutie Dlhopisov prostredníctvom spoločnosti Komerční banka, a.s.

Podmienkou nákupu Dlhopisov od spoločnosti Komerční banka, a.s., je uzavretie zmluvy o poskytovaní investičných služieb medzi investorom a Komerčnou bankou, a.s., a podanie pokynu na obstaranie nákupu Dlhopisov podľa tejto zmluvy. V rámci verejnej ponuky v Českej republike bude banka prijímať pokyny prostredníctvom svojho ústredia v Prahe. Podmienkou nákupu Dlhopisov od banky je aj zriadenie majetkového účtu v Komerčnej banke, a.s.; za zriadenie a vedenie účtu sa neplatia žiadne poplatky.

V súvislosti s nadobudnutím Dlhopisov prostredníctvom Komerčnej banky, a.s., v Českej republike budú investorovi do Dlhopisov účtované poplatky vo výške 0,25 % z menovitej hodnoty nadobúdaného Dlhopisu. Každý investor, ktorý kúpi Dlhopisy v banke, bude podľa aktuálneho cenníka uvedeného na internetových stránkach www.kb.cz, v sekcii Ceny a sadzby, Kompletní sadzobníky, Občania (v závislosti od typu zmluvy), hradiť bežné poplatky banky za vedenie cenných papierov, prípadne za vedenie účtu cenných papierov. Náklady za vedenie cenných papierov predstavujú k dátumu Prospektu 0,02 % p. a. z celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov na takom účte (plus prípadná DPH), minimálne však 15 Kč mesačne.

(C) Podmienky pre nadobudnutie Dlhopisov prostredníctvom spoločnosti UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Podmienkou nákupu Dlhopisov od spoločnosti UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., je uzavretie zmluvy o poskytovaní investičných služieb medzi investorom a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., a podanie pokynu na obstaranie nákupu Dlhopisov podľa tejto zmluvy. V rámci verejnej ponuky v Českej republike bude banka prijímať pokyny prostredníctvom svojho ústredia v Prahe a v prípade verejnej ponuky v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky, Šancová 1/A, Bratislava 813 33, Slovenská republika. Podmienkou nákupu Dlhopisov od banky je aj zriadenie majetkového účtu v UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.; za zriadenie a vedenie účtu sa neplatia žiadne poplatky.

V súvislosti s nadobudnutím Dlhopisov prostredníctvom UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., nebudú účtované žiadne poplatky za pokyn na kúpu. Každý investor, ktorý kúpi Dlhopisy od UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., bude podľa aktuálneho cenníka banky uvedeného na stránkach www.unicreditbank.cz, v sekcii Sadzobník, časť 10. Cenné papiere a podielové fondy, hradiť bežné poplatky banke za vedenie účtu cenných papierov. Tieto náklady predstavujú k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu 0,20 % p.a. z celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov, minimálne však 300 Kč navýšené o DPH. Investorovi, ktorý nadobudne Dlhopisy prostredníctvom UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., v Slovenskej republike, nebudú účtované žiadne poplatky za pokyn na kúpu. Každý investor, ktorý kúpi Dlhopisy od UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., v Slovenskej republike, bude podľa aktuálneho cenníka banky uvedeného na stránkach www.unicreditbank.sk, v sekcii Cenníky, časť 11. Obchodovanie a služby s cennými papiermi, hradiť bežné poplatky banky za vedenie účtu cenných papierov. Tieto náklady predstavujú k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu 0,20 % p.a. z celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov, minimálne 6 eur a maximálne 120 eur kvartálne, navýšené o DPH.

3. MIFID II MONITORING TVORBY A DISTRIBÚCIE FINANČNÉHO NÁSTROJA

Cieľový trh – spôsobilé protistrany, profesionálni klienti a neprofesionálni klienti.

Výhradne na účely vlastného schvaľovacieho procesu preskúmaním cieľového trhu vo vzťahu k Dlhopisom bolo Hlavnými spolumanažermi vyhodnotené tak, že (i) cieľovým trhom pre Dlhopisy sú spôsobilé protistrany, profesionálni klienti v zmysle Smernice 2014/65/EÚ (MiFID II) a taktiež neprofesionálni klienti z radov klientov hlavných spolumanažerov a (ii) pri distribúcii Dlhopisov na tomto cieľovom trhu sú vybrané všetky distribučné kanály, a to prostredníctvom služby predaja bez poradenstva, prípadne služby obhospodarovania portfólia.

Akákkoľvek osoba následne ponúkajúca, predávajúca alebo odporúčajúca Dlhopisy podliehajúce pravidlám MiFID II je zodpovedná za vykonanie svojej vlastnej analýzy cieľového trhu v súvislosti s Dlhopismi (buď prijatím, alebo vylepšením posúdenia cieľového trhu) a určenie vlastných vhodných distribučných kanálov. Hlavní spolumanažeri

a Emitent zodpovedajú za stanovenie cieľových trhov a distribučných kanálov vždy len vo vzťahu k primárnej ponuke Dlhopisov, resp. k ponuke, ktorú realizujú sami Hlavní spolumanažéri.

4. PRIJATIE NA OBCHODOVANIE

Emitentom už skôr vydané dlhopisy sú prijaté na obchodovanie na Regulovanom trhu.

Emitent prostredníctvom Kótačného agenta požiadava o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu a predpokladá, že Dlhopisy budú prijaté na obchodovanie k Dátumu emisie, t. j. 19.8.2022. Odhad celkovej výšky poplatkov spojených s prijatím Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom trhu predstavuje 50 000 Kč ako poplatok za prijatie a 10 000 Kč ako ročný poplatok za obchodovanie.

Po prijatí Dlhopisov na obchodovanie na BCPP budú Dlhopisy na BCPP obchodované a obchody s nimi vyrovnávané v Kč. Vyrovnávanie bude prebiehať formou DVP (*delivery versus payment*) prostredníctvom Centrálného depozitára, resp. osôb vedúcich evidenciu naň nadväzujúcu obvyklým spôsobom v súlade s pravidlami a prevádzkovými postupmi BCPP a Centrálného depozitára a v lehotách stanovených príslušnými pravidlami. Úpis Dlhopisov v Centrálnom depozitári je možné vyrovnávať iba prostredníctvom účastníka Centrálného depozitára.

Žiadna osoba neprijala záväzok konať ako sprostredkovateľ pri sekundárnom obchodovaní (market maker). Emitent ani Hlavní spolumanažéri nemôžu vylúčiť, že sa Dlhopisy nestanú v budúcnosti neobchodovanými na ktoromkoľvek trhu či trhoch, a teda že vlastníci Dlhopisov nebudú schopní Dlhopisy predávať na takom trhu či trhoch pred ich dátumom splatnosti.

5. OBMEDZENIA TÝKAJÚCE SA ŠÍRENIA PROSPEKTU A PONUKY A PREDAJA DLHOPISOV

Rozširovanie tohto Prospektu a ponuka, predaj alebo kúpa Dlhopisov sú v niektorých krajinách obmedzené zákonom. Emitent nepožiadaval o schválenie alebo uznanie tohto Prospektu v inom štáte a Dlhopisy nie sú povolené ani schválené akýmkoľvek správnym či iným orgánom akejkoľvek jurisdikcie s výnimkou schválenia tohto Prospektu ČNB (a následnou žiadosťou Emitenta ČNB o notifikáciu schválenia Prospektu NBS) a obdobne nebude bez ďalšieho umožnená ani ich ponuka s výnimkou ich ponuky v Českej republike a na Slovensku, ako je opísaná v tomto Prospekte (s výnimkou prípadov, keď ponuka Dlhopisov bude spĺňať všetky podmienky stanovené pre takú ponuku príslušnými právnymi predpismi štátu, v ktorom bude taká ponuka uskutočnená).

Osoby, do ktorých držania sa tento Prospekt dostane, sú zodpovedné za dodržiavanie obmedzení, ktoré sa v jednotlivých krajinách vzťahujú na ponuku, nákup alebo predaj Dlhopisov alebo držbu a rozširovanie akýchkoľvek materiálov vzťahujúcich sa k Dlhopisom vrátane tohto Prospektu.

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

Pri každej osobe, ktorá nadobúda akýkoľvek Dlhopis, sa bude predpokladať, že vyhlásila a súhlasí s tým, že (i) táto osoba je vyzbudená so všetkými príslušnými obmedzeniami týkajúcimi sa ponuky a predaja Dlhopisov najmä v Českej republike a Slovenskej republike, ktoré sa na ňu a príslušný spôsob ponuky či predaja vzťahujú, že (ii) táto osoba ďalej neponúkne na predaj a ďalej nepredá Dlhopisy bez toho, aby boli dodržané všetky príslušné obmedzenia, ktoré sa na takú osobu a príslušný spôsob ponuky a predaja vzťahujú, a že (iii) pred tým, ako by Dlhopisy mala ďalej ponúknuť alebo ďalej predávať, táto osoba bude potenciálnych kupujúcich informovať o tom, že ďalšie ponuky alebo predaj Dlhopisov môžu podliehať v rôznych štátoch zákonným obmedzeniam, ktoré je nutné dodržiavať.

Emitent upozorňuje potenciálnych nadobúdateľov Dlhopisov, že Dlhopisy nie sú a nebudú registrované v súlade so Zákonom USA o cenných papieroch ani žiadnou komisiou pre cenné papiere či iným regulačným orgánom akéhokoľvek štátu Spojených štátov amerických a v dôsledku toho sa nesmú ponúkať, predávať alebo odovzdávať na území Spojených štátov amerických alebo osobám, ktoré sú rezidentmi Spojených štátov amerických (tak, ako sú tieto pojmy definované v Nariadení S vydanom na vykonávanie Zákona USA o cenných papieroch) inak, než na základe výnimky z registračnej povinnosti podľa Zákona USA o cenných papieroch alebo v rámci obchodu, ktorý nepodlieha registračnej povinnosti podľa Zákona USA o cenných papieroch.

Emitent ďalej upozorňuje, že Dlhopisy sa nesmú ponúkať ani predávať v Spojenom kráľovstve Veľkej Británie a Severného Írska (ďalej len "Veľká Británia") prostredníctvom rozširovania akéhokoľvek materiálu či oznámenia, s výnimkou ponuky predaja osobám oprávneným na obchodovanie s cennými papiermi vo Veľkej Británii na vlastný alebo na cudzí účet, alebo za okolností, ktoré neznameniajú verejnú ponuku cenných papierov v zmysle zákona

o spoločnostiach z roku 1985, v platnom znení (The Companies Act 1985). Všetky právne konania týkajúce sa Dlhopisov uskutočňované vo Veľkej Británii, z Veľkej Británie alebo akokoľvek inak súvisiace s Veľkou Britániou je nutné potom tiež uskutočňovať najmä v súlade so zákonom o finančných službách a trhoch z roku 2000 (FSMA 2000) v platnom znení, nariadením o propagácii finančných služieb FSMA 2000 z roku 2005 (Financial Promotion Order) v platnom znení a nariadeniami o prospekte z rokov 2019 a 2020 (The Prospectus Regulations 2019 a The Financial Services (Miscellaneous Amendments) (EU Exit) Regulations 2020) v platnom znení.

6. UDELENIE SÚHLASU S POUŽITÍM PROSPEKTU

Emitent súhlasí s použitím Prospektu pri následnej ponuke, resp. umiestnení, Dlhopisov vybranými finančnými sprostredkovateľmi a prijíma zodpovednosť za obsah Prospektu zároveň vo vzťahu k neskoršiemu ďalšiemu predaju alebo konečnému umiestneniu cenných papierov akýmkoľvek finančným sprostredkovateľom, ktorému bol poskytnutý súhlas s použitím Prospektu.

Podmienkou udelenia tohto súhlasu je poverenie príslušného finančného sprostredkovateľa či sprostredkovateľov následnou ponukou alebo umiestnením akýchkoľvek Dlhopisov, a to v rámci písomnej dohody uzavretej medzi Emitentom a príslušným finančným sprostredkovateľom. Zoznam a totožnosť (názov a adresa) finančného sprostredkovateľa alebo sprostredkovateľov, ktorí majú povolenie použiť prospekt príslušných Dlhopisov, prípadne uverejní Emitent na svojich internetových stránkach <https://www.ephholding.cz/eph-financing-cz/>.

Súhlas s použitím Prospektu na následnú ponuku sa udeľuje na obdobie 12 mesiacov od schválenia tohto Prospektu ČNB. Súhlas sa udeľuje výhradne pre ponuku a umiestnenie Dlhopisov v Českej republike; ponukové obdobie, po ktoré môžu finanční sprostredkovatelia ponúkať Dlhopisy, je obmedzené obdobím, na ktoré sa udeľuje súhlas s použitím Prospektu na následnú verejnú ponuku.

V prípade predloženia ponuky finančným sprostredkovateľom poskytne tento finančný sprostredkovateľ investorom údaje o podmienkach ponuky Dlhopisov v čase jej predloženia.

Akokoľvek nové informácie o finančných sprostredkovateľoch, ktoré neboli známe v čase schválenia tohto Prospektu, budú uverejnené na internetových stránkach Emitenta <https://www.ephholding.cz/eph-financing-cz/>.

Všetci finanční sprostředkovatelé používající Prospekt musí na svých webových stránkách uvést, že používají Prospekt v souladu s souhlasem a podmínkami k nemu připojenými.

IV. EMISNÉ PODMIENKY DLHOPISOV

Dlhopisy vydávané spoločnosťou EPH Financing CZ, a.s., založenou a existujúcou podľa českého práva, so sídlom Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, IČO: 043 02 575, zapísanou pod sp. zn. B 20854 vedenou Mestským súdom v Prahe (ďalej len "**Emitent**"), v predpokladanej celkovej menovitej hodnote 1 000 000 000 Kč (slovami: jedna miliarda korún českých), s možnosťou navýšiť celkovú menovitú hodnotu emisie až do 2 500 000 000 Kč (slovami: dve miliardy a päť sto miliónov korún českých), nesúce pevný úrokový výnos 8 % p.a. a splatné v roku 2027 (ďalej len "**Emisia**") a jednotlivé dlhopisy vydávané v rámci Emisie ďalej len "**Dlhopisy**"), sa riadia týmito emisnými podmienkami (ďalej len "**Emisné podmienky**") a zákonom č. 190/2004 Zb. o dlhopisoch, v znení neskorších predpisov (ďalej len "**Zákon o dlhopisoch**").

Emisia Dlhopisov bola schválená rozhodnutím predstavenstva Emitenta zo dňa 23.6.2022. Dlhopisom bol Centrálnym depozitárom (ako je tento pojem definovaný nižšie) pridelený identifikačný kód ISIN CZ0003542102. Skrátenejší názov Emisie je Dlhopis EPH 8,00/2027.

V súvislosti s Dlhopismi vyhotovil Emitent v súlade s nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129 zo dňa 14. júna 2017 o prospekte, ktorý je nutné uverejniť pri verejnej ponuke alebo prijatí cenných papierov na obchodovanie na regulovanom trhu, a o zrušení smernice 2003/71/ES, a nariadením Komisie (EÚ) 2019/980 zo dňa 14. marca 2019, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129, pokiaľ ide o formát, obsah, kontrolu a schválenie prospektu, ktorý je nutné uverejniť pri verejnej ponuke cenných papierov a ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu, a ruší nariadenie Komisie (ES) č. 809/2004 (Nariadenie o prospekte), prospekt Dlhopisov (ďalej len "**Prospekt**"), ktorého súčasťou sú aj tieto Emisné podmienky.

Česká národná banka (ďalej len "**ČNB**") bude vykonávať dohľad nad emisiou Dlhopisov a Emitentom v prípade verejnej ponuky Dlhopisov a/alebo v prípade prijatia Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom trhu (zo strany ČNB ide najmä o schválenie Prospektu vrátane jeho prípadných dodatkov a dohľad nad plnením informačných povinností Emitenta, a to po celý čas trvania verejnej ponuky, resp. prijatia príslušnej emisie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom trhu). Prospekt schválila ČNB; v rámci schválenia ČNB posúdila Prospekt iba z hľadiska úplnosti údajov v ňom obsiahnutých a pri jeho schvaľovaní neposudzovala hospodárske výsledky ani finančnú situáciu Emitenta či Ručiteľa. ČNB schválením Prospektu negarantuje budúcu ziskovosť Emitenta ani jeho schopnosť splatiť výnosy a menovitú hodnotu Dlhopisov.

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

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

Činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosov a splatením menovitej hodnoty Dlhopisov bude zaisťovať Česká spořitelna, a.s. (ďalej taktiež len "**Administrátor**"). Vzťah medzi Emitentom a Administrátorom v súvislosti s vykonávaním platieb Vlastníkom Dlhopisov a v súvislosti s niektorými ďalšími administratívnymi úkonmi v súvislosti s Emisiou je upravený zmluvou uzatvorenou medzi Emitentom a Administrátorom (ďalej len "**Zmluva s administrátorom**"). Rovnopis Zmluvy s administrátorom je na vyžiadanie Vlastníkov Dlhopisov k dispozícii na nazretie v pracovných dňoch v priebehu bežného pracovného času od 9:00 do 16:00 hod. v Určenej prevádzkarni Administrátora, ako je uvedená v článku 11.1.1 týchto Emisných podmienok.

Emitent požiada prostredníctvom spoločnosti Česká spořitelna, a.s. (ďalej taktiež len "**Kotačný agent**") o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu Burzy cenných papierov v Prahe, a.s. (ďalej len "**BCPP**") a predpokladá, že Dlhopisy budú prijaté na obchodovanie k Dátumu emisie (ako je tento pojem definovaný nižšie). V prípade prijatia Emisie na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP budú Dlhopisy cennými papiermi prijatými na obchodovanie na regulovanom trhu.

Ak sa zaväzuje Emitent v týchto Emisných podmienkach zaistiť, aby tretia osoba splnila nejakú povinnosť, zaväzuje sa tým Emitent v zmysle § 1769, veta druhá zákona č. 89/2012 Zb., občiansky zákonník, v platnom znení (ďalej len "**NOZ**"), že tretia osoba splní, čo bolo dohodnuté. Prvá veta § 1769 NOZ sa v daných prípadoch nepoužije.

1. ZÁKLADNÁ CHARAKTERISTIKA DLHOPISOV

1.1 Zaknihované cenné papiere, menovitá hodnota, predpokladaná celková menovitá hodnota emisie

Dlhopisy sú vydávané ako zaknihované cenné papiere v súlade so Zákonom o dlhopisoch. Každý Dlhopis má menovitú hodnotu 10 000 Kč (slovami: desať tisíc korún českých). Predpokladaná celková menovitá hodnota Emisie

(t. j. najvyššia suma menovitých hodnôt Dlhopisov) je 1 000 000 000 Kč (slovami: jedna miliarda korún českých). Predpokladaný počet Dlhopisov je 100 000 (slovami: sto tisíc) kusov.

1.2 Oddelenie práva na výnos; výmenné a predkupné práva

Oddelenie práva na výnos Dlhopisu, t. j. práva dostať úrok z Dlhopisu vydaním kupónov ako samostatných cenných papierov či inak, sa vylučuje. S Dlhopismi nie sú spojené žiadne predkupné ani výmenné práva.

1.3 Vlastníci Dlhopisov

Na účely Emisných podmienok sa "**Vlastníkom Dlhopisu**" či "**Vlastníkom Dlhopisov**" rozumie osoba, na ktorej účte vlastníka v Centrálnom depozitári či v evidencii nadväzujúcej na centrálnu evidenciu je Dlhopis evidovaný.

"**Centrálny depozitár**" znamená spoločnosť Centrálny depozitár cenných papierov, a.s., so sídlom Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05, IČO: 250 81 489, zapísanou pod sp. zn. B 4308 vedenou Mestským súdom v Prahe.

Pokým nebude Emitentovi a Administrátorovi presvedčivým spôsobom preukázané, že zápis na účte vlastníka v Centrálnom depozitári či v evidencii nadväzujúcej na centrálnu evidenciu nezodpovedá skutočnosti, a že existuje iná osoba, na ktorej účte vlastníka v Centrálnom depozitári alebo v evidencii nadväzujúcej na centrálnu evidenciu by mal byť Dlhopis evidovaný, budú Emitent aj Administrátor klásť každého Vlastníka Dlhopisu za ich oprávneného vlastníka vo všetkých ohľadoch a uskutočňovať mu platby v súlade s týmito Emisnými podmienkami. Osoby, na ktorých účte vlastníka v Centrálnom depozitári či v evidencii nadväzujúcej na centrálnu evidenciu nebudú z akýchkoľvek dôvodov evidované Dlhopisy, hoci by mali byť Vlastníkmi Dlhopisov, sú povinné o tejto skutočnosti a titule nadobudnutia vlastníctva k Dlhopisom okamžite informovať Emitenta a Administrátora a tieto skutočnosti im presvedčivým spôsobom preukázať.

1.4 Prevod Dlhopisov

Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je obmedzená.

K prevodu Dlhopisov dochádza zápisom tohto prevodu na účte vlastníka v Centrálnom depozitári v súlade s platnými právnymi predpismi a predpismi Centrálného depozitára. V prípade Dlhopisov evidovaných v Centrálnom depozitári na účte zákazníkov dochádza k prevodu Dlhopisov (i) zápisom prevodu na účte zákazníkov v súlade s platnými právnymi predpismi a predpismi Centrálného depozitára s tým, že majiteľ účtu zákazníkov je povinný okamžite zapísať taký prevod na účet vlastníka, a to k okamihu zápisu na účet zákazníkov, alebo (ii) pokiaľ ide o prevod medzi Vlastníkmi Dlhopisov v rámci jedného účtu zákazníkov, zápisom prevodu na účte vlastníka v evidencii nadväzujúcej na centrálnu evidenciu.

1.5 Rating

Emitentovi nebol na jeho žiadosť ani v spolupráci s ním k dátumu emisie pridelený rating spoločnosťou registrovanou podľa nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 v platnom znení ani žiadnou inou spoločnosťou. Samostatné finančné hodnotenie Emisie nebolo k Dátumu emisie vykonané, a Emisia teda nemá samostatný rating.

2. DÁTUM EMISIE, CELKOVÁ MENOVIATÁ HODNOTA, EMISNÝ KURZ, LEHOTA NA UPISOVANIE, SPÔSOB EMISIE DLHOPISOV

2.1 Dátum emisie, lehota na upisovanie

Dátum emisie je 19.8.2022 (ďalej len "**Dátum emisie**"). Dlhopisy je možné vydať (i) jednorazovo k Dátumu emisie alebo (ii) v čiastkových sumách kedykoľvek po Dátume emisie v priebehu lehoty na upisovanie, ktorá začne plynúť dňa 28.6.2022 a skončí uplynutím 12 (dvanástich) mesiacov od Dátumu emisie (ďalej len "**Emisná lehota**"), prípadne dodatočnej lehoty na upisovanie (ďalej taktiež "**Dodatočná emisná lehota**"), ak nebude Emisná lehota dostačujúca. Rozhodnutie o stanovení Dodatočnej emisnej lehoty je Emitent povinný oznámiť spôsobom, akým boli uverejnené tieto Emisné podmienky.

Emitent má právo k Dátumu emisie či v priebehu Emisnej lehoty, resp. Dodatočnej emisnej lehoty, vydať Dlhopisy aj vo väčšej celkovej menovitej hodnote, než je predpokladaná celková menovitá hodnota Emisie. Ak rozhodne Emitent o vydaní Dlhopisov vo väčšej celkovej menovitej hodnote, než je predpokladaná celková menovitá hodnota Emisie, neprekročí celková menovitá hodnota všetkých vydaných Dlhopisov 2 500 000 000 Kč (slovami: dve miliardy a päť sto miliónov korún českých).

Bez zbytočného odkladu po uplynutí Emisnej lehoty alebo prípadnej Dodatočnej emisnej lehoty oznámi Emitent Vlastníkom Dlhopisov spôsobom, akým boli uverejnené tieto Emisné podmienky, celkovú menovitú hodnotu všetkých vydaných Dlhopisov tvoriacich Emisiu, avšak len v prípade, že taká celková menovitá hodnota všetkých vydaných Dlhopisov je nižšia alebo vyššia než celková predpokladaná menovitá hodnota Emisie uvedená v článku 1.1 týchto Emisných podmienok.

2.2 Emisný kurz

Emisný kurz všetkých Dlhopisov vydaných k Dátumu emisie je 100 % (ďalej len "**Emisný kurz**") ich menovitej hodnoty.

Emisný kurz akýchkoľvek Dlhopisov prípadne vydávaných po Dátume emisie bude určený Hlavnými spolumanažermi po dohode s Emitentom a Koordinátorom (ako je tento definovaný ďalej) na základe aktuálnych trhových podmienok. K sume emisného kurzu akýchkoľvek Dlhopisov vydaných po Dátume emisie bude ďalej pripočítaný zodpovedajúci alikvotný úrokový výnos, ak to bude relevantné.

2.3 Spôsob a miesto úpisu Dlhopisov

Dlhopisy budú ponúknuté prostredníctvom hlavných spolumanažérov Emisie, spoločnosťou (i) Česká spořitelna, a.s. (ďalej aj ako "**Koordinátor**"), (ii) Komerční banka, a.s., (iii) PPF banka, a.s., a (iv) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (ďalej s Koordinátorom tiež "**Hlavní spolumanažéri**") a každý jednotlivý "**Hlavný spolumanažér**") na kúpu investorom, a to v súlade s príslušnými právnymi predpismi a časťou III Prospektu (*Upisovanie a predaj*).

Akékoľvek Dlhopisy môžu byť tiež vydané na majetkový účet Emitenta v evidencii vedenej Centrálnym depozitárom v súlade s § 15 ods. 4 Zákona o Dlhopisoch.

3. STATUS DLHOPISOV

3.1 Status Dlhopisov

Dlhopisy zakladajú priame, všeobecné, nepodmienené a nepodriadené dlhy Emitenta zaistené Zárukou, ktoré sú a budú čo do poradia svojho uspokojenia medzi sebou navzájom rovnocenné (*pari passu*) a aspoň rovnocenné voči všetkým ďalším súčasným aj budúcim nepodriadeným a rovnakým spôsobom zaisteným dlhom Emitenta, s výnimkou tých dlhov Emitenta, v prípade ktorých kogentné ustanovenie právnych predpisov stanovuje inak. Emitent je povinný zaobchádzať za rovnakých podmienok so všetkými Vlastníkmi dlhopisov rovnako.

3.2 Zaistenie dlhov z Dlhopisov

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

Ručiteľ vo finančnej záruke (ďalej len "**Záruka**") bezpodmienečne a neodvolateľne zaručuje každému Vlastníkovi Dlhopisov, že v prípade, keď Emitent z akéhokoľvek dôvodu nesplní akúkoľvek svoju platobnú povinnosť alebo iné povinnosti vo vzťahu k akémukoľvek Dlhopisu riadne a včas vrátane akéhokoľvek potenciálneho dlhu Emitenta voči niektorému z Vlastníkov Dlhopisov, vyplývajúceho z možnej neplatnosti, neúčinnosti, zdanlivosti alebo nevymáhateľnosti povinností z Dlhopisov, Ručiteľ v súlade s Emisnými podmienkami Dlhopisov na základe výzvy Vlastníka Dlhopisov zaplatí takúto sumu v plnej výške a v príslušnej mene, a to najneskôr do 10 (desiatich) kalendárnych dní od doručenia výzvy Vlastníka Dlhopisov Ručiteľovi (zodpovednosť Ručiteľa na základe Záruky je obmedzená maximálne do celkovej výšky 2 750 000 000 Kč (resp. 110 % celkovej menovitej hodnoty všetkých vydaných a nesplatených Dlhopisov, ak bude taká suma nižšia). Kópia Záruky tvorí prílohu č. 1 týchto Emisných podmienok; kópia Záruky bude počas trvania Emisie k dispozícii na internetových stránkach Emitenta <https://www.epholding.cz/eph-financing-cz/>.

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

4.1 Povinnosť zdržať sa zriadenia zaistenia

Emitent a Ručiteľ sa zaväzujú, že do splnenia všetkých svojich dlhov, vyplývajúcich z vydaných a doteraz nesplatených Dlhopisov, a v súlade s týmito Emisnými podmienkami nezriadia ani neumožnia zriadiť žiadne zaistenie

akýchkoľvek svojich dlhov záložnými alebo inými podobnými právami tretích osôb, ktoré by obmedzili práva Emitenta alebo Ručiteľa na ich súčasný alebo budúci majetok alebo príjmy, ak najneskôr súčasne so zriadením takýchto záložných práv alebo iných podobných práv tretích osôb Emitent, resp. Ručiteľ nezaistí, aby boli jeho dlhy vyplývajúce z Dlhopisov (i) zaistené rovnocenne s takto zaisťovanými dlhmi alebo (ii) zaistené iným spôsobom, schváleným uznesením Schôdze (ako je tento pojem definovaný v článku 12 týchto Emisných podmienok). Ustanovenie predchádzajúceho odseku sa nevzťahuje na:

- (a) akékoľvek záložné alebo iné podobné práva tretích osôb (súčasná alebo budúca) k (i) akciám, podielom alebo podobným priamym kapitálovým účastiam Ručiteľa v akejkoľvek jeho dcérskej spoločnosti a (ii) akýmkoľvek poistným nárokom Ručiteľa zriadeným ako zaistenie akéhokoľvek financovania poskytnutého akoukoľvek treťou osobou okrem Skupiny EPH akejkoľvek dcérskej spoločnosti Ručiteľa; alebo
- (b) akékoľvek záložné alebo iné vecné práva tretích osôb (súčasná alebo budúca) v prospech finančnej inštitúcie zriadené na základe štandardných podmienok danej finančnej inštitúcie v súvislosti s účtami vedenými danou finančnou inštitúciou alebo službami jej poskytovanými;
- (c) akékoľvek záložné alebo iné vecné práva tretích osôb (súčasná alebo budúca) vyplývajúce zo zmluvných dohôd Ručiteľa alebo akejkoľvek jeho dcérskej spoločnosti existujúcej k Dátumu emisie, vrátane akéhokoľvek refinancovania takýchto dlhov zaisťovaných Ručiteľom; alebo
- (d) akýkoľvek finančný kolaterál zriadený Ručiteľom s cieľom zaistiť dlhy zo zaisťovacích derivátových operácií uzatváraných Ručiteľom; alebo
- (e) akékoľvek záložné alebo iné podobné práva tretích osôb vyplývajúce zo zákona alebo vzniknuté na základe súdneho alebo správneho rozhodnutia.

4.2 Ďalšie zadlženie

Emitent, Ručiteľ ani Významná dcérska spoločnosť do času splnenia všetkých vydaných a doteraz nesplatených dlhov vyplývajúcich z Dlhopisov v súlade s Emisnými podmienkami neuzavrú akúkoľvek transakciu (s výnimkou refinancovania existujúcich dlhov, avšak maximálne do výšky refinancovaného dlhu k dátumu refinancovania a poplatkov a nákladov spojených s daným financovaním), ktorá by priamo alebo nepriamo viedla k zvýšeniu Zadlženosti, ak by v dôsledku uzavretia takejto transakcie ukazovateľ Konsolidovaného čistého pomeru zadlženosti prekročil hodnotu 4,00. Konsolidovaný čistý pomer zadlženosti sa vypočíta z posledných dostupných údajov o Čistej zadlženosti, ktoré sú k dispozícii k dátumu zamýšľaného zvýšenia Zadlženosti.

4.3 Transakcie s prepojenými osobami

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

4.4 Nakladanie s majetkom

Emitent, Ručiteľ ani Významná dcérska spoločnosť neprevedú ani inak neodcudia alebo neposkytnú, či už v rámci jednej, alebo niekoľkých transakcií (súvisiacich alebo nesúvisiacich), žiadny svoj majetok v hodnote presahujúcej 50.000.000 EUR, ak by v dôsledku realizácie takejto transakcie ukazovateľ Konsolidovaného čistého pomeru zadlženosti prekročil hodnotu 4,00. Konsolidovaný čistý pomer zadlženosti sa vypočíta z posledných dostupných údajov o Čistej zadlženosti, ktoré sú k dispozícii k dátumu uskutočnenia transakcie.

4.5 Obmedzenie výplat

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

4.6 Informačné povinnosti

Emitent sa zaväzuje uverejniť v súlade s článkom 13 týchto Emisných podmienok v zákonných lehotách a v zákonom rozsahu svoje ročné auditované individuálne účtovné uzávierky a polročné neauditované individuálne výkazy zisku a strát a bilancie a v nižšie uvedených lehotách či termínoch nasledovné dokumenty a informácie v anglickom alebo českom jazyku:

- (a) výročnú správu a ročnú konsolidovanú účtovnú uzávierku Ručiteľa pripravenú v súlade s IFRS k poslednému dňu každého hospodárskeho roku Ručiteľa a overenú audítorom, a to najneskôr do posledného dňa v siedmom mesiaci od posledného dňa každého hospodárskeho roku Ručiteľa, začínajúc výročnou správou a účtovnou uzávierkou Ručiteľa vyhotovenou k poslednému dňu účtovného obdobia končiaceho 31. decembra 2022; a
- (b) polročný neauditovaný konsolidovaný výkaz zisku a strát a bilanciu Ručiteľa (bez príloh) pripravené k poslednému dňu šiesteho mesiaca každého hospodárskeho roku Ručiteľa, a to najneskôr do posledného dňa v piatom mesiaci od posledného dňa šiesteho mesiaca každého hospodárskeho roku Ručiteľa, začínajúc polročným neauditovaným výkazom zisku a strát a bilancie Ručiteľa (bez príloh) vyhotovenými za polrok končiaci 30. júna 202.

4.7 Výťažok Emisie

Emitent sa zaväzuje k tomu, že výťažok z Emisie nebude použitý na úhradu kúpnej ceny za akvizície Skupiny EPH entít vlastniacich či prevádzkujúcich elektrárne spaľujúce uhlie (*share deal*), na úhradu kúpnej ceny za akvizície Skupiny EPH elektrární spaľujúcich uhlie (*asset deal*) ani na úhradu kapitálových investícií do elektrární spaľujúcich uhlie prevádzkovaných Skupinou EPH.

4.8 Definície

Na účely tohto článku 4 majú nižšie uvedené pojmy význam uvedený nižšie. Ak nie je uvedené inak, zdrojom informácií k jednotlivým položkám je konsolidovaná účtovná uzávierka Ručiteľa, v prípade výpočtu okrem bilančných dní vstupné informácie vychádzajú z účtovníctva Ručiteľa a z účtovníctva dcérskych spoločností vedeného v súlade s IFRS.

"Čistá zadlženosť" znamená celkovú Zadlženosť Ručiteľa na konsolidovanej báze k rozhodnému dátumu, ku ktorému sa na účely týchto Emisných podmienok stanovuje, avšak *po odčítaní* celkovej výšky peňažných prostriedkov (s cieľom odstrániť pochybnosti po pričítaní viazaných prostriedkov určených na úhradu niektorej z položiek Zadlženosti k peňažným prostriedkom) a Peňažných ekvivalentov v držaní Ručiteľa na konsolidovanej báze v tom čase a (v rozsahu, ktorý už nepodlieha inému odpočtu). Ide o výpočtový ukazovateľ na účely Emisných podmienok.

"Konsolidovaný čistý pomer zadlženosti" znamená, k rozhodnému dátumu, ku ktorému sa na účely týchto Emisných podmienok stanovuje, pomer (a) Čistej zadlženosti z posledných dostupných údajov k (b) ukazovateľu Modifikovaná EBITDA za posledné ukončené Rozhodné obdobie (*Measurement Period*), za ktoré sú k dispozícii interné účtovné uzávierky bezprostredne pred rozhodným dátumom. Ide o výpočtový ukazovateľ na účely Emisných podmienok.

Na účely výpočtu Konsolidovaného čistého pomeru zadlženosti alebo akejkoľvek jeho zložky za určité obdobie bude zodpovedný pracovník príslušného subjektu v dobrej viere vykonávať predbežné (pro forma) kalkulácie (zahŕňajúce predbežné výdavky a úspory nákladov, ako aj synergie vedúce k znižovaniu nákladov, ktoré (i) už nastali alebo ktorých výskyt – iba s ohľadom na úspory nákladov alebo synergie vedúce k znižovaniu nákladov pripočítateľných akvizícií iného subjektu – je možné primerane očakávať v lehote nasledujúcich 12 mesiacov po dátume výpočtu; a (ii) sú rozumne identifikovateľné a fakticky preukázateľné, a to vrátane (nie však výlučne) tých, ktoré vznikli v dôsledku akýchkoľvek úkonov zo strany Ručiteľa alebo ktorejkoľvek z jeho Dcérskych spoločností – najmä v súvislosti s akýmkoľvek plánom alebo programom na znižovanie a úsporu nákladov alebo v spojení s akoukoľvek transakciou, investíciou, akvizíciou, dispozíciou, reštrukturalizáciou, reorganizáciou podniku alebo v inej súvislosti – a to na základe rozhodnutia prijatého v dobrej viere výkonným alebo finančným riaditeľom a/alebo akoukoľvek osobou na podobnej seniorskej účtovnej pozícii u Ručiteľa).

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

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

"Modifikovaná EBITDA" vo vzťahu k Rozhodnému obdobiu znamená konsolidovaný prevádzkový zisk Ručiteľa pred zdanením (s vylúčením výsledkov zo zrušených operácií – prevádzok):

- (a) *pred odčítaním* finančných poplatkov;
- (b) *po pripočítaní* akejkoľvek sumy priraditeľnej amortizácii a odpisom, opravným položkám alebo poklesu hodnoty/oslabeniu daného aktíva (bez ohľadu na zrušenie predchádzajúceho zaúčtovania poklesu hodnoty aktív v príslušnom Rozhodnom období);
- (c) *pred zohľadnením* Zvláštnych položiek;
- (d) *po spätnom pripočítaní* sumy určenej na výplatu dividendy alebo podielu na zisku, ktorú daný subjekt alebo ktorákoľvek z jeho plne konsolidovaných dcérskych spoločností dostala v hotovosti od Podniku v skupine alebo Spoločného podniku daného subjektu a/alebo od ktorejkoľvek Dcérskej spoločnosti;
- (e) *pred zohľadnením* zisku alebo straty vyplývajúcej z preceňovania (smerom nahor alebo nadol) akéhokoľvek ďalšieho majetku, tvorby a zrušenia rezerv;
- (f) *okrem* položiek súvisiacich so spoločnosťou Saale Energie GmbH, ktoré sú v dôsledku účtovného spracovania špecifického zmluvného dojednania so spoločnosťou Kraftwerk Schkopau GbR zaúčtované ako prevádzkové náklady spoločnosti Saale Energie GmbH, aj keď sa vzťahujú na položky, ktoré by inak neboli zahrnuté do ukazovateľa Modifikovaná EBITDA; zdrojom informácií tejto položky je finančné účtovníctvo Ručiteľa a je k dispozícii Vlastníkom Dlhopisov v sídle Emitenta, ako je uvedené nižšie;
- (g) *pred zohľadnením* Penzijných položiek; a
- (h) *s výnimkou* zaúčtovania do zisku, ktorý je predstavovaný akciovými opciami, do nákladov; a
- (i) *znížený* o leasingové splátky v Rozhodnom období s výnimkou Finančného leasingu (v súlade s IFRS v znení platnom pred 1. januárom 2019),

a to vždy v rozsahu doplnenia, odčítania alebo zohľadnenia s cieľom stanoviť prevádzkový zisk daného subjektu pred zdanením.

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

- (a) akvizície realizované Ručiteľom alebo ktoroukoľvek z jeho Dcérske spoločností, vrátane akvizícií zlúčením (fúziou) alebo splynutím (konsolidáciou), alebo akoukoľvek osobou alebo ktoroukoľvek z jej Dcérske spoločností, ktorú daná osoba nadobudla do vlastníctva, a to vrátane všetkých súvisiacich finančných transakcií, ako aj zvýšenia vlastníckeho podielu v Dcérske spoločnostiach, realizovaných počas Rozhodného obdobia alebo po takom referenčnom období a taktiež k dátumu výpočtu alebo pred týmto dátumom, prípadne ktoré sa majú realizovať k dátumu výpočtu, budú mať predbežný (pro forma) účinok (stanovený v dobrej viere zodpovedným účtovníkom alebo finančným pracovníkom Ručiteľa), ako keby boli zrealizované v prvý deň Rozhodného obdobia;
- (b) bude vylúčený ukazovateľ Modifikovaná EBITDA s ohľadom na prerušené operácie (prevádzky) stanovený v dobrej viere zodpovedným účtovníkom alebo finančným pracovníkom príslušného subjektu v súlade s IFRS, vrátane operácií a podnikov (a obchodných podielov v takýchto operáciách a podnikoch) odpredaných pred dátumom výpočtu;
- (c) akákoľvek osoba, ktorá je k dátumu výpočtu Dcérskou spoločnosťou, bude považovaná za Dcérsku spoločnosť v priebehu celého Rozhodného obdobia; a
- (d) akákoľvek osoba, ktorá nie je k dátumu výpočtu Dcérskou spoločnosťou, nebude považovaná za Dcérsku spoločnosť kedykoľvek pred Rozhodným obdobím.

Ide o výpočtový ukazovateľ na účely Emisných podmienok.

"Európska únia pred rozšírením" znamená Európsku úniu k dátumu 1. 1. 2004 zahŕňajúcu tieto členské štáty: Rakúsko, Belgicko, Dánsko, Fínsko, Francúzsko, Nemecko, Grécko, Luxembursko, Taliansko, Írsko, Holandsko, Portugalsko, Španielsko, Švédsko a Spojené kráľovstvo, ale nezahŕňa krajiny, ktoré sa stali alebo sa stanú členským štátom Európskej únie po 1. 1. 2004.

"Finančný leasing" znamená akúkoľvek zmluvu o prenájme alebo zmluvu o splátkovom predaji, ktorá sa považuje za finančný alebo kapitálový leasing v súlade s IFRS.

"IFRS" znamená Medzinárodné štandardy účtovného výkazníctva (výklad IFRS, IFRIC a IAS) v platnom znení prijatom Európskou úniou, ktoré sa konzistentne uplatňujú.

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

"**Penzijné položky**" znamenajú akékoľvek príjmy alebo výdavky (zaúčtovanie na ťarchu) priradiťelné plánu pôžitkov po skončení pracovného pomeru (iné než náklady na bežné služby priradiťelné danému plánu).

"**Peňažné ekvivalenty**" znamenajú:

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

a to po odčítaní položky "Dlhodobé a krátkodobé viazané zdroje" v súvahe, ak sú započítané v niektorých z predchádzajúcich položiek definície Peňažné ekvivalenty.

"**Podnik v skupine**" znamená vo vzťahu k akejkoličkej osobe akúkoľvek spoločnosť alebo subjekt (ktorá/ktorý súčasne nie je Dcérskou spoločnosťou relevantnej osoby), v ktorom táto osoba vlastní (či už priamo, alebo nepriamo) podiel, pričom Spoločný podnik nie je Podnikom v skupine.

"**Rozhodné obdobie**" znamená – za predpokladu, že príslušný subjekt vypracováva interné štvrťročné účtovné uzávierky – posledné štyri úplné fiškálne štvrťroky, za ktoré boli príslušné účtovné uzávierky vypracované a sú k dispozícii, alebo ak sa daný subjekt výlučne na základe svojho uváženia rozhodne ukončiť spracúvanie štvrťročných účtovných uzávierok, posledné dve úplné fiškálne polroky, za ktoré boli príslušné účtovné uzávierky vypracované a sú k dispozícii.

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

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

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

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

- (a) vypožičané peňažné prostriedky a debetné zostatky na účtoch v bankách alebo iných finančných inštitúciách;
- (b) akceptáciu v rámci akceptačného alebo diskontného úveru (alebo jeho ekvivalentu v dematerializovanej podobe);
- (c) úver na odkúpenie dlhopisov (note purchase facility) alebo emisiu dlhopisov (iných než Obchodných nástrojov), dlžné úpisy, zmenky, obligácie, požičané akcie alebo akékoľvek iné podobné cenné papiere;
- (d) Finančný leasing;
- (e) predané alebo diskontované pohľadávky (s výnimkou pohľadávok predaných bez regresu);
- (f) akúkoľvek sumu získanú vydaním odkúpiteľných akcií (inak než podľa voľby emitenta) alebo akcií, ktoré sú inak klasifikované ako výpožičky podľa IFRS;
- (g) sumu akéhokoľvek dlhu vyplývajúceho z dopredu uzavretej kúpnej zmluvy alebo z kúpnej zmluvy s odloženou účinnosťou v prípade, že (i) jedným z hlavných dôvodov uzavretia zmluvy je získať prostriedky alebo

financovať akvizíciu alebo výstavbu príslušného aktíva (majetku) alebo služby; a (ii) zmluva sa týka dodania aktív (majetku) alebo služieb a platba je splatná viac než 180 dní po termíne dodania;

- (h) akúkoľvek sumu ziskánú v rámci inej transakcie (vrátane kontraktov na forwardový nákup alebo predaj, dohody o predaji a spätnom predaji alebo zmluvy o predaji a spätnom prenájme), ktorá má obchodný účinok výpožičky/úveru alebo ktorá je inak klasifikovaná ako výpožička/úver podľa IFRS; a
- (i) (bez dvojitého zápočtu) sumu akéhokoľvek dlhu vyplývajúceho zo záruky alebo z odškodnenia za akékoľvek položky uvedené v bodoch (a) až (h) vyššie.

Termín "**Zadlženost**" nezahŕňa:

- (a) akýkoľvek prenájom majetku, ktorý by bol považovaný za operatívny leasing podľa IFRS (v znení platnom pred 1. januárom 2019), alebo akúkoľvek záruku poskytnutú relevantnou osobou alebo jej Dcérskou spoločnosťou v rámci bežnej obchodnej činnosti výlučne v súvislosti a vo vzťahu k dlhom relevantnej osoby alebo jej Dcérskej spoločnosti v rámci operatívneho leasingu; *za predpokladu*, že ak dôjde po Dni emisie k akejkoľvek zmene v IFRS, posúdenie a stanovenie, či je prenájom považovaný za operatívny leasing podľa IFRS v znení platnom k Dňu emisie, prebehne na základe rozumného uváženia finančného riaditeľa relevantnej osoby (alebo akejkoľvek osoby v podobnej seniorskej účtovnej pozícii u relevantnej osoby) uskutočneného v dobrej viere spôsobom, ktorý je v súlade s doterajšími postupmi, a po uplatnení zásad IFRS (v znení platnom k Dňu emisie);
- (b) penzijný dlh;
- (c) prípadné dlhy v rámci bežného podnikania (s cieľom vylúčiť pochyby s výnimkou akýchkoľvek dlhov voči bankám, finančným inštitúciám či nebankovým subjektom poskytujúcim podnikateľsky výpožičky či úvery);
- (d) v súvislosti s nákupom alebo predajom akéhokoľvek podniku relevantnou osobou alebo jej Dcérskou spoločnosťou akékoľvek úpravy (opravné položky) vykonané po dokončení transakcie (vyrovnaní), na ktorých vykonanie môže byť predávajúci oprávnený v rozsahu, v akom je príslušná platba stanovená v konečnej účtovnej súvahe alebo v akom je platba závislá od výkonnosti takéhoto podniku po dokončení transakcie (vyrovnaní);
- (e) s cieľom vylúčiť pochybnosti akékoľvek prípadné dlhy vo vzťahu k nárokom pracovníkov na náhradu škody, dlhy vzniknuté z dôvodu predčasného odchodu do dôchodku alebo predčasného ukončenia zmluvy, dlhy dôchodkového fondu alebo príspevky do dôchodkového fondu a/alebo iné podobné nároky, dlhy alebo príspevky, poplatky sociálneho zabezpečenia alebo daň zo mzdy; a
- (f) výpožičky/úvery prijaté Ručiteľom alebo jeho Dcérskou spoločnosťou od akéhokoľvek Podniku v skupine v očakávaní budúcej výplaty dividend v prospech Ručiteľa alebo jeho Dcérskej spoločnosti v lehote 12 mesiacov od poskytnutia príslušnej výpožičky/úveru za predpokladu, že takýto Podnik v skupine má alebo bude mať disponibilné rezervy predstavujúce zisk na rozdelenie, t. j. na vyplatenie budúcich dividend za príslušné obdobie.

"**Zvláštne položky**" znamenajú akékoľvek významné položky neobvyklej alebo neopakovateľnej povahy predstavujúce zisky alebo straty, a to vrátane tých vzniknutých v dôsledku nasledovných udalostí:

- (a) reštrukturalizácie činností daného subjektu a zrušenia rezervy na reštrukturalizáciu;
- (b) predaja, precenenia, odpisu alebo poklesu hodnoty dlhodobého majetku alebo zrušenia akéhokoľvek odpisu alebo poklesu hodnoty; a
- (c) odpredaja aktív v súvislosti so zrušenými operáciami (prevádzky).

Ide o výpočtový ukazovateľ na účely Emisných podmienok.

Emitent môže podľa svojho voľného uváženia zverejniť na internetových stránkach www.epholding.cz spoločne s ročnou konsolidovanou auditovanou účtovnou uzávierkou Ručiteľa hodnoty Čistej zadlženosti, Konsolidovaného čistého pomeru zadlženosti a Modifikovanej EBITDA k 31. 12. (resp. za obdobie 12 mesiacov končiacich 31. 12.) príslušného kalendárneho roku. V prípade, že tieto hodnoty nie sú uverejnené podľa predchádzajúcej vety, je Emitent povinný sprístupniť ich v jeho sídle v pracovných dňoch v čase od 9:00 hod. do 16:00 hod. bez zbytočného odkladu na nazretie akémukoľvek Vlastníkovi Dlhopisov, a to na základe písomnej žiadosti príslušného Vlastníka Dlhopisov. S cieľom vylúčiť akékoľvek pochybnosti takto stanovené hodnoty Čistej zadlženosti, Konsolidovaného čistého pomeru zadlženosti alebo Modifikovanej EBITDA budú mať iba informatívny charakter, nezakladajú žiadne obmedzenia, záväzky či povinnosti Emitenta, Ručiteľa ani ktorejkoľvek spoločnosti v Skupine EPH a nemôžu mať za následok žiadne porušenie akýchkoľvek ustanovení týchto Emisných podmienok.

Hodnoty Čistej zadlženosti, Konsolidovaného čistého pomeru zadlženosti a Modifikovanej EBITDA budú vždy po ich stanovení podľa týchto Emisných podmienok na nazretie Vlastníkom Dlhopisov v sídle Emitenta v pracovných dňoch v čase od 9:00 hod. do 16:00 hod., a to na základe písomnej žiadosti príslušného Vlastníka Dlhopisov.

Nižšie je uvedená rekongiliácia vyššie uvedených položiek na konsolidované ročné účtovné výkazy Ručiteľa k 31. 12. 2021 a k 31. 12. 2020 (resp. za obdobie 12 mesiacov končiacich v tieto dni) v miliónoch EUR:

Položka	Za rok končiaci 31. 12. 2021 / podľa stavu k 31. 12. 2021²⁹	Za rok končiaci 31. 12. 2020 / podľa stavu k 31. 12. 2020³⁰
Dlhodobé a krátkodobé viazané zdroje	23	32
Peniaze a peňažné ekvivalenty	2497	1753
Zadlženosť*	6 968	6 020
Čistá zadlženosť*	4 471	4 255 ³¹
Modifikovaná EBITDA na účely výpočtu Konsolidovaného čistého pomeru zadlženosti*	2 328	2 115
Konsolidovaný čistý pomer zadlženosti*	1,92×	2,01×

* Predmetné hodnoty nie sú ako také uvedené a zverejňované v konsolidovaných účtovných výkazoch Ručiteľa.

Výpočet Konsolidovanej čistej zadlženosti Ručiteľa k 31. 12. 2021 a k 31. 12. 2020 v miliónoch EUR³²

Položka	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Bežné účty u bánk ¹	2 462	1 578
Termínované vklady ¹	35	175
Peňažné prostriedky a Peňažné ekvivalenty	2 497	1 753
Istina vydaných dlhopisov ²	4 356	3 912
Pôžičky splatné úverovým inštitúciám ³	1 284	1 530
Bankový kontokorent a revolvingové úvery ⁴	1 191	179
Zmenky ⁵	42	107
Ostatné položky Zadlženosti	97	293
Zadlženosť⁶	6 968	6 020
Čistá zadlženosť⁶	4 471	4 266³³

²⁹ Zdroj: VZ EPH 2021

³⁰ Zdroj: VZ EPH 2022

³¹ Do výpočtu sú zahrnuté aj prostriedky na rezervnom účte dlhovej služby vedenom pre EP UK Investments vo výške približne 5 mil. EUR, ktoré sú síce vykazované ako viazané zdroje, ale slúžia na úhradu Zadlženosti (pozri definíciu pojmu Čistá zadlženosť).

³² Pozn.: čísla nemusia zodpovedať z dôvodu zaokrúhľovania

³³ Pre rok 2020 sú do výpočtu zahrnuté aj prostriedky na rezervnom účte dlhovej služby vedenom pre EP UK Investments vo výške približne 5 mil. EUR, ktoré sú síce vykazované ako viazané zdroje, ale slúžia na úhradu Zadlženosti (pozri definíciu pojmu Čistá zadlženosť).

Poznámky:

1. Zdrojom informácií je konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľ'a za rok končiaci 31. decembrom 2021.
2. Zdrojom informácií je konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľ'a za rok končiaci 31. decembrom 2021.
3. Pôžičky a úvery splatné úverovým inštitúciám v nesplatennej sume istiny – zdrojom informácií sú výstupy interného reportingu Ručiteľ'a. Položka je v inej podobe samostatne uverejňovaná v prílohe k účtovnej uzávierke v časti Pôžičky a úvery. V prílohe k účtovnej uzávierke je výška pôžičiek splatných úverovým inštitúciám uvedená v amortizovanej obstarávacej cene a spolu s nabehnutými úrokmi.
4. Zdroj: interná analýza EPH.
5. Zmenky – zdrojom týchto informácií sú výstupy interného reportingu Ručiteľ'a.
6. K 31. 12. 2021 a 31. 12. 2020 neobsahuje nabehnuté úroky a doteraz neamortizované kapitalizované finančné poplatky.

Výpočet konsolidovanej Modifikovanej EBITDA Ručiteľ'a za 12-mesačné obdobie končiace 31. 12. 2021 a za 12-mesačné obdobie končiace 31. 12. 2020 v miliónoch EUR

	12-mesačné obdobie končiace 31. 12. 2021	12-mesačné obdobie končiace 31. 12. 2020 ¹
Prevádzkový výsledok hospodárenia ¹	1 522	1 376
Odpisy ¹	742	783
Záporný goodwill ¹	0	-9
Základná EBITDA vypočítaná z konsolidovaných výkazov Ručiteľ'a	2 264	2 150
Opravné položky ² : tvorba (+) / rozpustenie (-)	47	40
Zvláštne položky ³ z toho:	25	11
- strata zo zníženia hodnoty goodwillu	13	0
- strata (+) z vyradenia hmotného a nehmotného Majetku	14	3
- ostatné ⁷	-2	8
Príjmy z dividend ⁴	6	3
Rezervy ⁵ : tvorba (+) / rozpustenie (-)	21	-3
Položky súvisiace so spoločnosťou Saale Energie GmbH ⁶	0	8
Efekt leasingových splátok v súlade s IFRS v znení platnom pred 1. januárom 2019 ⁷	-35	-29
Efekt realizovaných divestícií/investícií	0	-64
Modifikovaná EBITDA⁸	2 328	2 115

Poznámky:

1. Zdrojom informácií je konsolidovaná účtovná závierka za rok končiaci 31. decembrom 2021, Konsolidovaný výkaz o finančnej pozícii.
2. Zdrojom informácií je príloha ku konsolidovanej účtovnej uzávierke Ručiteľ'a, časť Ostatné prevádzkové náklady.

3. Zdrojom informácií je príloha ku konsolidovanej účtovnej uzávierke Ručiteľa, časť Ostatné prevádzkové náklady a Ostatné prevádzkové výnosy.
4. Zdrojom informácií je príloha ku konsolidovanej účtovnej uzávierke Ručiteľa, Konsolidovaný Výkaz o peňažných tokoch.
5. Zdrojom informácií je príloha ku konsolidovanej účtovnej uzávierke Ručiteľa, časť Ostatné prevádzkové náklady.
6. Zdrojom informácií je finančné účtovníctvo podľa IFRS. Táto položka nie je samostatne uverejňovaná v účtovnej uzávierke a je k dispozícii v sídle Emitenta.
7. Táto položka nie je samostatne uverejňovaná v účtovnej uzávierke a je k dispozícii v sídle Emitenta.
8. Výpočet/hodnota zahŕňa úpravu o hodnotu modifikovanej EBITDA zodpovedajúcu hodnotám spoločností divestovaných v priebehu roku 2020

4.9 Spoločné ustanovenia k povinnostiam Emitenta a Ručiteľa

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

5. VÝNOS

5.1 Spôsob stanovenia výnosu, úrokové obdobie

Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 8,00 % p.a.

Úrokové výnosy budú vyplácané späť za každý polrok, vždy 19.2. a 19.8. každého roku (každý takýto deň ďalej len "**Deň výplaty výnosu**"). Prvým Dňom výplaty výnosu bude 19.2.2023.

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

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

"**Výnosovým obdobím**" sa na účely týchto Emisných podmienok rozumie šesťmesačné obdobie začínajúce Dátumom emisie (vrátane) a končiacie v poradí prvým Dňom výplaty výnosu (bez tohto dňa) a ďalej každé bezprostredne nadväzujúce šesťmesačné obdobie začínajúce Dňom výplaty výnosu (vrátane) a končiacie ďalším nasledovným Dňom výplaty výnosu (vždy bez tohto dňa) až do splatnosti Dlhopisov. Na účely začiatku plynutia ktoréhokoľvek Výnosového obdobia sa Deň výplaty výnosu neposúva v súlade s konvenciou Pracovného dňa (pozri článok 7.3 týchto Emisných podmienok).

5.2 Koniec úročenia

Dlhopisy prestanú byť úročené Dňom konečnej splatnosti dlhopisov (ako je tento pojem definovaný v článku 6.1 týchto Emisných podmienok), Dňom predčasnej splatnosti dlhopisov (ako je tento pojem definovaný v článkoch 6.4, 6.5 9.2, 12.4.1 a 12.4.2 týchto Emisných podmienok) okrem prípadu, ak napriek splneniu všetkých podmienok a náležitostí platbu dlžnej sumy Emitent neoprávnene zadržal alebo zamietol. V takom prípade bude úrokový výnos naďalej narastať pri úrokovej sadzbe stanovenej v článku 5.1 týchto Emisných podmienok až do (i) dňa, kedy budú Vlastníkom Dlhopisov vyplatené všetky k tomu dňu v súlade s Emisnými podmienkami splatné sumy, alebo (ii) do dňa, kedy Administrátor oznámi Vlastníkom Dlhopisov, že prijal všetky sumy splatné v súvislosti s Dlhopismi (to neplatí, ak by po tomto oznámení došlo k ďalšiemu neoprávnenému zadržaniu alebo odmietnutiu platieb), a to podľa toho, ktorá zo skutočností uvedených vyššie v bode (i) alebo (ii) nastane skôr.

5.3 Konvencie pre výpočet výnosu

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

6. SPLATENIE A ODKÚPENIE

6.1 Konečná splatnosť

Ak nedôjde k predčasnému splateniu Dlhopisov, alebo k odkúpeniu Dlhopisov Emitentom a ich zániku, ako je stanovené nižšie, bude menovitá hodnota Dlhopisov splatená jednorazovo k 19.8.2027 (ďalej len "**Deň konečnej splatnosti dlhopisov**").

Vlastník Dlhopisu nie je oprávnený požiadať o predčasné splatenie Dlhopisov pred Dňom konečnej splatnosti dlhopisov s výnimkou predčasného splatenia Dlhopisov v súlade s ustanoveniami 6.5, 9, 12.4.1 a 12.4.2 týchto Emisných podmienok.

6.2 Odkúpenie Dlhopisov

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

6.3 Zánik Dlhopisov

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

6.4 Predčasné splatenie z rozhodnutia Emitenta

Začínajúc uplynutím štyroch rokov od Dátumu emisie (vrátane takého dňa) má Emitent právo predčasne splatiť (čiastočne – znížením menovitej hodnoty všetkých nesplatených Dlhopisov – alebo úplne) všetky doteraz nesplatené Dlhopisy, pričom toto právo môže uplatniť iba vtedy, ak to oznámi Vlastníkom Dlhopisov najneskôr 60 (šesťdesiat) dní pred príslušným dňom predčasnej splatnosti (taký deň predčasnej splatnosti oznámený Vlastníkom Dlhopisov (ďalej taktiež len "**Deň predčasnej splatnosti dlhopisov**"). Emitent je povinný splatiť celú nesplatenú menovitú hodnotu Dlhopisov, alebo jej časť, príslušný doteraz nevyplatený úrokový výnos pripadajúci na predčasne splácanú menovitú hodnotu Dlhopisov, resp. jej predčasne splácanú časť ku Dňu predčasnej splatnosti. Čiastočné splatiť Dlhopisy znížením ich menovitej hodnoty môže Emitent iba ku Dňu výplaty výnosu.

Oznámenie o predčasnom splatení z rozhodnutia Emitenta podľa tohto článku 6.4 týchto Emisných podmienok uverejní Emitent spôsobom uvedeným v článku 13 týchto Emisných podmienok; oznámenie je neodvolateľné a zaväzuje Emitenta predčasne splatiť Dlhopisy v súlade s ustanoveniami tohto článku 6.4 týchto Emisných podmienok.

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

S cieľom vylúčiť pochyby sa uvádza, že Emitent je oprávnený rozhodnúť o čiastočnom predčasnom splatení Dlhopisov aj opakovane a menovitou hodnotou sa v prípade predčasného čiastočného splatenia bude naďalej na účely týchto Emisných podmienok rozumieť znížená nesplatená časť menovitej hodnoty Dlhopisov.

6.5 Predčasné splatenie z rozhodnutia Vlastníkov Dlhopisov

Na účely tohto článku sa "**Zmenou ovládania**" rozumie situácia, keď Ručiteľ:

- (a) prestane vlastniť priamy alebo nepriamy podiel na základnom kapitále alebo hlasovacích právach v Emitentovi v rozsahu väčšom než 50 %; alebo
- (b) stratí právo menovať viac než polovicu členov štatutárneho alebo kontrolného orgánu Emitenta.

V prípade, že dôjde k Zmene ovládania, je Vlastník Dlhopisov oprávnený podľa svojho rozhodnutia požiadať o predčasné splatenie svojich Dlhopisov pred Dňom konečnej splatnosti dlhopisov písomným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne (ďalej tiež "**Oznámenie o predčasnom splatení**"), a to vždy za 100 % nesplatennej menovitej hodnoty svojich Dlhopisov k Dňu predčasnej splatnosti dlhopisov (ako je tento definovaný v tomto odseku nižšie) navýšenej o mimoriadny úrokový výnos vo výške 1 % nesplatennej menovitej hodnoty Dlhopisov, spolu s narasteným úrokovým výnosom splatným ku Dňu predčasnej splatnosti dlhopisov, pričom k splateniu musí dôjsť do 30 (tridsiatich) dní po tom (vrátane), čo Vlastník Dlhopisov doručil Oznámenie o predčasnom splatení Administrátorovi (ďalej tiež "**Deň predčasnej splatnosti dlhopisov**").

Oznámenie o predčasnom splatení z rozhodnutia Vlastníka Dlhopisov musí byť doručené Administrátorovi najneskôr 30 (tridsať) dní odo dňa, kedy sa Vlastník Dlhopisov dozvedel o Zmene ovládania alebo sa o tejto zmene dozvedieť mohol.

Týmto nie je dotknuté právo Vlastníka dlhopisov požiadať o predčasné splatenie 100 % menovitej hodnoty Dlhopisov a s tým súvisiaceho doteraz nevyplateného narasteneho úroku na týchto Dlhopisoch v súlade s ustanoveniami článkov 9 a 12.4.1.

Pre predčasné splatenie Dlhopisov podľa tohto článku 6.5 sa inak primerane použijú ustanovenia článku 7.

6.6 Domnienka splatenia

Všetky dlhy Emitenta z Dlhopisov budú na účely článku 4.1 považované za úplne splnené ku dňu, kedy Emitent uhradí Administrátorovi všetky sumy menovitej hodnoty Dlhopisov a narastených úrokových výnosov (tam, kde je to relevantné) splatné podľa ustanovení článkov 5, 6, 9, 12.4.1 a 12.4.2 týchto Emisných podmienok.

7. PLATOBNÉ PODMIENKY

7.1 Mena platieb

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

V prípade, že koruna česká, v ktorej sú Dlhopisy denominované a v ktorej majú byť v súlade s týmito Emisnými podmienkami vykonávané platby v súvislosti s Dlhopismi, zanikne a bude nahradená menou euro, bude (i) denominácia Dlhopisov zmenená na eurá, a to v súlade s platnými právnymi predpismi, a (ii) všetky peňažité dlhy z Dlhopisov budú automaticky a bez ďalšieho oznámenia Vlastníkom dlhopisov splatné v eurách, pričom ako výmenný kurz koruny českej na eura bude použitý oficiálny kurz (t. j. pevný prepočítací koeficient) v súlade s platnými právnymi predpismi. Také nahradenie koruny českej (i) sa v žiadnom ohľade nedotkne existencie dlhov Emitenta vyplývajúcich z Dlhopisov alebo ich vymáhateľnosti a (ii) s cieľom vylúčiť pochybnosti sa nebude ani považovať za zmenu Emisných podmienok ani za Prípád porušenia povinností podľa Emisných podmienok.

7.2 Deň výplaty

Výplaty úrokových výnosov z Dlhopisov a splatenie menovitej hodnoty Dlhopisov budú Emitentom vykonané prostredníctvom Administrátora k termínom uvedeným v týchto Emisných podmienkach (každý takýto deň podľa kontextu ďalej taktiež len "**Deň výplaty výnosu**" alebo "**Deň konečnej splatnosti dlhopisov**" alebo "**Deň predčasnej splatnosti dlhopisov**" alebo každý z týchto dní taktiež len "**Deň výplaty**").

7.3 Konvencia Pracovného dňa

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

"**Pracovným dňom**" sa na účely týchto Emisných podmienok rozumie akýkoľvek deň (s výnimkou soboty a nedele), kedy sú v Českej republike otvorené banky a sú realizované vyrovnania devízových obchodov a medzibankových platieb v Kč, prípadne v inej zákonnej mene Českej republiky, ktorá by Kč nahradila.

7.4 Určenie práva na prijatie výplat súvisiacich s Dlhopismi

Oprávnené osoby, ktorým Emitent bude vyplácať úrokové výnosy z Dlhopisov, sú osoby, na ktorých účte vlastníka v Centrálnom depozitári, resp. evidencii osoby vedúcej evidenciu nadväzujúcu na centrálnu evidenciu, budú Dlhopisy evidované ku koncu príslušného Rozhodného dňa pre výplatu výnosu (ďalej taktiež len "**Oprávnené osoby**"). Na účely určenia príjemcu úrokového či iného výnosu nebudú Emitent ani Administrátor prihliadať na prevody Dlhopisov uskutočnené po Rozhodnom dni pre výplatu výnosu.

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

Oprávnené osoby, ktorým Emitent splatí menovitú hodnotu Dlhopisov, sú osoby, na ktorých účte vlastníka v Centrálnom depozitári, resp. evidencii osoby vedúcej evidenciu nadväzujúcu na centrálnu evidenciu, budú Dlhopisy evidované ku koncu príslušného Rozhodného dňa pre splatenie menovitej hodnoty (ďalej taktiež len **"Oprávnené osoby"**). Na účely určenia príjemcu menovitej hodnoty Dlhopisov nebudú Emitent ani Administrátor prihliadať na prevody Dlhopisov uskutočnené po Rozhodnom dni pre splatenie menovitej hodnoty.

"Rozhodným dňom pre splatenie menovitej hodnoty" je deň, ktorý o 30 (tridsať) dní predchádza príslušnému Dňu konečnej splatnosti dlhopisov, resp. Dňu predčasnej splatnosti dlhopisov, pričom však platí, že na účely zistenia Rozhodného dňa pre výplatu menovitej hodnoty sa taký Deň výplaty neposúva v súlade s konvenciou Pracovného dňa. Ak to nebude odporovať platným a účinným právnym predpisom, môžu byť prevody všetkých Dlhopisov pozastavené začínajúc dňom bezprostredne nasledujúcim po Rozhodnom dni pre splatenie menovitej hodnoty až do príslušného Dňa výplaty.

7.5 Vykonávanie platieb

Administrátor bude vykonávať platby Oprávneným osobám iba bezhotovostným prevodom na ich účet vedený v banke v Českej republike podľa pokynu, ktorý príslušná Oprávnená osoba oznámi Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne spôsobom, ktorý je pre tieto platby obvyklý, a to najmenej 5 (päť) Pracovných dní pred Dňom výplaty.

Pokyn bude mať formu podpísaného písomného vyhlásenia s úradne overeným podpisom alebo podpismi alebo, bude obsahovať dostatočnú informáciu o vyššie zmienenom účte umožňujúcu Administrátorovi platbu a v prípade právnických osôb ďalej originál alebo úradne overenú kópiu platného výpisu z obchodného registra Oprávnenej osoby alebo iného obdobného registra, v ktorom je Oprávnená osoba registrovaná, nie staršiu ako tri mesiace, pričom súlad údajov v takomto výpise s inštrukciou overí Administrátor (pokyn, výpis z obchodného registra, popr. ostatné prílohy ďalej len **"Inštrukcie"**). V prípade originálov cudzích úradných listín alebo úradného overenia v cudzine sa vyžaduje pripojenie príslušného vyššieho alebo ďalšieho overenia, resp. apostily podľa haagskeho dohovoru o apostilácii (podľa toho, čo je relevantné).

Inštrukcie musia byť v súlade s konkrétnymi požiadavkami Administrátora z hľadiska obsahu, formy a potvrdenia o oprávnení za Oprávnenú osobu Inštrukciu podpísať, napr. Administrátor je oprávnený požadovať (i) predloženie plnej moci vrátane úradne overeného prekladu do českého jazyka alebo (ii) dodatočné potvrdenie Inštrukcie od Oprávnenej osoby. Bez ohľadu na vyššie uvedené Administrátor ani Emitent nie je povinný preverovať správnosť, úplnosť alebo pravosť takých Inštrukcií a nie je zodpovedný za škody spôsobené omeškaním Oprávnenej osoby s doručením Inštrukcie či jej nesprávnosťou alebo inou chybou. Inštrukcia sa považuje za riadnu, ak v súlade s týmto článkom obsahuje všetky náležitosti a je Administrátorovi oznámená spôsobom v tomto článku upraveným. Inštrukcia bude považovaná za riadne doručенú, ak bola Administrátorovi doručená najmenej 5 (päť) Pracovných dní pred Dňom výplaty.

Akákolvek Oprávnená osoba, ktorá v súlade so zákonom či medzinárodnou zmluvou o zamedzení dvojitého zdanenia (ktorou je Česká republika viazaná) má nárok na uplatnenie nižšej či nulovej zrážkovej dane a chystá sa ho uplatniť, je povinná doručiť Administrátorovi, spolu s Inštrukciou ako jej neoddeliteľnou súčasťou, aktuálny doklad o svojom daňovom domicile, vyhlásenie o skutočnom vlastníctve a informáciu o existencii/neexistencii stálej prevádzkarne v Českej republike, ako aj ďalšie doklady, ktoré si môže Administrátor a príslušné daňové orgány vyžiadať (ďalej len **"Prílohy k inštrukcii"**). Bez ohľadu na toto svoje oprávnenie nebudú Emitent ani Administrátor preverovať správnosť a úplnosť takých Inštrukcií a neponesú žiadnu zodpovednosť za škodu či inú ujmu spôsobenú omeškaním Oprávnenej osoby s doručením Inštrukcie, jej nesprávnosťou či inou chybou takej Inštrukcie.

Ak Prílohy k inštrukcii nebudú Administrátorovi doručené v lehote stanovenej pre doručenie Inštrukcie, bude Administrátor postupovať, ako by mu predložené neboli. Oprávnená osoba môže, ak neuplatní nárok na vrátenie alebo čiastočné vrátenie zrážkovej dane na príslušnom daňovom úrade sama, Prílohy k inštrukcii dokladajúce nárok na uplatnenie nižšej či nulovej zrážkovej dane doručiť následne a žiadať Emitenta prostredníctvom Administrátora o refundáciu zrážkovej dane alebo jej časti. Emitent má v takom prípade právo požadovať od Oprávnenej osoby úhradu zmluvnej pokuty vo výške 15 000 Kč za každú žiadosť o refundáciu, a to z dôvodu nedodržania riadnej lehoty pre dodanie Príloh k inštrukcii dokladajúcich nárok na uplatnenie nižšej alebo nulovej zrážkovej dane. Táto zmluvná pokuta paušálne pokrýva dodatočné náklady, ktoré Emitentovi vzniknú v súvislosti so žiadosťou o refundáciu, dodatočnú administratívu a korešpondenciu a komunikáciu s príslušnými úradmi. Emitent v takom prípade vyplatí príslušnej Oprávnenej osobe sumu zodpovedajúcu refundovanej zrážkovej dani až po tom, čo (i) táto Oprávnená osoba uhradila Emitentovi zmluvnú pokutu podľa tohto odseku (ak sa jej úhrady Emitent v danom prípade nevzdal), a zároveň (ii) Emitent už dostal danú sumu od príslušného daňového úradu. Emitent nie je nad rámec podania žiadosti o refundáciu

zrážkovej dane či jej časti povinný robiť v tejto veci akékoľvek ďalšie kroky a podania, zúčastňovať sa akýchkoľvek rokovaní alebo akýkoľvek nárok sám vymáhať či asistovať s jeho vymáhaním.

Povinnosť Emitenta zaplatiť akúkoľvek dlžnú sumu v súvislosti s Dlhopismi sa považuje za splnenú riadne a včas, ak je príslušná suma poukázaná Oprávnenej osobe v súlade s riadnou Inštrukciou podľa tohto článku 7.5 a ak je najneskôr v príslušný deň splatnosti takej sumy pripísaná na účet banky takej Oprávnenej osoby v clearingovom centre Českej národnej banky.

Emitent ani Administrátor nezodpovedá za omeškanie spôsobené Oprávnenou osobou, napr. neskorým podaním Inštrukcie. Ak Oprávnená osoba nedodala Administrátorovi riadnu Inštrukciu, tak povinnosť Emitenta zaplatiť akúkoľvek dlžnú sumu sa považuje za splnenú riadne a včas, ak je príslušná suma poukázaná Oprávnenej osobe v súlade s dodatočne doručenou riadnou Inštrukciou podľa tohto článku 7.5 a ak je najneskôr do 10 (desiatich) Pracovných dní odo dňa, kedy Administrátor dostal riadnu Inštrukciu, odpísaná z účtu Administrátora. Oprávnená osoba nemá v takom prípade nárok na akýkoľvek úrok alebo iný výnos či doplatok za obdobie omeškania spôsobené oneskoreným zaslaním Inštrukcie.

Emitent ani Administrátor taktiež nezodpovedajú za akúkoľvek škodu vzniknutú (i) nedodaním včasnej a riadnej Inštrukcie alebo ďalších dokumentov či informácií uvedených v tomto článku 7.5 alebo (ii) tým, že Inštrukcie alebo súvisiace dokumenty či informácie boli nesprávne, neúplné alebo nepravdivé, alebo (iii) skutočnosťami, ktoré nemohli Emitent ani Administrátor ovplyvniť. Oprávnenej osobe v takom prípade nevzniká žiadny nárok na akýkoľvek doplatok, náhradu či úrok za obdobie omeškania.

7.6 Zmena spôsobu vykonávania platieb

Emitent a Administrátor sú spoločne oprávnení rozhodnúť o zmene spôsobu vykonávania platieb, ak sa taká zmena nebude týkať postavenia alebo záujmov Vlastníkov Dlhopisov (inak o takej zmene bude rozhodovať Schôdza). Toto rozhodnutie bude Vlastníkom Dlhopisov oznámené spôsobom uvedeným v článku 13 týchto Emisných podmienok.

8. ZDANENIE

Daňové právne predpisy štátu investora a daňové právne predpisy Českej republiky ako sídla Emitenta môžu mať dopad na príjmy z Dlhopisov. Splatenie menovitej hodnoty a výplaty výnosov z Dlhopisov budú vykonávané bez zrážky daní alebo poplatkov akéhokoľvek druhu, iba ak by takáto zrážka daní alebo poplatkov bola vyžadovaná príslušnými právnymi predpismi Českej republiky účinnými ku dňu takejto platby. Ak bude akákoľvek takáto zrážka daní alebo poplatkov vyžadovaná príslušnými právnymi predpismi Českej republiky účinnými ku dňu takejto platby, Emitent nebude povinný hradiť Vlastníkom Dlhopisov žiadne ďalšie sumy ako náhradu týchto zrážok daní alebo poplatkov. Emitent preberá zodpovednosť za zrážku dane pri zdroji.

9. PREDČASNÁ SPLATNOSŤ DLHOPISOV V PRÍPADOCH PORUŠENIA POVINNOSTÍ

9.1 Prípady porušenia povinností

Ak nastane ktorákoľvek z nižšie uvedených skutočností a takáto skutočnosť bude trvať (každá z takýchto skutočností ďalej taktiež len "**Prípád porušenia povinností**"):

(a) Neplatenie

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

(b) Porušenie iných povinností

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

(c) *Neplnenie ostatných dlhov Emitenta alebo Ručiteľa*

akýkoľvek finančný dlh Emitenta alebo Ručiteľa alebo Významnej dcérskej spoločnosti v súhrnnej sume presahujúcej 50 000 000 EUR (slovami: päťdesiat miliónov euro) alebo ekvivalent tejto hodnoty v akejkoľvek inej mene nebude príslušným dlžníkom uhradený v okamihu, keď sa stane splatným, a zostane neuhradený aj po uplynutí prípadnej odkladnej lehoty na plnenie, ktorá bola pôvodne stanovená; alebo akýkoľvek takýto finančný dlh je vyhlásený splatným pred pôvodným dátumom splatnosti inak než na základe rozhodnutia dlžníka alebo (za predpokladu, že nenastal prípad porušenia povinností, akokoľvek označený) na základe rozhodnutia veriteľa; alebo

(d) *Súdne a iné rozhodnutia*

Emitent alebo Ručiteľ alebo Významná dcérska spoločnosť nesplní akúkoľvek súdom, rozhodcovským súdom alebo správnym orgánom právoplatne uloženú platobnú povinnosť, ktorá jednotlivo alebo v súhrne prevyšuje sumu 50 000 000 EUR (slovami: päťdesiat miliónov euro) alebo ekvivalent tejto hodnoty v akejkoľvek inej mene, a to ani v lehote 30 (tridsiatich) kalendárnych dní od doručenia takéhoto právoplatného rozhodnutia Emitentovi, resp. príslušnému Ručiteľovi alebo Významnej dcérskej spoločnosti, alebo v takej dlhšej lehote, ktorá je uvedená v príslušnom rozhodnutí; alebo

(e) *Protiprávnosť*

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

(f) *Platobná neschopnosť*

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

(g) *Likvidácia*

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

(h) *Zbavenie sa či ukončenie Záruky*

Záruka alebo ktorékoľvek jej ustanovenie prestane byť kedykoľvek z akéhokoľvek dôvodu platné a účinné, alebo Ručiteľ podal námietku z dôvodu neplatnosti alebo neúčinnosti Záruky alebo ktoréhokoľvek jej ustanovenia; alebo

(i) *Vylúčenie či vyradenie Dlhopisov z obchodovania na Regulovanom trhu BCPP*

Dlhopisy nebudú najneskôr k Dátumu emisie prijaté na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP alebo inom regulovanom trhu, ktorý Regulovaný trh BCPP nahradí (popr. na obdobnom trhu nástupcu BCPP) alebo kedykoľvek po tomto dátume prestanú byť cennými papiermi prijatými na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP.; alebo

(j) *Ukončenie podnikania*

Emitent alebo Ručiteľ prestane podnikáť alebo prestane byť oprávnený vykonávať hlavný predmet svojej činnosti;

potom

môže ktorýkoľvek Vlastník Dlhopisov na základe svojho uváženia písomným oznámením adresovaným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne (ďalej taktiež len "**Oznámenie o predčasnom splatení**") požiadať o predčasné splatenie Dlhopisov, ktorých je vlastníkom, a ktoré od toho okamihu neodcudzí, a doteraz nevyplateného narasteneho úrokového výnosu z týchto Dlhopisov v súlade s článkom 5.1 týchto Emisných podmienok, ku Dňu predčasnej splatnosti dlhopisov (ako je definované nižšie) a Emitent je povinný takéto Dlhopisy

(spoločne s narasteným a doteraz nevyplateným úrokovým výnosom) takto splatiť v súlade s článkom 9.2 týchto Emisných podmienok.

9.2 Splatnosť predčasne splatných Dlhopisov

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

9.3 Stiahnutie Oznámenia o predčasnom splatení Dlhopisov

Oznámenie o predčasnom splatení môže jednotlivý Vlastník Dlhopisu písomne odvolať, avšak len vo vzťahu k Dlhopisom, ktoré vlastní, a iba za predpokladu, že takéto odvolanie je adresované Emitentovi a doručené Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne najneskôr 5 (päť) Pracovných dní pred tým, ako sa príslušné sumy stávajú podľa predchádzajúceho článku 9.2 týchto Emisných podmienok splatnými. Takéto odvolanie však nemá vplyv na Oznámenie o predčasnom splatení ostatných Vlastníkov Dlhopisov.

9.4 Ďalšie podmienky predčasného splatenia Dlhopisov

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

10. PREMLČANIE

Práva spojené s Dlhopismi sú premlčané uplynutím 10 (desiatich) rokov odo dňa, kedy mohli byť uplatnené prvýkrát.

11. ADMINISTRÁTOR

11.1 Administrátor

11.1.1 Administrátor a Určená prevádzkareň

Administrátorom je Česká spořitelna, a.s., a určená prevádzkareň a platobné miesto (ďalej len "**Určená prevádzkareň**") je na nasledujúcej adrese:

Česká spořitelna, a.s.
Budějovická 1518/13a,b
140 00 Praha 4

11.1.2 Ďalší a iný Administrátor a iná Určená prevádzkareň

Emitent si vyhradzuje právo kedykoľvek menovať iného alebo ďalšieho Administrátora a stanoviť inú alebo ďalšiu Určenú prevádzkareň, prípadne stanoviť ďalšieho obstarávateľa platieb. Taká zmena sa nesmie týkať postavenia alebo záujmov Vlastníkov Dlhopisov (v opačnom prípade o takej zmene bude rozhodovať Schôdza).

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

11.1.3 Vzťah Administrátora k Vlastníkom Dlhopisov

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

11.2 Kotačný agent

11.2.1 Kotačný agent

Kotačným agentom je Česká spořitelna, a.s.

11.2.2 Vzťah Kotačného agenta k Vlastníkom Dlhopisov

V súvislosti s plnením povinností kotačného agenta Emisie Kotačný agent koná ako zástupca Emitenta a nie je v žiadnom právnom vzťahu s Vlastníkom Dlhopisov.

12. SCHÔDZA A ZMENY EMISNÝCH PODMIENOK

12.1 Pôsobnosť a zvolanie Schôdze

12.1.1 Právo zvolať Schôdzu

Emitent alebo Vlastník Dlhopisu alebo Vlastníci Dlhopisov môžu zvolať schôdzu Vlastníkov Dlhopisov (ďalej len "**Schôdza**"), ak je to potrebné pre rozhodnutie o spoločných záujmoch Vlastníkov Dlhopisov, a to v súlade s týmito Emisnými podmienkami a platnými právnymi predpismi; Vlastník Dlhopisu je oprávnený zvolať Schôdzu v prípade, keď Emitent porušil svoju povinnosť zvolať Schôdzu podľa článku 12.1.2 nižšie. Náklady na organizáciu a zvolanie Schôdze hradí zvolávateľ, ak nestanovuje právny predpis inak (najmä v prípade, keď zvoláva Schôdzu Vlastník Dlhopisu v dôsledku omeškania Emitenta so zvolaním Schôdze podľa článku 12.1.2 nižšie). Náklady spojené s účasťou na Schôdzi si hradí každý účastník sám. Zvolávateľ, ak ním je Vlastník Dlhopisov alebo Vlastníci Dlhopisov, je povinný najneskôr v deň uverejnenia oznámenia o konaní Schôdze (pozri článok 12.1.3 týchto Emisných podmienok) (i) doručiť Administrátorovi žiadosť o obstaranie dokladu o počte všetkých Dlhopisov v emisii, ktorých sa Schôdza týka, oprávňujúcich na účasť na ním, resp. nimi, zvolávanej Schôdzi, t. j. výpis z evidencie vo vzťahu k príslušnej emisii Dlhopisov, a (ii) tam, kde to je relevantné, uhradiť Administrátorovi zálohu na náklady súvisiace s jeho službami vo vzťahu k Schôdzi. Riadne a včasné doručenie žiadosti podľa vyššie uvedeného bodu (i) a úhrada zálohy na náklady podľa bodu (ii) vyššie sú predpokladom pre platné zvolanie Schôdze.

12.1.2 Schôdza zvolávaná Emitentom

Emitent je povinný bez zbytočného odkladu zvolať Schôdzu a vyžiadať si jej prostredníctvom stanovisko Vlastníkov Dlhopisov v prípade (každý z prípadov nižšie ďalej len "**Zmena zásadnej povahy**"):

- (a) návrhu zmeny Emisných podmienok, ak sa súhlas Schôdze na zmenu Emisných podmienok podľa zákona vyžaduje;
- (b) návrhu na premenu Emitenta (podľa príslušných ustanovení zákona č. 125/2008 Zb., o premenách obchodných spoločností a družstiev, v platnom znení);
- (c) návrhu na uzavretie zmluvy, na ktorej základe dochádza k dispozícii s obchodným záväzkom alebo jeho časťou, bez ohľadu na to, ktorou zmluvnou stranou Emitent je, za predpokladu, že môže byť ohrozené riadne a včasné splatenie Dlhopisov alebo vyplatenie výnosu z Dlhopisov;
- (d) ak je v omeškaní s uspokojením práv spojených s Dlhopismi dlhšie než 7 (sedem) dní odo dňa, kedy právo mohlo byť uplatnené;
- (e) že nastal Prípád porušenia povinností; a
- (f) zmien, ktoré môžu významne zhoršiť jeho schopnosť plniť dlhy vyplývajúce z Dlhopisov.

Emitent môže zvolať Schôdzu, ak navrhuje spoločný postup v prípade, že by podľa mienky Emitenta mohlo dôjsť ku ktorémukoľvek Prípadu porušenia povinností.

12.1.3 Oznámenie o zvolaní Schôdze

Oznámenie o zvolaní Schôdze je Emitent povinný uverejniť spôsobom stanoveným v článku 13 Emisných podmienok, a to najneskôr 15 (pätnásť) kalendárnych dní pred dňom konania Schôdze. Ak je zvolávateľom Vlastník Dlhopisu (alebo Vlastníci Dlhopisov), je zvolávateľ povinný doručiť v dostatočnom predstihu (minimálne však 20 (dvadsať) kalendárnych dní pred navrhovaným dňom konania Schôdze) oznámenie o zvolaní Schôdze (so všetkými zákonnými náležitosťami) Emitentovi do Určenej prevádzkarne a Emitent bez zbytočného omeškania zaistí uverejnenie takého oznámenia spôsobom a v lehote uvedenej v prvej vete tohto článku 12.1.3 (Emitent však v žiadnom prípade

nezodpovedá za obsah takého oznámenia a za akékoľvek omeškanie či nedodržanie zákonných lehôt zo strany Vlastníka Dlhopisu, ktorý je zvolávateľom). Oznámenie o zvolaní Schôdze musí obsahovať aspoň (i) obchodnú firmu, IČO a sídlo Emitenta, (ii) označenie Dlhopisov v rozsahu minimálne názov Dlhopisu, Dátum emisie a ISIN, (iii) miesto, dátum a hodinu konania Schôdze, pričom dátum konania Schôdze musí pripadať na deň, ktorý je Pracovným dňom, a hodina konania Schôdze nesmie byť skôr než o 11:00 hod., (iv) program rokovania Schôdze a, ak je navrhovaná zmena v zmysle článku 12.1.2 písm. (a), vymedzenie návrhu zmeny a jej zdôvodnenie a (v) rozhodný deň pre účasť na Schôdzi. Schôdza je oprávnená rozhodovať iba o návrhoch uznesení uvedených v oznámení o jej zvolaní. Záležitosti, ktoré neboli zaradené na navrhovaný program konania Schôdze, je možné rozhodnúť len za účasti a so súhlasom všetkých Vlastníkov Dlhopisov oprávnených na Schôdzi hlasovať.

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

12.2 Osoby oprávnené zúčastňovať sa Schôdze a hlasovať na nej

12.2.1 Osoby oprávnené zúčastňovať sa Schôdze

Schôdze je oprávnený sa zúčastňovať a hlasovať na nej iba ten Vlastník Dlhopisu (ďalej len "**Osoba oprávnená na účasť na Schôdzi**"), ktorý bol evidovaný ako Vlastník Dlhopisu v evidencii Centrálného depozitáru a je vedený vo výpise z evidencie emisie poskytnutej Centrálnym depozitárom ku koncu kalendárneho dňa predchádzajúceho o 7 (sedem) kalendárnych dní dňu konania príslušnej Schôdze (ďalej len "**Rozhodný deň pre účasť na Schôdzi**"), prípadne ktorý potvrdením od osoby, na ktorej účte zákazníka v Centrálnom depozitári bol príslušný počet Dlhopisov evidovaný k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi, preukáže, že je Vlastníkom Dlhopisu a tieto sú evidované na účte najprv uvedenej osoby z dôvodu ich správy takou osobou. Potvrdenie podľa predošlej vety musí byť v obsahu a vo forme uspokojivej pre Administrátora. Na prípadné prevody Dlhopisov uskutočnené po Rozhodnom dni pre účasť na Schôdzi sa neprihliada.

12.2.2 Hlasovacie právo

Osoba oprávnená na účasť na Schôdzi má toľko hlasov z celkového počtu hlasov, koľko zodpovedá pomeru medzi menovitou hodnotou Dlhopisov, ktoré vlastnila k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi, a celkovou nesplatenou menovitou hodnotou Emisie k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi. S Dlhopismi, ktoré boli v majetku Emitenta k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi a ktoré k tomuto dňu nezanikli z rozhodnutia Emitenta v zmysle článku 6.3 týchto Emisných podmienok, nie je spojené hlasovacie právo. Ak rozhoduje Schôdza o odvolaní spoločného zástupcu, nemôže spoločný zástupca (ak je Osobou oprávnenou na účasť na Schôdzi) vykonávať hlasovacie právo.

12.2.3 Účasť ďalších osôb na Schôdzi

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

12.3 Priebeh Schôdze; rozhodovanie Schôdze

12.3.1 Uznášaniaschopnosť

Schôdza je uznášaniaschopná, ak sa jej zúčastnia Osoby oprávnené na účasť na Schôdzi, ktoré boli k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi Vlastníkmi Dlhopisov, ktorých menovitá hodnota predstavuje viac než 30 % celkovej menovitej hodnoty vydanéj a doteraz nesplatenéj časti Emisie. Dlhopisy, ktoré boli v majetku Emitenta k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi a ktoré k tomuto dňu nezanikli z rozhodnutia Emitenta v zmysle článku 6.3 týchto Emisných podmienok, sa nezapočítavajú na účely uznášaniaschopnosti Schôdze. Ak rozhoduje schôdze o odvolaní spoločného zástupcu, nezapočítavajú sa hlasy náležiacie spoločnému zástupcovi (ak je Osobou oprávnenou na účasť na Schôdzi) do celkového počtu hlasov. Pred začatím Schôdze poskytne zvolávateľ informáciu o počte všetkých Dlhopisov, v súvislosti s ktorými sú Osoby oprávnené na účasť na Schôdzi v súlade s týmito Emisnými podmienkami oprávnení sa Schôdze zúčastňovať a hlasovať na nej.

12.3.2 Predseda Schôdze

Schôdzi zvolanej Emitentom predsedá predseda menovaný Emitentom. Schôdzi zvolanej Vlastníkom Dlhopisu alebo Vlastníkmi Dlhopisov predsedá predseda zvolený jednoduchou väčšinou hlasov prítomných Osôb oprávnených na účasť na Schôdzi. Do zvolenia predsedu predsedá Schôdzi osoba určená zvolávajúcim Vlastníkom Dlhopisu alebo

zvolávajúcími Vlastníkmi Dlhopisov, pričom voľba predsedu musí byť prvým bodom programu Schôdze nezvolanej Emitentom.

12.3.3 Spoločný zástupca

Schôdza môže uznesením zvoliť fyzickú alebo právnickú osobu za spoločného zástupcu. Spoločný zástupca je v súlade so zákonom oprávnený (i) uplatňovať svojím menom v prospech všetkých Vlastníkov Dlhopisov práva spojené s Dlhopismi v rozsahu vymedzenom rozhodnutím Schôdze, (ii) kontrolovať plnenie emisných podmienok Dlhopisov zo strany Emitenta a (iii) robiť v prospech všetkých Vlastníkov Dlhopisov ďalšie úkony alebo chrániť ich záujmy, a to spôsobom a v rozsahu stanovenom v rozhodnutí Schôdze. Takého spoločného zástupcu môže Schôdza odvolať rovnakým spôsobom, akým bol zvolený, alebo ho nahradiť iným spoločným zástupcom. Akákoľvek prípadná zmluva o ustanovení spoločného zástupcu bude verejnosti prístupná na webových stránkach uvedených v článku 13 týchto Emisných podmienok.

12.3.4 Rozhodovanie Schôdze

Schôdza o predložených otázkach rozhoduje formou uznesenia. Na prijatie uznesenia, ktorým sa (i) schvaľuje návrh podľa článku 12.1.2 písm. (a) týchto Emisných podmienok, alebo (ii) na ustanovenie a odvolanie spoločného zástupcu treba aspoň 3/4 (tri štvrtiny) hlasov prítomných Osôb oprávnených na účasť na Schôdzi. Na prijatie ostatných uznesení Schôdze stačí jednoduchá väčšina hlasov prítomných Osôb oprávnených na účasť na Schôdzi.

12.3.5 Odročenie Schôdze

Ak v priebehu 1 (jednej) hodiny od stanoveného začiatku Schôdze nie je táto Schôdza uznášaniaschopná, potom sa taká Schôdza bez ďalšieho rozpustí.

Ak nebude Schôdza, ktorá má rozhodovať o zmene Emisných podmienok podľa článku 12.1.2 písm. (a) týchto Emisných podmienok, v priebehu 1 (jednej) hodiny od stanoveného začiatku Schôdze uznášaniaschopná, zvolá Emitent, ak je to naďalej potrebné, náhradnú Schôdzu tak, aby sa konala do 6 (šiestich) týždňov odo dňa, na ktorý bola pôvodná Schôdza zvolaná. Konanie náhradnej Schôdze s nezmeneným programom rokovania sa oznámi Vlastníkom Dlhopisov najneskôr do 15 (pätnástich) dní odo dňa, na ktorý bola pôvodná Schôdza zvolaná. Náhradná Schôdza rozhodujúca o zmene Emisných podmienok podľa článku 12.1.2 písm. (a) týchto Emisných podmienok je schopná sa uznášať bez ohľadu na podmienky pre uznášaniaschopnosť uvedené v článku 12.3.1.

12.4 Niektoré ďalšie práva Vlastníkov Dlhopisov

12.4.1 Dôsledok hlasovania proti niektorým uzneseniam Schôdze

Ak Schôdza súhlasila so Zmenou zásadnej povahy podľa článku 12.1.2 písm. (a) až (f) týchto Emisných podmienok, potom Osoba oprávnená na účasť na Schôdzi, ktorá podľa zápisu z tejto Schôdze hlasovala proti alebo sa príslušnej Schôdze nezúčastnila (ďalej taktiež len "**Žiadateľ**"), môže požadovať vyplatenie menovitej hodnoty Dlhopisov, ktorých bola vlastníkom k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi a ktoré od takého okamihu neprevedie, ako aj pomerného úrokového výnosu k takým Dlhopisom narasteného v súlade s týmito Emisnými podmienkami (ak je relevantné). Toto právo musí Žiadateľ uplatniť do 30 (tridsiatich) dní odo dňa sprístupnenia takého uznesenia Schôdze v súlade s článkom 12.5 týchto Emisných podmienok písomným oznámením (ďalej taktiež len "**Žiadosť**") určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne, inak zaniká. Vyššie uvedené sumy sú splatné do 30 (tridsiatich) dní odo dňa, kedy bola Žiadosť doručená Administrátorovi (ďalej taktiež len "**Deň predčasnej splatnosti dlhopisov**").

12.4.2 Uznesenie o predčasnej splatnosti na žiadosť Vlastníkov Dlhopisov

Ak je na programe rokovania Schôdze Zmena zásadnej povahy podľa článku 12.1.2 písm. (b) až (f) týchto Emisných podmienok a Schôdza s týmito Zmenami zásadnej povahy nesúhlasí, potom môže aj nad rámec programu rokovania rozhodnúť o tom, že ak bude Emitent postupovať v rozpore s uznesením Schôdze, ktorým nesúhlasila so Zmenami zásadnej povahy podľa článku 12.1.2 písm. (b) až (f) týchto Emisných podmienok, je Emitent povinný Vlastníkom Dlhopisov, ktorí o to požiadajú (ďalej taktiež len "**Žiadateľ**"), predčasne splatiť menovitú hodnotu Dlhopisov a pomernú časť úrokového výnosu narasteného k takým Dlhopisom (ak je relevantné). Toto právo musí Žiadateľ uplatniť do 30 (tridsiatich) dní odo dňa sprístupnenia takého uznesenia Schôdze v súlade s článkom 12.5 týchto Emisných podmienok písomným oznámením (ďalej taktiež len "**Žiadosť**") určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne. Tieto sumy sú splatné do 30 (tridsiatich) dní odo dňa, kedy bola Žiadosť doručená Administrátorovi (ďalej taktiež len "**Deň predčasnej splatnosti dlhopisov**").

12.4.3 Náležitosti Žiadosti

V Žiadosti je nutné uviesť počet kusov Dlhopisov, o ktorých splatenie je v súlade s týmto článkom žiadané. Žiadosť musí byť písomná, podpísaná osobami oprávnenými konať menom Žiadateľa, pričom ich podpisy musia byť úradne overené. Žiadateľ musí v rovnakej lehote doručiť Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne aj všetky dokumenty požadované pre vykonanie výplaty podľa článku 7 týchto Emisných podmienok.

12.5 Zápis z rokovania

O konaní Schôdze vytvára zvolávateľ, sám alebo prostredníctvom ním poverenej osoby, v lehote do 30 (tridsiatich) dní od dňa konania Schôdze zápis, v ktorom uvedie závery Schôdze, najmä uznesenia, ktoré taká Schôdza prijala. V prípade, že zvolávateľom Schôdze je Vlastník Dlhopisov alebo Vlastníci Dlhopisov, potom musí byť zápis zo Schôdze doručený najneskôr v lehote do 30 (tridsiatich) dní od dňa konania Schôdze taktiež Emitentovi na adresu Určenej prevádzkarne. Zápis zo Schôdze je Emitent povinný uschovať do času premĺčania práv z Dlhopisov. Zápis zo Schôdze je k dispozícii na nazretie Vlastníkom Dlhopisov v bežnom pracovnom čase v Určenej prevádzkarni. Emitent je povinný v lehote do 30 (tridsiatich) dní odo dňa konania Schôdze uverejniť sám alebo prostredníctvom ním poverenej osoby (najmä Administrátora) všetky rozhodnutia Schôdze, a to spôsobom stanoveným v článku 13 týchto Emisných podmienok. Ak Schôdza prerokovávala uznesenie o Zmene zásadnej povahy uvedenej v článku 12.1.2 písm. (a) až (f) týchto Emisných podmienok, je nutné o účasti na Schôdzi a o rozhodnutí Schôdze obstaráť notársky zápis. Pre prípad, že Schôdza také uznesenie prijala, musia byť v notárskom zápise uvedené názvy tých Osôb oprávnených na účasť na Schôdzi, ktoré platne hlasovali za prijatie takého uznesenia, a počty kusov Dlhopisov, ktoré tieto osoby vlastnili k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi.

13. OZNÁMENIE

Akékolvek oznámenie Vlastníkom Dlhopisov bude platné a účinné, ak bude sprístupnené a zverejnené v českom jazyku na internetových stránkach Emitenta <https://www.epholding.cz/eph-financing-cz/>. Ak stanovuje kogentné ustanovenie relevantných právnych predpisov či tieto Emisné podmienky pre uverejnenie niektorého z oznámení podľa týchto Emisných podmienok iný spôsob, bude také oznámenie považované za platne uverejnené jeho uverejnením predpísaným príslušným právnym predpisom. V prípade, že bude niektoré oznámenie uverejňované viacerými spôsobmi, bude sa za dátum takého oznámenia považovať dátum jeho prvého uverejnenia.

14. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVANIE SPOROV

Práva a povinnosti vyplývajúce z Dlhopisov sa budú riadiť a vykladať v súlade s právnymi predpismi Českej republiky. Emisné podmienky môžu byť preložené do ďalších jazykov. Ak dôjde k rozporu medzi rôznymi jazykovými verziami, bude rozhodujúca verzia česká. Súdom príslušným pre riešenie všetkých sporov medzi Emitentom a Vlastníkmi Dlhopisov v súvislosti s Dlhopismi (vrátane sporov týkajúcich sa mimozmluvných záväzkových vzťahov vzniknutých v súvislosti s nimi a sporov týkajúcich sa ich existencie a platnosti) je výlučne Mestský súd v Prahe, iba ak v danom prípade nie je dohoda o voľbe miestnej príslušnosti súdu možná a zákon stanovuje iný miestne príslušný súd.

PRÍLOHA Č. 1 – FINANČNÁ ZÁRUKA

FINANČNÁ ZÁRUKA

**Emisia dlhopisov
EPH Financing CZ, a.s.
s pevným úrokovým výnosom 8,00 % p.a.
v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie 1 000 000 000 Kč
s možnosťou navýšenia až do 2 500 000 000 Kč
so splatnosťou v roku 2027
ISIN CZ0003542102**

(ďalej len "Záruka")

TÚTO FINANČNÚ ZÁRUKU vydáva spoločnosť

Energetický a průmyslový holding, a.s., spoločnosť založená podľa českého práva so sídlom na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 283 56 250, zapísaná pod sp. zn. B 21747 vedenou Mestským súdom v Prahe (ďalej len "**Ručiteľ**"), v prospech Vlastníkov Dlhopisov (ako sú títo definovaní nižšie) (každý ďalej taktiež "**Vlastník Dlhopisov**" a spoločne "**Vlastníci Dlhopisov**").

VZHLADOM NA TO, ŽE:

- (A) Spoločnosť **EPH Financing CZ, a.s.**, so sídlom na adrese Pařížská 130/26, 110 00 Praha 1, IČO: 043 02 575, zapísaná pod sp. zn. B 20854 vedenou Mestským súdom v Prahe (ďalej len "**Emitent**"), sa rozhodla vydať emisiu dlhopisov s pevným úrokovým výnosom, v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie 1 000 000 000 Kč (slovami: jedna miliarda korún českých), s možnosťou navýšiť celkovú menovitú hodnotu až do 2 500 000 000 Kč (slovami: dve miliardy a päť sto miliónov korún českých), so splatnosťou v roku 2027, ISIN CZ0003542102 (ďalej len "**Emisia**" a jednotlivé dlhopisy v rámci Emisie ďalej len "**Dlhopisy**"), a to v súlade so zákonom č. 190/2004 Zb., o dlhopisoch, v znení neskorších predpisov, a ďalšími právnymi predpismi.
- (B) Ručiteľ má v úmysle zaručiť sa za dlhy Emitenta zo všetkých Dlhopisov vydaných v rámci Emisie formou finančnej záruky v zmysle českého zákona č. 89/2012 Zb., občiansky zákonník (ďalej len "**NOZ**").
- (C) Dlhopisy sú vydávané podľa českého práva v súlade s emisnými podmienkami Dlhopisov (ďalej len "**Emisné podmienky**"). Táto Záruka tvorí neoddeliteľnú súčasť Emisných podmienok.
- (D) Pojmy, ktoré sú definované v Emisných podmienkach, a nie sú v tejto Záruke definované inak, majú rovnaký význam aj v tejto Záruke.

1. Finančná záruka

- 1.1 Ručiteľ v zmysle § 2029 a násl. NOZ bezpodmienečne a neodvolateľne zaručuje každému Vlastníkovi Dlhopisov, že v prípade, keď Emitent z akéhokoľvek dôvodu nesplní akúkoľvek svoju povinnosť vo vzťahu k akémukoľvek Dlhopisu riadne a včas, vrátane akejkoľvek potenciálnej povinnosti Emitenta voči niektorému z Vlastníkov Dlhopisov, vyplývajúceho z novej neplatnosti, neúčinnosti, zdanlivosti alebo nevymáhateľnosti povinností z Dlhopisov, Ručiteľ v súlade s Emisnými podmienkami Dlhopisov na základe výzvy Vlastníka Dlhopisov zaplatí takúto sumu v plnej výške a v príslušnej mene, a to najneskôr do 10 (desiatich) dní od doručenia výzvy Vlastníka Dlhopisov Ručiteľovi.
- 1.2 Ručiteľ poskytuje finančnú záruku za dlhy Emitenta až do výšky 110 % menovitej hodnoty všetkých vydaných a nesplatených (či inak neumorených) Dlhopisov, avšak maximálne do celkovej výšky 2 750 000 000 Kč (slovami: dve miliardy a sedem sto päťdesiat miliónov korún českých). Vlastník Dlhopisov je oprávnený vyzvať Ručiteľa na plnenie finančnej záruky opakovane, pokiaľ finančná záruka trvá. Táto finančná záruka je platná až do okamihu splatenia všetkých dlhov Dlhopisov. Vlastník Dlhopisov je oprávnený postúpiť právo na uplatnenie tejto finančnej záruky na akúkoľvek tretiu osobu. Táto Záruka je záručnou listinou.

2. Vyhlásenie Ručiteľa

- 2.1 Ručiteľ týmto berie na vedomie a potvrdzuje, a to v plnom rozsahu a bez nároku na prospech z akýchkoľvek právnych skutočností vylučujúcich zodpovednosť alebo umožňujúcich námietky Ručiteľa, že je viazaný nižšie stanovenými povinnosťami. Ručiteľ tak potvrdzuje a berie na vedomie, že nebude v žiadnom okamihu zbavený svojich povinností, a že jeho povinnosti nebudú obmedzené akoukoľvek odkladnou lehotou splnenia dlhu alebo inej povinnosti, vzdaním sa práva alebo súhlasom daným Emitentovi alebo akejkoľvek inej osobe, alebo neúspechom akéhokoľvek konania o výkone rozhodnutia vedeného proti Emitentovi alebo akejkoľvek inej osobe.
- 2.2 Ručiteľ ďalej potvrdzuje a berie na vedomie, že:
- 2.2.1 nebude zbavený svojich povinností v prípade, že sa Emitentove povinnosti stanú neplatnými z dôvodu nedostatku alebo obmedzenia spôsobilosti alebo právomoci (vrátane nedostatku oprávnení konať na strane osôb, ktoré uzavrú akúkoľvek dohodu za Emitenta);
 - 2.2.2 jeho povinnosti vyplývajúce z tejto Záruky budú naďalej platné a plne účinné bez ohľadu na zrušenie, fúziu, rozdelenie, prevzatie, inú premenu alebo reorganizáciu Emitenta, alebo začatie insolvenčného konania alebo iného konania podobného nútenej správe alebo likvidácii Emitenta;
 - 2.2.3 neuplatní právo subrogácie (právo vstupu ručiteľa do práv a právneho postavenia Vlastníka Dlhopisov vo vzťahu k Emitentovi), ani nevykoná žiadne kroky k vymáhaniu práv alebo nárokov voči Emitentovi dovtedy, než budú splatené všetky sumy a splnené všetky dlhy z Dlhopisov;
 - 2.2.4 jeho povinnosti vyplývajúce z tejto Záruky nebudú podmienené platnosťou alebo výkonom akéhokoľvek zaistenia poskytnutého Emitentom alebo akoukoľvek inou osobou Vlastníkom Dlhopisov alebo existenciou alebo zriadením akéhokoľvek zaistenia v prospech Vlastníkov Dlhopisov; a
 - 2.2.5 ani oznámenie, ani vznesenie formálnej požiadavky voči Emitentovi alebo akejkoľvek inej osobe nie je podmienkou pre platenie alebo splnenie povinnosti zo strany Ručiteľa podľa tejto Záruky.

3. Trvajúce povinnosti Ručiteľa

Povinnosti Ručiteľa vyplývajúce z tejto Záruky zostanú platné a plne účinné až dovtedy, než budú splatené všetky sumy a splnené všetky dlhy z Dlhopisov.

4. Splatenie Emitentom

Ak bude platba prijatá Vlastníkom Dlhopisov, alebo iná povinnosť plnená v prospech alebo na pokyn Vlastníka Dlhopisov, vyhlásená za neplatnú podľa akéhokoľvek pravidla vzťahujúceho sa na insolvenčné konanie proti Emitentovi, alebo na akékoľvek konanie obdobné nútenej správe alebo likvidácii Emitenta, potom taká platba či povinnosť nezníži rozsah povinností Ručiteľa a táto Záruka bude naďalej platiť tak, ako by taká platba bola vždy splatná či povinnosť splniteľná zo strany Emitenta.

5. Odškodnenie

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

6. Záväznosť Emisných podmienok

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

7. Platby Ručitele

Všetky platby Ručitele Vlastníkem Dlhopisov podľa tejto Záruky budú realizované bez akýchkoľvek zrážok daní, poplatkov alebo platieb iného druhu, ak to nebudú vyžadovať právne predpisy. V prípade, že takúto zrážku daní, poplatky alebo platbu iného druhu vyžadujú právne predpisy, Ručiteľ zaplatí Vlastníkom Dlhopisov takúto zrazenú sumu navyše tak, aby Vlastníci Dlhopisov skutočne dostali rovnakú sumu, akú by dostali, keby dlh plnil riadne a včas Emitent.

8. Výzva Ručiteľovi

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

9. Rozhodné právo a riešenie sporov

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

V Prahe dňa 24.6.2022

Za Energetický a průmyslový holding, a.s.

[podpísané]

[podpísané]

Daniel Křetínský
predseda predstavenstva

Pavel Horský
člen predstavenstva

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

Podľa vedomia Emitenta nemá žiadna z fyzických ani právnických osôb zúčastnených v ponuke Dlhopisov, okrem Hlavných spolumanažérov, ktorí Dlhopisy umiestňujú na základe dohody typu "najlepšia snaha" (*best efforts*), a Ručiteľa, ktorý ponukou Dlhopisov nepriamo získava možnosť financovať subjekty v Skupine EPH, na ponuke Dlhopisov záujem, ktorý by bol pre takúto ponuku podstatný.

Právnym poradcom Hlavných spolumanažérov je PRK Partners s.r.o. advokátska kancelária.

Emitent očakáva, že celkové náklady na prípravu emisie Dlhopisov, t. j. odmenu Hlavných spolumanažérov, poplatky Centrálného depozitára, BCPP, ČNB, náklady za právneho poradcu Hlavných spolumanažérov a niektoré ďalšie náklady súvisiace s emisiou Dlhopisov alebo jej umiestnením na trhu, sa budú pohybovať vo výške približne 19,5 mil Kč v prípade, že bude vydaná celá predpokladaná menovitá hodnota Dlhopisov (t. j. 1 000 000 000 Kč) k Dátumu emisie.

Emitent očakáva, že čistý celkový výnos z emisie Dlhopisov bude v prípade vydania celej predpokladanej menovitej hodnoty Dlhopisov (t. j. 1 000 000 000 Kč) k Dátumu emisie približne 980 500 000 Kč. Čistý výnos z emisie Dlhopisov bude poskytnutý na základe zmluvy o úvere Ručiteľovi, ktorý ho primárne použije na úhradu poplatkov a nákladov súvisiacich s Emisiou a financovanie potrieb Ručiteľa; konkrétne členenie použitia výnosov z ponuky Dlhopisov zo strany Ručiteľa nie je k dátumu Prospektu Emitentovi známe. Emitent očakáva, že peňažné prostriedky poskytnuté Ručiteľovi budú následne použité najmä na refinancovanie existujúcich úverov a výpožičiek, na prípadnú výplatu zisku akcionárom Ručiteľa a na financovanie ďalších podnikateľských aktivít Skupiny EPH.

V prípade maximálneho navýšenia objemu Emisie (teda až do celkovej menovitej hodnoty 2 500 000 000 Kč) Emitent očakáva, že sa celkové náklady na prípravu Emisie (ako sú opísané vyššie) budú pohybovať približne vo výške 45 mil. Kč. Emitent očakáva, že v takom prípade (maximálneho navýšenia emisie Dlhopisov až do celkovej menovitej hodnoty 2 500 000 000 Kč) bude čistý celkový výnos z emisie Dlhopisov približne 2 455 000 000 Kč.

VI. INFORMÁCIE ZAHRNUTÉ ODKAZOM

Na internetových stránkach Emitenta (<https://www.ephholding.cz/eph-financing-cz/>) je možné nájsť nasledujúce dokumenty, ktoré sú do tohto Prospektu zahrnuté odkazom:

Informácie	dokument	Stránky
Individuálna účtovná uzávierka Emitenta podľa IFRS za obdobie od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020, vrátane výroku audítora	Výročná správa za rok končiaci 31. decembrom 2020	*34
Individuálna účtovná uzávierka Emitenta podľa IFRS za obdobie od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021, vrátane výroku audítora	Výročná správa za rok končiaci 31. decembrom 2021	*35
Konsolidovaná účtovná uzávierka Ručiteľa podľa IFRS za obdobie od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020, vrátane výroku audítora	Konsolidovaná výročná správa za rok 2020	60-239
Konsolidovaná účtovná uzávierka Ručiteľa podľa IFRS za obdobie od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021, vrátane výroku audítora	Konsolidovaná výročná správa za rok 2021	66-240

Individuálna účtovná uzávierka Emitenta podľa IFRS za obdobie od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020 (v znení opravy a doplnenia) vrátane výroku audítora je k dispozícii tu:

https://www.ephholding.cz/link/EPH_FIN_CZ_2020_oprava_CNB_uprav.xhtml

https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/annual_report_eph_financing_cz_amended_2020_eng.pdf

Individuálna účtovná uzávierka Emitenta podľa IFRS za obdobie od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021, vrátane výroku audítora, je k dispozícii tu:

https://www.ephholding.cz/link/EPH_FIN_CZ_VZ_2021_FINAL_signed.xhtml

https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/annual_report_eph_financing_cz_2021_eng.pdf

Konsolidovaná účtovná uzávierka Ručiteľa podľa IFRS za obdobie od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020, vrátane výroku audítora, je k dispozícii tu:

https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/eph_annual-report_2020.pdf

Konsolidovaná účtovná uzávierka Ručiteľa podľa IFRS za obdobie od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021, vrátane výroku audítora, je k dispozícii tu:

https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/eph_2022_ar-1.pdf

Všetky finančné údaje Emitenta aj Ručiteľa uvedené vyššie vychádzajú z Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo v platnom znení prijatom EÚ, ktoré sa konzistentne uplatňujú (IFRS). Časti vyššie uvedených dokumentov, ktoré neboli do Prospektu začlenené odkazom, nie sú pre investora významné, alebo informácie z nich vybrané sú priamo zmienené v tomto Prospekte.

Všetky vyššie uvedené dokumenty sú zároveň k dispozícii na nazretie v pracovnom čase v sídle Emitenta na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1.

³⁴ Zahrnutá odkazom je iba správa audítora a účtovná zvierka

³⁵ Zahrnutá odkazom je iba správa audítora a účtovná zvierka

VII. INFORMÁCIE O EMITENTOVI

1. ZODPOVEDNÉ OSOBY, ÚDAJE TRETÍCH STRÁN, SPRÁVY ZNALCOV A SCHVÁLENIA

1.1 ZODPOVEDNÉ OSOBY

Osobou zodpovednou za správnosť a úplnosť údajov uvedených v tomto Prospekte je Emitent, t. j. spoločnosť EPH Financing CZ, a.s., so sídlom na adrese Pařížská 130/26, 110 00 Praha 1, IČO: 043 02 575, zapísaná pod sp. zn. B 20854 vedenou Mestským súdom v Prahe, za ktorú konajú nižšie uvedené osoby.

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

V Prahe dňa 24.6.2022

Za EPH Financing CZ, a.s.

[podpísané]

Daniel Křetínský
predseda predstavenstva

[podpísané]

Pavel Horský
člen predstavenstva

1.2 SPRÁVY ZNALCOV

Do dokumentu nie je, s výnimkou správ audítora zahrnutých odkazom, zaradené vyhlásenie alebo správa osoby, ktorá koná ako znalec.

1.3 ÚDAJE OD TRETÍCH STRÁN

Niektoré informácie uvedené v Prospekte pochádzajú od tretích strán. Také informácie boli presne reprodukované a podľa vedomostí Emitenta a v miere, v ktorej je schopný to zistiť z informácií uverejnených príslušnou treťou stranou, neboli vynechané žiadne skutočnosti, pre ktoré by reprodukované informácie boli nepresné alebo zavádzajúce.

V kapitole II.3 (*Rizikové faktory vzťahujúce sa na Dlhopisy*) bola vo vzťahu k inflácii citovaná Makroekonomická predikcia Ministerstva financií ČR z apríla 2022.

V kapitole VIII.4.3 (*Postavenie Ručiteľa na trhu*) tohto dokumentu bol na určenie pozície SE na trhu s elektrinou použitý údaj publikovaný Slovenským elektroenergetickým dispečingom.

V kapitole VIII.5 (*Organizačná štruktúra a dcérske spoločnosti*) tohto dokumentu boli použité na stanovenie podielov a postavenia spoločností zo Skupiny EPH na trhu údaje ÚRSO, ERÚ, ČEPS, TERNA, Ministerstva hospodárstva Slovenskej republiky, ENTSGO (The European Network of Transmission System Operators for Gas), Eurostat, Kohlenwirtschaft, e.V. a DEBRIV.

1.4 SCHVÁLENIE PROSPEKTU

Tento Prospekt schválila ČNB ako príslušný orgán podľa Nariadenia o prospekte. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papiera ČNB iba osvedčuje, že tento dokument spĺňa normy týkajúce sa úplnosti, zrozumiteľnosti a súdržnosti, ktoré ukladá Nariadenie o prospekte. Schválenie tohto dokumentu zo strany ČNB sa nemá chápať ako podpora či potvrdenie existencie, kvality, podnikania či akýchkoľvek výsledkov Emitenta alebo Ručiteľa, ktorí sú opisovaní v tomto dokumente, ani potvrdenie či schválenie kvality Dlhopisov.

Investori by mali vykonať vlastné posúdenie vhodnosti investovania do Dlhopisov.

2. OPRÁVNENÍ AUDÍTORI

Nekonsolidované účtovné uzávierky Emitenta za obdobie od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020 a od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021 boli auditované:

<i>Auditorská firma:</i>	Deloitte Audit s.r.o.
<i>Osvedčenie č.:</i>	079
<i>Sídlo:</i>	Italská 2581/67, 120 00 Praha 2
<i>Členstvo v profesijnej organizácii:</i>	Komora audítorov Českej republiky
<i>Zodpovedná osoba:</i>	David Batal
<i>Osvedčenie č.:</i>	2147

Auditor, spoločnosť Deloitte Audit s.r.o., nemá podľa najlepšieho vedomia Emitenta akýkoľvek významný záujem v Emitentovi. Na účely tohto vyhlásenia Emitent, okrem iného, zvažil nasledovné skutočnosti vo vzťahu k audítovi: prípadné (i) vlastníctvo akcií vydaných Emitentom alebo akcií či podielov spoločností tvoriacich s Emitentom koncern, alebo akýchkoľvek opcií na nadobudnutie či upísanie takých akcií či podielov, (ii) zamestnanie u Emitenta alebo akúkoľvek kompenzáciu od Emitenta, (iii) členstvo v orgánoch Emitenta a (iv) vzťah k Hlavným spolumanažérom či prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu.

3. RIZIKOVÉ FAKTORY

Sú uvedené v úvode tohto Prospektu – v časti II (*Rizikové faktory*) tohto dokumentu.

4. ÚDAJE O EMITENTOVI

4.1 ZÁKLADNÉ ÚDAJE

<i>Obchodná firma:</i>	EPH Financing CZ, a.s.
<i>Miesto registrácie:</i>	sp. zn. B 20854 vedená Mestským súdom v Prahe
<i>IČO:</i>	043 02575
<i>LEI:</i>	315700JE7S5OSPRDNW76
<i>Dátum vzniku:</i>	7. 8. 2015, Emitent bol založený na dobu neurčitú
<i>Právna forma:</i>	akciová spoločnosť
<i>Rozhodné právo:</i>	Emitent sa pri svojej činnosti riadi českými právnymi predpismi, najmä NOZ, ZOK a Insolvenčným zákonom.
<i>Sídlo:</i>	Pařížská 130/26, 110 00 Praha 1
<i>Telefónne číslo:</i>	+420 232 005 100
<i>E-mail:</i>	may@epholding.cz
<i>Web:</i>	www.epholding.cz (informácie na týchto stránkach, s výnimkou informácií zahrnutých do tohto dokumentu formou odkazu, nie sú súčasťou Prospektu)

4.2 HISTÓRIA A VÝVOJ EMITENTA

Emitent bol založený dňa 24. 7. 2015 podľa českého práva ako česká akciová spoločnosť. Emitent vznikol dňa 7. 8. 2015 na základe zápisu Emitenta v obchodnom registri pod sp. zn. B 20854 vedenou Mestským súdom v Prahe. Identifikačné číslo Emitenta je IČO: 043 02 575. Emitent je účelovo založenou spoločnosťou.

Dňa 30. 9. 2015 Emitent začal vydávať emisiu dlhopisov v celkovej menovitej hodnote až 3 mld. Kč, so splatnosťou k 30. 9. 2018 a úrokovým výnosom 4,20 % p.a., ISIN CZ0003513012. Dlhopisy boli vydané v celkovej menovitej hodnote 3 mld. Kč.

Dňa 9. 12. 2016 Emitent začal vydávať emisiu dlhopisov v celkovej menovitej hodnote až 3 mld. Kč, so splatnosťou k 9. 6. 2020 a úrokovým výnosom 3,50 % p.a., ISIN CZ0003515413. Dlhopisy boli vydané v celkovej menovitej hodnote 3 mld. Kč.

Dňa 13. 7. 2018 Emitent začal vydávať emisiu dlhopisov v celkovej menovitej hodnote až 3 mld. Kč, so splatnosťou k 16. 7. 2022 a pohyblivým úrokovým výnosom (6M PRIBOR plus 2,00 % p.a.), ISIN CZ0003519407. Dlhopisy boli vydané v celkovej menovitej hodnote 2 601 000 tis. Kč. Dňa 17. 3. 2020 Emitent začal vydávať emisiu dlhopisov v celkovej menovitej hodnote až 7 500 000 tis. Kč, so splatnosťou 17. 3. 2025 a úrokovým výnosom 4,50 % p.a., ISIN CZ0003524464. Dlhopisy boli vydané v celkovej menovitej hodnote 7 500 000 tis. Kč.

Výnosy z vyššie uvedených emisií dlhopisov Emitenta boli poskytnuté Ručiteľovi prostredníctvom zmlúv o úvere. Popis týchto úverových zmlúv, ktoré sú ku dňu Prospektu nesplatené, je uvedený v kapitole VII.13 (*Významné zmluvy*).

4.3 NEDÁVNE UDALOSTI ŠPECIFICKÉ PRE EMITENTA

Emitent plní všetky svoje dlhy riadne a včas. Emitent si nie je vedomý akejkoľvek preňho špecifickej nedávnej udalosti, ktorá by mala podstatný význam pri hodnotení platobnej schopnosti Emitenta.

4.4 ÚVEROVÉ HODNOTENIA

Emitentovi ani jeho cenným papierom nebol pridelený rating.

4.5 ŠTRUKTÚRA PÔŽIČIEK A ÚVEROV

Od posledného finančného roku, t. j. za obdobie od 1. 1. 2022 do dátumu vyhotovenia tohto Prospektu nedošlo k žiadnej významnej zmene štruktúry financovania Emitenta.

4.6 OPIS FINANCOVANIA ČINNOSTÍ EMITENTA

Emitent bol založený s cieľom vydávať dlhopisy a financovať spoločnosti v Skupine EPH. Zdrojom jeho budúceho financovania sú tak najmä výnosy z emisií dlhopisov a výnosy z financovania poskytnutého spoločnostiam v skupine EPH (najmä Ručiteľovi) formou výpožičiek/úverov.

5. PREHĽAD PODNIKANIA

5.1 HLAVNÉ ČINNOSTI

Emitent je účelovo založenou spoločnosťou na účely vydania Dlhopisov. Hlavným predmetom činnosti Emitenta je poskytovanie výpožičiek, úverov alebo iných foriem financovania spriazneným spoločnostiam v skupine EPH, najmä Ručiteľovi.

Emisie Emitentom doteraz vydaných dlhopisov sú bližšie opísané v kapitole VII.4.2 (*História a vývoj Emitenta*); výpožičky a úvery poskytnuté Emitentom členom Skupiny EPH sú bližšie opísané v kapitole VII.13 (*Významné zmluvy*) tohto dokumentu.

Podľa zápisu v obchodnom registri predmet činnosti Emitenta predstavuje Výroba, obchod a služby neuvedené v prílohách 1 až 3 živnostenského zákona, pričom predmetom činnosti je najmä správa vlastného majetku.

5.2 POSTAVENIE EMITENTA NA TRHU

Vzhľadom na svoju hlavnú činnosť Emitent ako taký nesúťaží na žiadnom trhu a nemá žiadne relevantné trhové podiely a postavenie.

6. ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA A DCÉRSKE SPOLOČNOSTI

6.1 POZÍCIA EMITENTA V SKUPINE EPH

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

Emitent nemá žiadnu kapitálovú účasť v akejkoľvek inej osobe.

Bližšie informácie o Ručiteľovi a jeho organizačnej a akcionárskej štruktúre ako aj štruktúre celej Skupiny EPH, ktorej súčasťou sú Emitent aj Ručiteľ, sú uvedené v kapitole VIII.5 (*Organizačná štruktúra a dcérske spoločnosti*) tohto dokumentu.

6.2 ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA SKUPINY

Bližšie informácie o Skupine EPH, ktorej súčasťou sú Emitent aj Ručiteľ, sú uvedené v kapitole VIII.5 (*Organizačná štruktúra a dcérske spoločnosti*) tohto dokumentu.

6.3 ZÁVISLOSŤ EMITENTA OD SUBJEKTOV SKUPINY

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

Emitent bol zriadený s cieľom vydávať dlhopisy a poskytovať výpožičky a úvery alebo iné financovanie subjektom zo Skupiny EPH, najmä Ručiteľa. Schopnosť Emitenta splniť dlhy tak bude významne ovplyvnená schopnosťou daného člena Skupiny EPH splniť dlhy voči Emitentovi, čo vytvára závislosť zdrojov príjmov Emitenta od daného člena Skupiny EPH a jeho hospodárskych výsledkov.

Ku dňu vypracovania tohto Prospektu Emitent poskytol svojej materskej spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. financovanie formou výpožičiek. Žiadnej inej osobe neposkytol výpožičky/úvery, ani nevydal žiadne investičné nástroje, ktoré by zakladali úverovú angažovanosť Emitenta voči tretej osobe.

7. INFORMÁCIE O TRENDCH

Emitent vyhlasuje, že od dátumu poslednej zverejnenej auditovanej účtovnej uzávierky Emitenta nedošlo k žiadnej podstatnej negatívnej zmene jeho vyhládok ani nenastali akékoľvek významné zmeny finančnej výkonnosti Emitenta či Skupiny EPH.

Emitentovi nie sú známe žiadne trendy, neistoty, dopyty, záväzky alebo udalosti, ktoré by s primeranou pravdepodobnosťou mohli mať významný vplyv na vyhládky Emitenta najmenej na bežný finančný rok.

Bližšie informácie o trendoch, ktoré ovplyvňujú Ručiteľa a sprostredkovane aj Emitenta, sú uvedené v kapitole VIII.6 (*Informácie o trendoch*) tohto dokumentu.

8. PROGNOZY ALEBO ODHADY ZISKU

Emitent prognózu ani odhad zisku neurobil.

9. SPRÁVNE, RIADIACE A DOZORNÉ ORGÁNY

9.1 PREDSTAVENSTVO EMITENTA

Obchodné vedenie Emitenta, vrátane vedenia účtovníctva, vykonáva a zaisťuje predstavenstvo, ktoré má 3 členov. Členov predstavenstva volí a odvoláva valné zhromaždenie. Predstavenstvo sa riadi zásadami a pokynmi schválenými valným zhromaždením, ak sú v súlade s právnymi predpismi a stanovami. Predstavenstvo volí a odvoláva svojho predsedu. Predstavenstvo je uznášaniaschopné, ak je na jeho zasadnutí prítomná nadpolovičná väčšina členov predstavenstva. Predstavenstvo rozhoduje väčšinou hlasov prítomných členov predstavenstva, pričom každý člen má jeden hlas. V prípade rovnosti hlasov rozhoduje hlas predsedu predstavenstva. Predstavenstvo môže hlasovať písomne alebo pomocou technických prostriedkov aj mimo zasadania, a to za podmienok určených stanovami. O priebehu konania predstavenstva a jeho rozhodnutiach sa vytvára zápis. Funkčné obdobie členov predstavenstva je do odvolania

valným zhromaždením. Predstavenstvo zasadá podľa potreby. Predstavenstvu prislúcha všetka pôsobnosť, ktorú stanovy alebo zákon nezveria inému orgánu spoločnosti.

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

Členovia predstavenstva Emitenta k dátumu tohto dokumentu sú:

Daniel Křetínský, predseda predstavenstva

Deň vzniku členstva v predstavenstve: 7. 8. 2015

Narodený: 9. 7. 1975

Daniel Křetínský je taktiež predsedom predstavenstva Ručitel'a.

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

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

- predseda predstavenstva Ručitel'a
- predseda predstavenstva EP Corporate group, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti Active Radio a.s., Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva EP Global Commerce a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti Evropa 2, spol. s.r.o., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti Frekvence 1, a.s., Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti Mall Group a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti RADIO BONTON a.s., Česká republika
- jediný akcionár spoločnosti SPRITER, a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti CZECH MEDIA INVEST a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti INTERNATIONAL MEDIA INVEST a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti Czech Radio Center a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti EP Power Europe, a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti EC Investments a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti Letná Properties, a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti Letná Properties II, a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti EP Industries, a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti AC Sparta Praha fotbal, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti Nadační fond AC Sparta Praha, Česká republika
- člen predstavenstva CZECH NEWS CENTER a.s., Česká republika
- konateľ spoločnosti United Energy Moldova, s.r.o., Česká republika
- konateľ spoločnosti Serafico investment s.r.o., Česká republika
- konateľ spoločnosti EP Investment Advisors, s.r.o., Česká republika
- predseda dozornej rady spoločnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady Kapsova Vila, a.s., Česká republika
- jediný akcionár spoločnosti Pařanka Properties, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti ANDELTA, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva EPH Financing SK, a. s., Slovenská republika
- konateľ spoločnosti Eggborough Power Limited, Veľká Británie
- konateľ spoločnosti EP UK Investments Ltd., Veľká Británie
- konateľ spoločnosti EP UK Power Development Ltd, Veľká Británie
- konateľ spoločnosti EP Investment S.à r.l., Veľkovojevodstvo luxemburské
- konateľ spoločnosti EP Investment II S.à r.l., Veľkovojevodstvo luxemburské
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti 1890s holdings a.s., Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti CE Electronics Holding a.s., Česká republika
- konateľ spoločnosti EP Equity Investment S.à r.l., Veľkovojevodstvo luxemburské
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti EP Real Estate, a.s., Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti EP Sport Holdings, a.s., Česká republika

- predseda správnej rady spoločnosti EPHCEI HoldCo a.s., Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti FoundHold EP Corporate Group a.s., Česká republika
- predseda správnej rady spoločnosti Nadace EP Corporate Group, Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti Old Queen Street, a.s., Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti Paris Real Estate I a.s., Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti Paris Real Estate II a.s., Česká republika
- konateľ spoločnosti WH HOLDING LIMITED, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP Global Commerce GmbH, Nemecko
- konateľ spoločnosti EP Global Commerce III GmbH, Nemecko
- konateľ spoločnosti EP Global Commerce IV GmbH, Nemecko
- konateľ spoločnosti EP Global Commerce V GmbH, Nemecko
- konateľ spoločnosti EP Global Commerce VI GmbH, Nemecko

Marek Spurný, člen predstavenstva

Deň vzniku členstva v predstavenstve: 7. 8. 2015

Narodený: 20. 11. 1974

Marek Spurný je aj členom predstavenstva Ručiteľ'a. Pán Spurný má magisterský titul v odbore právo, ktorý vyštudoval na Palackého univerzite v Olomouci.

Marek Spurný ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch nasledovných spoločností, resp. vykonáva nasledovné hlavné činnosti významné pre Emitenta:

- člen predstavenstva Ručiteľ'a
- člen dozornej rady spoločnosti Heureka Group a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EP Corporate Group, Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti, EP ENERGY TRADING, a.s., Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti EP Global Commerce a.s., Česká republika
- konateľ spoločnosti EP Investment Advisors, s.r.o., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti EP Power Europe, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti LEAG Holding, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti POWERSUN a.s., Česká republika
- predseda dozornej rady spoločnosti EP Cargo a.s., Česká republika
- predseda dozornej rady spoločnosti EP Logistics International, a.s., Česká republika
- predseda dozornej rady spoločnosti EP Cargo Invest a.s., Česká republika
- konateľ spoločnosti EP Ukraine B.V., Holandsko
- predseda dozornej rady spoločnosti PT měření, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti CZECH NEWS CENTER a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti EP ENERGY TRADING, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti EPPE Germany, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti ACS PROPERTIES, Česká republika
- zástupca spoločnosti EP Investment Advisors, s.r.o. pri výkone funkcie komplementára spoločnosti EP Fleet, k.s., Česká republika
- člen predstavenstva EPH Financing SK, a. s., Slovenská republika
- konateľ spoločnosti Slovak Gas Holding B.V., Holandsko
- konateľ spoločnosti Seattle Holding B.V., Holandsko
- konateľ spoločnosti Czech Gas Holding Investment B.V., Holandsko
- konateľ spoločnosti EPH Gas Holding B.V., Holandsko
- konateľ spoločnosti SPP Infrastructure Financing B.V., Holandsko
- konateľ spoločnosti EP Slovakia B.V., Holandsko
- konateľ spoločnosti EP Yuzivska B.V., Holandsko
- konateľ spoločnosti EP Investment S.à r.l., Veľkovoľvodstvo luxemburské
- konateľ spoločnosti EP Investment II S.à r.l., Veľkovoľvodstvo luxemburské
- člen predstavenstva spoločnosti VESA Equity Investment S.à r.l., Veľkovoľvodstvo luxemburské
- člen predstavenstva RUBY Equity Investment S.à r.l., Veľkovoľvodstvo luxemburské

- konateľ spoločnosti EP Produzione S.p.A., Taliansko
- konateľ spoločnosti Fiume Santo S.p.A., Taliansko
- konateľ spoločnosti Eggborough Power Limited, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP UK Finance Limited, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP UK Investments Ltd., Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP UK Power Development Ltd, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP SHB Limited, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP Langage Limited, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP Waste Management Limited, Veľká Británia
- člen správnej rady spoločnosti EPHCEI HoldCo a.s., Česká republika
- predseda dozornej rady spoločnosti FoundHold EP Corporate Group, a.s., Česká republika
- predseda dozornej rady spoločnosti Nadace EP Corporate Group, Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti Patamon a.s., Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti Boldore a.s., Česká republika
- podpredseda dozornej rady spoločnosti CE Electronics Holding a.s., Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti EP BidCo a.s., Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti EP BidCo Storage, a.s. Česká republika
- konateľ spoločnosti EP Equity Investment II S.à r.l., Veľkovoľvodstvo luxemburské
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti EP HoldCo a.s., Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti EP Sport Holdings, a.s., Česká republika

Pavel Horský, člen predstavenstva

Deň vzniku členstva v predstavenstve: 7. 8. 2015

Narodený: 23. 4. 1973

Pavel Horský je aj členom predstavenstva Ručiteľ'a, kde vykonáva funkciu finančného riaditeľ'a. Skôr než začal pracovať v spoločnosti EPH, pracoval ako poradca pre oblasť trhového rizika v spoločnosti RBS. Pán Horský má magisterský titul v odbore matematiky a fyziky, ktorý vyštudoval na Masarykovej univerzite v Brne.

Pavel Horský ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch nasledovných spoločností, resp. vykonáva nasledovné hlavné činnosti významné pre Emitenta:

- člen predstavenstva Ručiteľ'a
- člen predstavenstva spoločnosti Vesa Equity Investment S.a r.l., Veľkovoľvodstvo luxemburské
- člen správnej rady Vzdušná Properties a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EP Corporate Group, Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti Heureka FinCo SK a.s., Slovenská republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s., Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti EP Industries, a.s., Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti DCR INVESTMENT a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti Heureka Group, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti LEAG Holding, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EPPE Germany, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- podpredseda predstavenstva spoločnosti EP Power Europe, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti EP Cargo a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EPH financing SK, a.s., Slovenská republika
- predseda dozornej rady spoločnosti EP Resources CZ a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti EP Logistics International, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti EP Cargo Invest a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti SPP Infrastructure, a.s., Slovenská republika
- konateľ spoločnosti Slovak Gas Holding B. V., Holandsko
- konateľ spoločnosti EP Slovakia B.V., Holandsko
- konateľ spoločnosti Czech Gas Holding Investment B.V., Holandsko
- konateľ spoločnosti EPH Gas Holding B.V., Holandsko
- člen predstavenstva RUBY Equity Investment S.à r.l., Veľkovoľvodstvo luxemburské
- konateľ spoločnosti Eggborough Power Limited, Veľká Británia

- konateľ spoločnosti EP UK Investments Ltd., Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP UK Power Development Ltd, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP SHB Limited, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP UK Finance Limited, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP Langage Limited, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP Waste Management Limited, Veľká Británia
- člen správnej rady spoločnosti EPHCEI HoldCo a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti FoundHold EP Corporate Group, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti Nadace EP Corporate Group, Česká republika
- konateľ spoločnosti Ogen s.r.o., Česká republika
- konateľ spoločnosti PT Holding Investment B.V., Veľkovoľvodstvo luxemburské
- konateľ spoločnosti EP Eggborough Limited, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP Equity Investment S.à r.l., Veľkovoľvodstvo luxemburské
- konateľ spoločnosti EP Equity Investment II S.à r.l., Veľkovoľvodstvo luxemburské
- člen dozornej rady EP Sport Holdings, a.s., Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti Patamon a.s., Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti EP Global Commerce a.s., Česká republika
- konateľ spoločnosti EP Global Commerce GmbH, Nemecko
- konateľ spoločnosti EP Global Commerce III GmbH, Nemecko
- konateľ spoločnosti EP Global Commerce IV GmbH, Nemecko
- konateľ spoločnosti EP Global Commerce V GmbH, Nemecko
- konateľ spoločnosti EP Global Commerce VI GmbH, Nemecko

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

9.2 DOZORNÁ RADA EMITENTA

Dozorná rada Emitenta má 3 členov. Členov dozornej rady volí a odvoláva valné zhromaždenie. Dozorná rada volí a odvoláva svojho predsedu. Funkčné obdobie člena dozornej rady je do odvolania valným zhromaždením. Dozorná rada je uznášaniaschopná, ak sú na jej zasadaní prítomní aspoň 2 členovia dozornej rady. Na prijatie uznesenia treba, aby preň hlasovali najmenej 2 členovia dozornej rady. Dozorná rada je kontrolným orgánom spoločnosti, dozerá na výkon pôsobnosti predstavenstva a činnosti spoločnosti. Dozornej rade prislúchajú najmä posudzovanie účtovnej uzávierky spoločnosti a nahliadanie do všetkých dokladov a záznamov týkajúcich sa spoločnosti. Dozorná rada môže taktiež za podmienok stanovených zákonom zvolať valné zhromaždenie spoločnosti. Určený člen Dozornej rady zastupuje spoločnosť v konaní pred súdmi a inými orgánmi proti členovi predstavenstva (napr. v konaní o náhrade škody).

Členovia dozornej rady Emitenta k dátumu tohto dokumentu sú:

Jan Špringl

Deň vzniku funkcie: 7. 8. 2015

Narodený: 17. 4. 1978

Pán Špringl získal magisterský titul v odbore ekonómia na Fakulte podnikohospodárskej Vysokej školy ekonomickej v Prahe.

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

- člen predstavenstva Ručiteľa
- konateľ spoločnosti EP Waste Management Limited, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP NI Energy Limited, Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti, EP Corporate Group, a.s., Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., Česká republika
- spoločník spoločnosti Poliklinika Vršovice spol. s.r.o., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti LEAG Holding, a.s., Česká republika
- podpredsa predstavenstva spoločnosti EP Power Europe, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EPPE Germany, a.s., Česká republika
- predseda dozornej rady spoločnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- predseda dozornej rady EP Infrastructure, a.s., Česká republika

- člen predstavenstva spoločnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti NAFTA a.s., Slovenská republika
- predseda predstavenstva NAFTA a.s. – organizačná zložka, Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti EPH financing SK, a.s., Slovenská republika
- konateľ spoločnosti SSE – Solar, s.r.o., Slovenská republika
- konateľ spoločnosti Stredoslovenská energetika – Project Development, s.r.o., Slovenská republika
- člen dozornej rady Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH, Spolková republika Nemecko
- člen dozornej rady spoločnosti Lausitz Energie Bergbau AG, Spolková republika Nemecko
- člen dozornej rady spoločnosti Lausitz Energie Kraftwerke AG, Spolková republika Nemecko
- konateľ spoločnosti Lausitz Energie Verwaltungs GmbH, Spolková republika Nemecko
- konateľ spoločnosti EP Germany GmbH, Spolková republika Nemecko
- konateľ spoločnosti EP Mehrum GmbH, Spolková republika Nemecko
- konateľ spoločnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH, Spolková republika Nemecko
- konateľ spoločnosti EP UK Power Development Ltd, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti Lynemouth Power Limited, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP Invest Limited, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti Eggborough Power Ltd, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP UK Investments Ltd., Veľká Británia
- konateľ spoločnosti Energy Scanner Ltd, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP Ballylumford Limited, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP Kilroot Limited, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP Lantage Limited, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP SHB Limited, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP UK Finance Limited, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti Tynagh Energy Limited, Írska republika
- konateľ spoločnosti Slovak Power Holding B.V., Holandsko
- konateľ spoločnosti EP Dublin Energy Limited, Írska republika
- konateľ spoločnosti EP France S.A.S., Francúzsko

Ondřej Novák

Deň vzniku funkcie: 7. 8. 2015

Narodený: 4. 2. 1986

Pán Novák má magisterský titul v odbore právo, ktorý vyštudoval na Karlovej univerzite v Prahe.

Ondřej Novák ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch nasledovných spoločností, resp. vykonáva nasledovné hlavné činnosti významné pre Emitenta:

- člen dozornej rady spoločnosti Elektrárny Opatovice, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti POWERSUN a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti EPH financing SK, a.s., Slovenská republika
- člen predstavenstva spoločnosti Active Radio a.s., Česká republika
- konateľ spoločnosti Europa 2, spol. s.r.o., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti Frekvence 1, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti RADIO BONTON a.s., Česká republika

Petr Sekanina

Deň vzniku funkcie: 7. 8. 2015

Narodený: 9. 11. 1973

Pán Sekanina má magisterský titul v odbore matematika a ekonómia z Masarykovej univerzity v Brne.

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

- konateľ spoločnosti EP Investment Advisors, s.r.o., Česká republika
- člen štatutárneho orgánu spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti EP Logistics International, a.s., Česká republika
- konateľ spoločnosti EP Auto, s.r.o., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EP Energy, a.s., Česká republika

- člen predstavenstva spoločnosti BAULIGA a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti DCR INVESTMENT a.s., Česká republika
- člen predstavenstva Plzeňská teplárenská a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti EPPE Germany a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti EP Cargo Invest a.s., Česká republika
- zástupca spoločnosti EP Auto, s.r.o. pri výkone funkcie komplementára spoločnosti EP Fleet, k.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s., Slovenská republika
- predseda predstavenstva spoločnosti, Stredoslovenská energetika Holding, a.s., Slovenská republika
- člen dozornej rady spoločnosti EPH financing SK, a.s., Slovenská republika
- člen predstavenstva spoločnosti SSE – MVE, s.r.o., Slovenská republika
- člen dozornej rady spoločnosti AC Sparta Praha fotbal, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti Boldore a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti EP BidCo a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti EP HoldCo a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti Patamon a.s., Česká republika
- konateľ spoločnosti EP Global Commerce GmbH, Nemecko
- konateľ spoločnosti EP Global Commerce III GmbH, Nemecko
- konateľ spoločnosti EP Global Commerce IV GmbH, Nemecko
- konateľ spoločnosti EP Global Commerce V GmbH, Nemecko
- konateľ spoločnosti EP Global Commerce VI GmbH, Nemecko
- člen dozornej rady spoločnosti EP Corporate Group, a.s., Česká republika

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

9.3 VÝBOR PRE AUDIT

Emitent má zriadený výbor pre audit. Výbor pre audit najmä sleduje postup zostavovania účtovnej uzávierky; hodnotí účinnosť vnútornej kontroly spoločnosti, vnútorného auditu a systémov riadenia rizík, schvaľuje prijatie neauditných služieb Emitentom zo strany audítora, vykonáva ďalšie činnosti, ktoré sú uvedené v stanovách alebo ktorých pôsobnosť vyplýva zo všeobecne záväzných právnych predpisov.

Členmi výboru pre audit sú Monika Ustýnková, Hana Ťápalová, Jakub Šteinfeld.

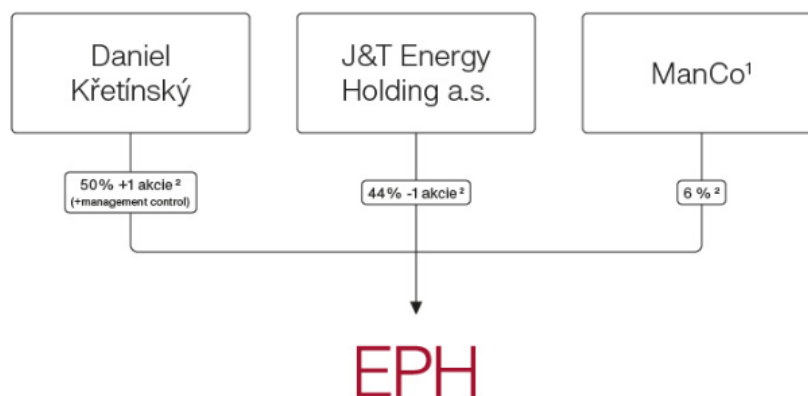
9.4 STRET ZÁUJMOV NA ÚROVNI SPRÁVNÝCH, RIADIACICH A DOZORNÝCH ORGÁNOV

Emitent si nie je vedomý žiadneho možného stretu záujmov medzi povinnosťami členov predstavenstva alebo členov dozornej rady Emitenta k Emitentovi a ich súkromnými záujmami alebo inými povinnosťami.

10. JEDINÝ AKCIONÁR

Jediným akcionárom Emitenta je Energetický a průmyslový holding, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa českého práva, ktorá vykonáva svoje práva prostredníctvom valného zhromaždenia. Spoločnosť EP Corporate Group, a.s. vlastní akcie predstavujúce podiel vo výške 56 % + 1 akcia na základnom imaní a podiel vo výške 56 % + 1 akcia na hlasovacích právach Ručiteľa (z toho 6 % nepriamo vlastní spoločnosť založená a ovládaná manažérmi EPH), a (ii) spoločnosť J&T ENERGY HOLDING vlastní akcie predstavujúce podiel vo výške 44 % – 1 akcia na základnom imaní a podiel vo výške 44 % – 1 akcia na hlasovacích právach Ručiteľa. Konečným majoritným vlastníkom a ovládajúcou osobou spoločnosti EP Corporate Group je pán Daniel Křetínský, predseda predstavenstva Ručiteľa a predseda predstavenstva Emitenta. Nižšie je znázornená zjednodušená akcionárska štruktúra Ručiteľa.

Akciónárska štruktúra



1 ManCo = Společnost manažerů EPH
2 Nepřímé podíly

Zdroj: EPH

Proti zneužití kontroly ovládající osoby využívá Emitent zákonem daný instrument správy o vzťahoch medzi ovládajúcou a ovládanou osobou (správa o vzťahoch medzi prepojenými osobami). Správu Emitent spracúva každoročne a podľa príslušných právnych predpisov ju preskúmava dozorná rada, a je súčasťou auditovanej výročnej správy. Prostredníctvom dozornej rady a auditu je zaistená kontrola údajov uvedených v správe.

Emitentovi nie sú známe žiadne mechanizmy ani dojednania, ktoré by mohli viesť k zmene kontroly nad Emitentom. K dátumu tohto Prospektu neboli prijaté žiadne opatrenia, ktoré by mohli zaistiť, aby nenastalo zneužitie kontroly.

Daniel Křetínský je ovládajúcou osobou viacerých ďalších spoločností, ktoré nepatria do Skupiny EPH.

11. FINANČNÉ INFORMÁCIE O AKTÍVACH A ZÁVÄZKOCH, FINANČNEJ SITUÁCII A ZISKU A STRATÁCH EMITENTA

11.1 HISTORICKÉ ROČNÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Emitent vyhotovil účtovné uzávierky za účtovné obdobie končiace 31. 12. 2020 a 31. 12. 2021. Tieto účtovné uzávierky overil audítor a sú zostavené podľa Medzinárodných účtovných štandardov účtovného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou (IFRS).

Historické finančné údaje Emitenta za účtovné obdobie končiace 31. 12. 2020 a 31. 12. 2021 boli overené audítorom, a to spoločnosťou Deloitte Audit s.r.o. Audítor vydal k uvedeným účtovným uzávierkam výrok "bez výhrad". Tieto údaje sú do tohto dokumentu zahrnuté odkazom (pozri časť VI. – *Informácie zahrnuté odkazom*).

11.2 PREDBEŽNÉ FINANČNÉ ÚDAJE

Od dátumu zverejnenia auditovanej účtovnej uzávierky Emitenta za rok 2021 Emitent neuverejnil žiadne predbežné finančné údaje.

11.3 SÚDNE A ROZHODCOVSKÉ KONANIE

Podľa najlepšieho vedomia Emitenta neprebiehajú ani nehrozia, ani v období predošlých 12 mesiacov neprebiehali, akékoľvek súdne, správne alebo rozhodcovské konania, ktoré mohli mať alebo v nedávnom čase mali významný vplyv na finančnú situáciu alebo ziskovosť Emitenta alebo Skupiny EPH.

11.4 VÝZNAMNÁ ZMENA FINANČNEJ SITUÁCIE EMITENTA

Od dátumu zverejnenej auditovanej účtovnej uzávierky Emitenta za rok 2021 do dátumu vyhotovenia tohto Prospektu nenastali žiadne významné zmeny vo finančnej pozícii Emitenta.

12. ZÁKLADNÝ KAPITÁL A STANOVY

12.1 ZÁKLADNÝ KAPITÁL

Ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu predstavuje výška základného kapitálu Emitenta 2.000.000 Kč, ktorý bol plne splatený. Akcie Emitenta nie sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu a všetky sú v listinnej podobe. Emitent nevydal žiadne cenné papiere, ktoré by oprávňovali na uplatnenie práva na výmenu za iné účastnícke cenné papiere alebo na prednostný úpis iných účastníckych cenných papierov. Akcie Emitenta sú voľne prevoditeľné, na ich prevod ani na ich zastavenie nie je potrebný žiadny súhlas Emitenta. Hlasovacie práva s nimi spojené nie sú nijak obmedzené.

12.2 STANOVY

Emitent bol založený podľa českého práva na dobu neurčitú ako akciová spoločnosť a bol zapísaný k 7. 8. 2015 do obchodného registra vedeného Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 20854. Emitent je akciovou spoločnosťou – cieľe a účely Emitenta sú opísané v čl. 4 stanov (správa vlastného majetku), ktoré sú založené v zbierke listín na príslušnom registrovom súde, resp. v kapitole VII. 5.1 (*Hlavné činnosti*) tohto dokumentu.

13. VÝZNAMNÉ ZMLUVY

Nižšie Emitent uvádza zmluvné vzťahy a iné povinnosti Emitenta, ktoré je možné z hľadiska Emitenta považovať za významné.

Emitent ako veriteľ, uzavrel dňa 16. 7. 2018 zmluvu o úvere s Ručiteľom ako dlžníkom, na základe ktorej poskytol Ručiteľovi úver až do výšky 4,5 miliardy Kč z čistého výnosu emisie dlhopisov ISIN CZ0003519407. Úrok je splatný polročne vo výške a čase takom, aby to umožňovalo Emitentovi platiť úrok z predmetných dlhopisov. Úver je splatný dňa 13. 7. 2022.

Emitent ako veriteľ, uzavrel dňa 13. 3. 2020 zmluvu o úvere s Ručiteľom ako dlžníkom, na základe ktorej poskytol Ručiteľovi úver až do výšky 7,5 miliardy Kč, poskytnutý z čistého výnosu emisie dlhopisov ISIN CZ0003519407. Úrok je splatný polročne vo výške a čase takom, aby to umožňovalo Emitentovi platiť úrok z predmetných dlhopisov. Úver je splatný dňa 14. 3. 2025.

Očakáva sa, že obdobná zmluva bude uzatvorená v súvislosti s čistým výnosom emisie Dlhopisov. Nepredpokladá sa, že Emitent uzavrie inú zmluvu, ktorá by mohla viesť k vzniku povinnosti alebo nároku ktoréhokoľvek člena Skupiny EPH, ktorý by bol podstatný pre schopnosť Emitenta plniť dlhy voči Vlastníkom Dlhopisov.

14. DOSTUPNÉ DOKUMENTY

Plné znenie stanov a povinných auditovaných finančných výkazov Emitenta a Ručiteľa vrátane príloh a audítorských výrokov k nim a akýmkoľvek prípadným dokumentom týkajúcim sa Záruky sú na požiadanie na nazretie v pracovnom čase v sídle Emitenta a na jeho internetových stránkach <https://www.ephholding.cz/eph-financing-cz/>.

Všetky dokumenty uvedené v tomto bode budú na uvedených miestach k dispozícii počas platnosti tohto Prospektu.

VIII. INFORMÁCIE O RUČITEĽOVI

1. OPRÁVNENÍ AUDÍTORI

Konsolidované auditované účtovné uzávierky Ručiteľa za obdobie od 1. 1. 2020 do k 31. 12. 2020 a od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021 zostavené podľa Medzinárodných štandardov účtovného výkazníctva v znení prijatom EÚ (IFRS) boli auditované:

Audítorská firma: Deloitte Audit s.r.o.
Osvedčenie č.: 79
Sídlo: Italská 2581/67, Praha 2 – Vinohrady, 120 00

Členstvo v profesijnej organizácii: Komora audítorov Českej republiky
Zodpovedná osoba: Ladislav Šauer
Osvedčenie č.: 2261

Auditor, spoločnosť Deloitte Audit s.r.o., nemá podľa najlepšieho vedomia Emitenta akýkoľvek významný záujem v Ručiteľovi. Na účely tohto vyhlásenia Emitent, okrem iného, zvažil nasledovné skutočnosti vo vzťahu k audítorovi: prípadné (i) vlastníctvo akcií vydaných Ručiteľom alebo akcií či podielov spoločností tvoriacich s Ručiteľom koncern, alebo akýchkoľvek opcií na nadobudnutie či upísanie takých akcií či podielov, (ii) zamestnanie u Ručiteľa alebo akúkoľvek kompenzáciu od Ručiteľa, (iii) členstvo v orgánoch Ručiteľa a (iv) vzťah k Hlavným spolumanažérom či prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu.

2. RIZIKOVÉ FAKTORY

Sú uvedené v úvode tohto Prospektu – v časti II (*Rizikové faktory*) tohto dokumentu.

3. ÚDAJE O RUČITEĽOVI

3.1 ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Obchodná firma: Energetický a průmyslový holding, a.s.
Miesto registrácie: Česká republika, sp. zn. B 21747 vedená Mestským súdom v Prahe
IČO: 283 56250
LEI: 31570010000000090208
Dátum vzniku: Ručiteľ vznikol dňa 10. 8. 2009. Ručiteľ bol založený na dobu neurčitú.
Právna forma: akciová spoločnosť
Rozhodné právo: Ručiteľ sa pri svojej činnosti riadi českými právnymi predpismi, najmä NOZ, ZOK a Insolvenčným zákonom. Ručiteľ sa ďalej riadi predpismi v oblasti energetiky, najmä Energetickým zákonom, a nepriamo aj slovenskými, nemeckými, anglickými, írskymi a francúzskymi zákonmi v oblasti energetiky, okrem iného aj Slovenským zákonom o regulácii a Slovenským zákonom o energetike, nemeckým zákonom o odvetví energetiky (*EnWG*), talianskou normou 79/1999 o výrobe a predaji elektriny, anglickým zákonom o elektrine (*Electricity Act*) z roku 1989, anglický zákonom o plyne (*Gas Act*) z roku 1986, nariadením o elektrine 1992 (*Electricity (Northern Ireland) Order 1992*), írskym zákonom o regulácii elektriny z roku 1999 (*Electricity Regulation Act 1999*) a francúzskym energetickým zákonom (*Code de l'énergie*). Ručiteľ vykonal tzv. opt-in podľa § 777 ods. 5 ZOK a podriadil sa ZOK ako celku.
Sídlo: Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha
Telefónne číslo: +420 232 005 100
E-mail: investorsrelations@epholding.cz

Web: www.epholding.cz (informácie na týchto stránkach, s výnimkou informácií zahrnutých do tohto dokumentu formou odkazu, nie sú súčasťou Prospektu)

3.2 HISTÓRIA A VÝVOJ RUČITEĽA A SKUPINY EPH

Vedúci tím súčasnej EPH sa začal formovať v roku 2001 v rámci vetvy korporátnych investícií skupiny J&T Finance Group v čele s Danielom Křetínským. Krátko po svojom vytvorení sa tím začal zameriavať na korporátne investície v energetickom priemysle, zmenil svoj prístup a z finančného investora sa stal strategickým investorom. S touto zmenou stratégie vetva korporátnych investícií dosiahla limit svojej schopnosti ďalšieho rozvoja podnikania z dôvodu obmedzení, ktoré vyplývali z jej členstva v J&T Finance Group.

V dôsledku toho skupiny J&T Finance Group a PPF Group založili v roku 2009 EPH ako platformu pre strategické investície v energetike a pridružených odvetviach. J&T Finance Group (prostredníctvom Milees Limited a Biques Limited) prispela svojím majetkom do EPH výmenou za 40 % účasť v EPH a PPF Group kúpila 40 % podiel za hotovosť. Daniel Křetínský získal 20 % účasť výmenou za majetkový príspevok a za jeho partnerskú účasť v skupine J&T Finance Group. V roku 2010 bola spoločnosťou EPH vytvorená Skupina EPE a podiely v súčasných dcérskych spoločnostiach, ktoré v tom čase vlastnila EPH, boli pridané do EPE.

Následovný časový harmonogram ponúka prehľad vývoja EPH prostredníctvom priamych akvizícií alebo akvizícií pričlenenými organizáciami, ktoré boli následne zaradené do EPH:

- V roku 2004 získala skupina J&T 34 % majetkový podiel v Pražskej energetike a.s. (PRE);
- V roku 2005 získala skupina J&T 85,16 % majetkový podiel v United Energy a.s. (UE);
- V rokoch 2006 a 2008 získala skupina J&T 100 % majetkový podiel v Plzeňskej energetike a.s. (PE) (50 % v roku 2006 a 50 % v roku 2008) a v roku 2008 zvýšila svoj podiel v PRE na 41,1 %;
- V roku 2009 získal subjekt kontrolovaný Danielom Křetínským 50 % majetkový podiel v spoločnosti MIBRAG;
- V roku 2009 získala skupina J&T 100 % majetkový podiel v International Power Opatovice, v právnom predchodcovi EOP, a menšinový podiel v PT;
- V roku 2009 bola založená spoločnosť EPH a majetkové podiely v spoločnostiach PRE, PE, UE, PT, První energetická, a.s. (v súčasnosti zlúčená s EPET) a EPET (predtým United Energy Trading, a.s.) skupina J&T vložila do EPH a spoločnosť EOP predala spoločnosti EPH;
- V roku 2010 sa v rámci swapovej transakcie vlastnícky podiel spoločnosti EPH v PT zvýšil na 72,98 % a bol odpredaný podiel v PRE;
- V roku 2010 vznikla spoločnosť EPE a spoločnosť EPH do nej vložila majetkové podiely v PE, UE, První energetická, a.s. a EPET, rovnako ako časť podielu v PT;
- V roku 2011 subjekt kontrolovaný Danielom Křetínským vložil 50 % majetkový podiel v spoločnosti MIBRAG do EPE a zvyšné majetkové podiely spoločností EOP a EPE v PT vložila spoločnosť EPH do spoločnosti EPE;
- V roku 2011 spoločnosť EPE získala ďalší podiel v spoločnosti PT, čím sa stala 73,3 % vlastníkom;
- V roku 2012 v rámci tej istej transakcie získala spoločnosť EPE zvyšný 50 % majetkový podiel v spoločnosti MIBRAG a spoločnosť EPE (cez PT) predala svoj podiel v spoločnosti Energotrans a.s. (Energotrans), čo je výrobca tepla v Českej republike, ale ponechala si dlhodobú zmluvu so spoločnosťou Energotrans na nákup tepla, ktoré distribuuje prostredníctvom spoločnosti PT;
- V roku 2012 uzavrela spoločnosť EPE dohodu s hlavným mestom Praha týkajúcu sa riadenia bežnej prevádzky spoločnosti PT, na základe ktorej sa spoločnosť EPE ujala riadenia spoločnosti;
- V roku 2012 získala EPE 41,9 % majetkový podiel v spoločnosti Schkopau (vrátane práva na pôžitky z vecí zo 400 MWe celkovej kapacity elektrárne), ktorá je jedným z odberateľov hnedého uhlia spoločnosti MIBRAG, a to prostredníctvom akvizície 100 % majetkového podielu v spoločnosti Saale Energie;
- V roku 2013 získala EPH spoločnosť Slovak Gas Holding (SGH), ktorá vlastnila 49 % akcií a manažérsku kontrolu nad Slovenským plynárenským priemyslom (SPP). Následne v roku 2014 prebehla reorganizácia skupiny SPP, v rámci ktorej bola okrem iného vytvorená Skupina SPP Infrastructure (SPPI), ktorá okrem iného zahŕňa spoločnosti Eustream, SPPD, NAFTA a SPP Storage. SPPI je nadnárodná energetická spoločnosť s významným postavením medzi plynárenskými hráčmi v Európe;

- V roku 2013 spoločnosť EPE dokončila akvizíciu spoločnosti HSR, ktorá vlastní elektrárňu Buschhaus s čistým výkonom 352 MWe a uhoľnú baňu Schöningen v revíre Helmstedt, od spoločnosti E.ON;
- V roku 2013 dokončila spoločnosť EPH akvizíciu 49 % kapitálového podielu (vrátane kontroly riadenia) v Stredoslovenskej energetike, a.s. (SSE), čo je slovenský distribútor a dodávateľ elektrickej energie, od E.D.F.;
- Na konci roku 2013 EPH odkúpila od spoločnosti E.ON 40 % podiel v spoločnosti NAFTA, ktorá sa zaoberá skladovaním plynu a prieskumom a ťažbou uhlíkovodíkov. Ďalší nepriamy podiel v spoločnosti NAFTA drží EPH prostredníctvom SPPI;
- V roku 2014 PPF predala svoje akcie EPH a nadobúdateľom týchto akcií sa stal priamo EPH. Tým došlo k zmenám vlastníckej štruktúry Ručiteľa. Daniel Křetínský a Patrik Tkáč tak kontrolovali každý po 33,33 % hlasovacích práv a spoločne ovládali Skupinu EPH. Zvyšok hlasovacích práv vykonávali private equity štruktúry J&T;
- V roku 2014 získala EP Infrastructure, a.s. (EPIF), ktorá v tom čase bola 100 % dcérskou spoločnosťou EPH, všetky akcie EPE držané spoločnosťou EPH; EPIF bola v decembri 2013 založená ako CE Energy, a.s.; v roku 2016 bola premenovaná na EPIF;
- V roku 2014 získala EPE 60 % podiel v spoločnosti EŽC a.s. (premenovanej na EP Cargo, a.s.) a 60 % podiel v spoločnosti PGP Terminal, a.s.;
- V januári 2015 získala EPH 100 % podiel v spoločnosti Eggborough Power Limited, prevádzkujúcej čiernouhoľnú elektrárňu v anglickom Eggborough;
- V decembri 2014 EPH uzavrela zmluvu o kúpe portfólia³⁶ talianskych plynových a uhoľných elektrární s celkovým výkonom 4,7 GWe. Kúpa bola vyrovnaná v júni (v prípade vyrovnania podielu v spoločnosti Ergosud S.p.A. v júli) 2015 (pozn. táto akvizícia je reflektovaná v konsolidovanej účtovnej uzávierke Ručiteľa od 1. 7. 2015 resp. 1. 8. 2015 v prípade spoločnosti Ergosud S.p.A.);
- V decembri 2015 získala EPE majoritný podiel v spoločnosti Budapesti Erőmű Zrt., ktorá vlastní tri paroplynové zdroje a pokrýva významnú časť spotreby tepla v Budapešti (konsolidovaná účtovná uzávierka Ručiteľa reflektuje túto akvizíciu od 1. 12. 2015);
- V januári 2016 získala Skupina EPH 100 % podiel v čiernouhoľnej elektrárni Lynemouth (spoločnosť Lynemouth Power Limited) v Spojenom kráľovstve, ktorá bola následne Skupinou EPH prestavaná na zdroj spaľujúci biomasu;
- V roku 2016 spustila EPH predaj 31 % podielu v spoločnosti EPIF skupine inštitucionálnych investorov pod záštitou Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA). Transakcia bola dokončená vo februári 2017 s tým, že EPH zostáva majoritným vlastníkom spoločnosti EPIF;
- V priebehu roku 2016 a 2017 bola vyčlenená časť portfólia EPH zameriavajúca sa predovšetkým na ťažbu a výrobu elektriny v západnej Európe do podskupiny EPPE. EPH je 100 % vlastníkom spoločnosti EPPE;
- V septembri 2017 EPPE prevzala prostredníctvom svojej 100 % dcérskej spoločnosti EP UK Investments 100 % podiel v paroplynových elektrárňach Langage a South Humberbank od spoločnosti Centrica, plc.;
- V septembri 2017 EPPE prevzala prostredníctvom svojej 100 % dcérskej spoločnosti EPPE Germany 100 % podiel v spoločnosti Kraftwerk Mehrum, ktorá prevádzkuje čiernouhoľnú elektrárňu Mehrum v oblasti severného Nemecka neďaleko mesta Hannover od bývalých vlastníkov Stadtwerke Hannover AG (83,3 % podiel) a BS|ENERGY – Braunschweiger Versorgungs-AG & Co. KG (13,7 % podiel);
- V novembri 2017 EPPE prostredníctvom svojej 100 % dcérskej spoločnosti EP UK Investments prevzala RVA Group – poradenskú spoločnosť zaoberajúcu sa demoláciami;
- V decembri 2017 získala Skupina EPH 100 % podiel vo dvoch talianskych spoločnostiach primárne zameraných na výrobu elektrickej energie z biomasy. BIOMIT s elektrárnou spaľujúcou biomasu (46 MW), fotovoltickou elektrárnou (1,24 MW), BIOMCRO s elektrárnou spaľujúcou biomasu s celkovým výkonom 27 MW a 50 % podiel v spoločnosti Fores Italia S.r.l, ktorá priamo zaistuje dodávky biomasy;
- V decembri 2017 spoločnosť EPE zvýšila prostredníctvom svojej 100 % dcérskej spoločnosti PTHI podiel v spoločnosti PT, čím sa stala jej 98 % vlastníkom;
- V máji 2018 EPIF prevzala 100 % podiel v spoločnosti PE od spoločnosti EPE;

³⁶ Bližšie informácie o štruktúre portfólia, t.j. ktoré spoločnosti a ktoré aktíva boli predmetom transakcie, je možné nájsť v kapitole VIII.5.2 (Popis významných spoločností skupiny Ručiteľa).

- Dňa 31. októbra 2018 Skupina EPH dokončila fúziu spoločnosti PE s PLTEP ako nástupníckou spoločnosťou, v ktorej má teraz Skupina EPH kontrolu nad riadením a majetkovú účasť vo výške 35 %. Výsledky PE boli zodpovedajúcim spôsobom zahrnuté do účtovnej uzávierky EPIF pomocou metódy úplnej konsolidácie iba za obdobie do 31. októbra 2018, zatiaľ čo od 1. novembra 2018 boli rovnakou metódou zahrnuté do účtovnej uzávierky EPIF výsledky PLTEP;
- V decembri 2018 spoločnosť NAFTA, prostredníctvom svojej dcérskej spoločnosti NAFTA Bavaria GmbH, prevzala od spoločností DEA Deutsche Erdoel AG a Storengy Deutschland GmbH podzemné zásobníky zemného plynu Inzenham – West, Wolfersberg a Breitbrunn/Eggstätt v nemeckom Bavorsku;
- V decembri 2018 dokončila Skupina EPH reorganizáciu, v rámci ktorej PT predala 100 % podiel v spoločnosti PT Real Estate, a.s., Skupine EPH za protihodnotu 1,30 miliardy Kč (približne 50 miliónov EUR). PT Real Estate, a.s. vlastní akcie spoločnosti, ktorá vlastní prevažne nevyužívané pozemky a nehnuteľný majetok;
- V roku 2018 dokončila Skupina EPPE kompletnú prestavbu elektrárne Lynemouth na výrobu elektriny pomocou spaľovania biomasy;
- S účinnosťou od 1. januára 2019, Stredoslovenská energetika, a.s. zmenila svoj obchodný názov na Stredoslovenská energetika Holding, a.s. K 1. januára 2019 bola Skupina SSE reorganizovaná tak, aby vytvorila holdingovú štruktúru. K 1. januára 2019 bola časť podnikania SSE vložená do dcérskej spoločnosti Stredoslovenská energetika Obchod, a.s., ktorá s účinnosťou od 1. januára 2019 zmenila svoj obchodný názov na SSE. Príslušná vložená časť podnikania zahŕňala všetky aktivity a zamestnávateľské záležitosti týkajúce sa nákupov a dodávok elektriny a plynu, poskytovania podporných energetických služieb a projektov energetickej účinnosti a ďalších súvisiacich obchodných divízií. Súčasne dňa 1. januára 2019 bola, okrem ďalších podobných transakcií, vložená do dcérskej spoločnosti SSE– MVE, s.r.o. aj časť podnikania SSE, ktorá predstavovala všetky činnosti a zamestnávateľské záležitosti týkajúce sa vodných elektrární;
- Vo februári 2019 EPPE prostredníctvom svojej 100 % dcérskej spoločnosti EP New Energy Italia prevzala elektrárňu Fusine s čistou inštalovanou kapacitou 5,4 MWe, ktorá sa nachádza v Lombardii v severozápadnom Taliansku a spaľuje biomasu;
- V júni 2019 EPH prostredníctvom svojej 100 % dcérskej spoločnosti EP Logistics International, a.s. prevzala skupinu LOCON, ktorá pôsobí ako súkromný železničný dopravca v Nemecku;
- V júni 2019 EPPE prevzala od skupiny Uniper všetky jej aktivity vo Francúzsku, najmä spoločnosť zaoberajúcu sa predajom energií, dve plynové elektrárne v Saint-Avold, dve uhoľné elektrárne v Saint-Avold a Gardanne, elektrárňu na spaľovanie biomasy "Provence 4 Biomasse" v Gardanne a veterné a solárne elektrárne; EPPE drží tieto aktíva prostredníctvom 100 % dcérskej spoločnosti EP France S.A.S. (predtým Uniper France S.A.S.);
- V júli 2019 EPPE prostredníctvom svojej 100 % dcérskej spoločnosti EP UK Investments prevzala od spoločnosti AES Corporation plynovú elektrárňu Ballylumford, batériové úložisko elektrickej energie a uhoľnú elektrárňu Kilroot v Severnom Írsku;
- V júli 2019 EPPE predala 49 % podiel na elektrárnach BIOMIT, BIOMCRO a Fusine skupine LEAG; EPPE si ponechala 51 % podiel spolu s manažérskou kontrolou a tieto spoločnosti naďalej zahŕňajú do svojej konsolidácie metódou plnej konsolidácie;
- V októbri 2019 EPPE prostredníctvom svojej 100 % dcérskej spoločnosti EP UK Investments získala od spoločností EFS Tynagh Holding Company Limited a GAMA Energy International BV 80 % podiel v spoločnosti Tynagh Energy Limited, ktorá je nezávislým výrobcom elektrickej energie a vlastní a prevádzkuje v Írskej republike paroplynovú elektrárňu.
- V marci 2020 kúpila spoločnosť EP UK Investments Limited 100 % podiel v spoločnosti Humbly Grove Energy Limited a jej dcérskej spoločnosti Humbly Grove Energy Service Limited vo Veľkej Británii od spoločnosti Petronas. Humbly Grove vlastní a prevádzkuje podzemné zásobníky na skladovanie plynu;
- V júli 2020 kúpila spoločnosť EP New Energy Italia S.r.l. zostávajúci 50 % podiel v spoločnosti Fores Italia S.r.l, ktorá priamo zaisťuje dodávky biomasy, čím získala 100 % podiel v tejto spoločnosti. Fores Italia S.r.l bola v decembri 2020 fúziou zlúčená do spoločnosti BIOMIT;
- V novembri a decembri 2020 skupina EPIF predala podiely v PT a jej dcérskych spoločnostiach, PT Transit, a.s., a BERT skupine Veolia;
- V januári 2021 podpísala EPH poslednú zmluvu o predaji 38,93 % podielu v spoločnosti Przedsiębiorstwo Górnictwa SILESIA Sp. z o.o. a 100 % podielu v spoločnosti Mining Services and Engineering Sp. z o.o. poľskej spoločnosti zaoberajúcej sa banským priemyslom Bumech S.A.;

- V marci 2021 EPPE prevzala 100 % spoločnosti STEAG Power Minerals GmbH (medzitým premenovanú na EP Power Minerals GmbH). EP Power Minerals GmbH je európskym lídrom v spracovaní vedľajších elektrárenských produktov, najmä popolčeka a FGD sadry, ktorá vzniká z odsiřovania spalín, a jednorazových abrazív. Použitie týchto materiálov miesto ich prírodných ekvivalentov pomáha znižovať uhlíkovú stopu. EP Power Minerals GmbH zároveň ponúka širokú škálu služieb v oblasti nakladania s odpadmi;
- V júli 2021 prevzala EP ENERGY TRADING, a.s., dcérska spoločnosť EPIF, 100 % podiel v spoločnosti Dobrá energie, s.r.o.;
- V septembri 2021 EPPE prostredníctvom svojej 100 % dcérskej spoločnosti Saale Energie GmbH prevzala od skupiny Uniper zostávajúci 58,1 % podiel v nemeckej elektrárni Schkopau. Elektráreň Schkopau je významným zákazníkom spoločnosti MIBRAG a zároveň dodávateľom procesnej pary pre Dow Chemical Group a dodávateľom elektriny so zvláštnou frekvenciou pre Deutsche Bahn.

3.3 NEDÁVNE UDALOSTI ŠPECIFICKÉ PRE RUČITEĽA

Ručiteľ plní všetky svoje dlhy riadne a včas. Emitent si nie je vedomý, s výnimkou udalostí opísaných vyššie, akejkolvek pre Ručiteľa špecifickej nedávnej udalosti, ktorá by mala podstatný význam pri hodnotení platobnej schopnosti Ručiteľa.

3.4 ESG HODNOTENIE

V roku 2020 vydala EPH svoju už šiestu správu o udržateľnosti (*sustainability report*), kde zverejňuje kľúčové dáta týkajúce sa udržateľnosti svojho podnikania a súčasne politiky a pravidiel riadenia, sociálnej zodpovednosti a environmentálnej udržateľnosti, ktoré majú k udržateľnosti podnikania a súčasne pozitívnemu sociálnemu vplyvu spoločnosti prispieť. Predstavenstvo EPH schválilo napr. nasledujúce pravidlá: ekologická politika, politika biodiverzity, politika začleňovania, rozmanitosti a inklúzie, zásady správy integrity aktív, antikorupčná politika. Implementácia týchto politík a výsledky EPH v oblasti ekológie a udržateľnosti vynesli EPH hodnotenie ESG rizika udeľované nezávislou organizáciou Sustainalytics na úrovni 22.0, čo ho radí v čase vystavenia príslušného ratingu do strednej úrovne rizika a zároveň na 15. miesto medzi všetkými spoločnosťami v danom segmente.

Obdobný dokument vydala aj EPIF, ktorá na základe všeobecnej ESG politiky Skupiny EPH implementovala obdobné politiky a pravidlá tak na holdingovej úrovni, ako na úrovni jednotlivých dcérskych spoločností. Sustainalytics (ide o spoločnosť skupiny Morningstar Company, ktorá hodnotí udržateľnosť spoločností na základe ESG) potom EPIF udelil ESG hodnotenie 20.0, čo znamená nízke riziko z pohľadu udržateľnosti a ESG.

3.5 ÚVEROVÉ HODNOTENIA

Ručiteľovi ani jeho cenným papierom nebol na žiadosť Ručiteľa či v spolupráci s ním pridelený rating.

3.6 ŠTRUKTÚRA PÔŽIČIEK A ÚVEROV

Emitent si nie je vedomý toho, že by od posledného finančného roku, t. j. za obdobie od 1. 1. 2021 do dátumu vyhotovenia tohto Prospektu, došlo k akejkolvek významnej zmene štruktúry financovania Ručiteľa.

3.7 OPIS FINANCOVANIA ČINNOSTÍ RUČITEĽA

Ručiteľ bude svoju činnosť financovať rôznymi spôsobmi, a to najmä prostredníctvom vnútrogrupinového financovania, ktoré mu bude poskytnuté Emitentom z výťažku Emisie, prijímaním úverov a výpožičiek od svojich dcérskych spoločností, bánk, iných finančných inštitúcií a ďalších subjektov, vydávaním dlhopisov alebo vystavovaním zmeniek, popr. ďalšími spôsobmi financovania.

4. PREHĽAD PODNIKANIA

4.1 HLAVNÉ ČINNOSTI

EPH je akciová spoločnosť, so sídlom Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha, Česká republika. Spoločnosť bola založená dňa 7. 8. 2009 a zapísaná do obchodného registra dňa 10. 8. 2009.

Hlavné aktivity spoločnosti sú firemné investície do energetiky, plynárenstva a ťažobného priemyslu, logistické a zaistovacie operácie.

Skupina EPH je stredoeurópska energetická skupina pôsobiaca prevažne na Slovensku, v Českej republike, v Nemecku, v Taliansku, v Poľsku, v Spojenom kráľovstve (vrátane oblasti Severného Írska), vo Francúzsku a v Írsku. Ide o vertikálne integrovanú utilitu zahŕňajúcu kompletný reťazec činností v odvetví energetiky. Zahŕňa celkovo viac než 70 spoločností z oblasti ťažby uhlia, výroby tepla a elektriny z klasických aj obnoviteľných zdrojov vrátane distribúcie týchto energií, rovnako ako obchodu s elektrinou, plynom, respektíve ich dodávky koncovým zákazníkom, a v neposlednom rade v oblasti plynárenstva, ktorý zahŕňa najmä prepravu, distribúciu a skladovanie plynu.

Priemerný počet zamestnancov spoločností zo Skupiny EPH v účtovnom období končiacom 31. decembrom 2021 bol 10 564.³⁷

Skupina EPH sa vnútorne člení na dve hlavné skupiny – Skupinu EPIF, ktorá zastrešuje spoločnosti prevádzkujúce predovšetkým prepravu plynu, distribúciu plynu a elektriny, skladovanie plynu a infraštruktúru pre výrobu tepla, a Skupinu EPPE, ktorá zastrešuje spoločnosti prevádzkujúce predovšetkým výrobu elektriny z konvenčných zdrojov, výrobu elektriny z obnoviteľných zdrojov a ťažbu uhlia. Do Skupiny EPH ďalej patria ďalšie spoločnosti, pričom významné z nich sú uvedené v časti 5.1 (*Organizačná štruktúra Skupiny EPH*) nižšie.

Celkové výnosy Skupiny EPIF za obdobie od 1. januára 2021 do 31. decembra 2021 boli vo výške 2 519 mil. EUR a predstavovali 13,3 % na celkových výnosoch Skupiny EPH³⁸. Celkové výnosy Skupiny EPPE za obdobie od 1. januára 2021 do 31. decembra 2021 boli vo výške 16 266 mil. EUR a predstavovali 85,9 % na celkových výnosoch Skupiny EPH³⁹.

Skupina EPH je lídrom plynárenského sektora na Slovensku a kľúčovým prepravcom zemného plynu z Ruska do Európskej únie⁴⁰. Je zároveň jedným z najvýznamnejších domácich kogeneračných výrobcov tepla. Spoločnosť MIBRAG, ktorá je 100 % nepriama dcérska spoločnosť Ručiteľa, je treťou najväčšou ťažobnou uhoľnou spoločnosťou v Nemecku podľa objemu ročnej ťažby hnedého uhlia. Súčasne je Skupina EPH taktiež významným talianskym výrobcom elektriny (viac než 5 % podiel na tamojšom trhu)⁴¹.

Skupina EPIF vlastní a prevádzkuje tri veľké tepelné kogeneračné elektrárne v Českej republike vrátane príslušných sústav centrálného zásobovania teplom. EPIF je významným dodávateľom tepelnej energie konečným spotrebiteľom v Českej republike. Celková dodávka tepelnej energie zákazníkom v segmentoch domácností, firiem a organizácií dosahovala 8,4 PJ⁴² za rok končiaci 31. 12. 2021 a 13,8 PJ⁴³ za rok končiaci 31. 12. 2020, pričom počas roku 2020 bola súčasťou Skupiny EPIF aj spoločnosť Pražská teplárenská a.s., ktorá bola v novembri 2020 divestovaná. Teplárenské firmy patriace do holdingu dodávajú v Českej republike tepelnú energiu do krajských miest Hradec Králové, Pardubice a Plzeň, a ďalej okrem iného aj mestám Most, Litvínov a Chrudim. Skupina EPH je ďalej prostredníctvom svojej dcérskej spoločnosti EPS činná v oblasti hnedého uhlia a iných pevných palív, ktoré predovšetkým dodáva českým teplárenským a energetickým spoločnostiam Skupiny EPH. Okrem toho prostredníctvom svojej dcérskej spoločnosti EP Cargo, a.s. zaisťuje Skupina EPH železničnú dopravu hnedého uhlia a iných hromadných substrátov pre spoločnosti v skupine EPH, vrátane UE, EOP, PLTEP a spoločností mimo Skupiny EPH. Skupina EPH ďalej poskytuje logistické služby externým subjektom cez spoločnosti náležiacie do skupiny EP Logistics International. Ide o služby v oblasti železničnej nákladnej dopravy (spoločnosť EP Cargo Deutschland a spoločnosti skupiny LOCON), kamiónovej nákladnej dopravy (spoločnosti HOKA a Sajdok), špedície (skupina Spedica) a prenájmu železničnej techniky a personálu (spoločnosť Lokotrain).

Skupina EPH vykonáva aj niektoré ďalšie činnosti, predovšetkým výrobu elektriny z obnoviteľných zdrojov. Skupina EPH vlastní a prevádzkuje veterné elektrárne, fotovoltické zdroje, bioplynové elektrárne a elektrárne na biomasu v Českej republike, na Slovensku, v Nemecku, vo Veľkej Británii, v Taliansku a od roku 2019 taktiež vo Francúzsku. Spoločnosť Lynemouth Power Limited, 100 % držaná Skupinou EPPE, prevádzkuje pôvodne čiernouhoľnú elektrárňu Lynemouth, ktorú Skupina EPPE kompletne prestavala na výrobu elektriny pomocou spaľovania biomasy. Ide o najväčšiu elektrárňu na spaľovanie biomasy vo Veľkej Británii a o jednu z najväčších elektrární tohto typu na svete.

³⁷ Interná analýza EPH

³⁸ VZ EPH 2021

³⁹ VZ EPH 2020

⁴⁰ Interná analýza EPH

⁴¹ Interná analýza EPH

⁴² VZ EPIF 2021

⁴³ VZ EPIF 2020

4.2 HLAVNÉ KATEGÓRIE ČINNOSTÍ / POSKYTOVANÝCH SLUŽIEB

Skupina EPH pôsobí v nasledovných oblastiach:

Plynárenstvo

Prostredníctvom skupiny SPP Infrastructure (SPPI; ktorá je súčasť Skupiny EPIF a v ktorej EPIF nepriamo drží 49 % podiel a plnú manažérsku kontrolu) vlastní podiel v plynárenských aktívach, ktoré pokrývajú prepravu, distribúciu a skladovanie plynu. Ovládané plynárenské aktíva tvoria jednu z najväčších plynárenských skupín v strednej Európe, sú kľúčovým prepravcom ruského zemného plynu do EÚ a sú takmer monopolným distribútorom plynu do firiem a domácností na Slovensku⁴⁴.

Výroba elektriny

Kľúčovými výrobcami elektriny Skupiny EPH sú Elektráreň Schkopau (Saale Energie) v Nemecku, ovládaná prostredníctvom spoločnosti JTSD, ďalej moderné plynové elektrárne, elektrárne na spaľovanie biomasy a jedna čiernouhoľná elektráreň v Taliansku, čiernouhoľné, veterné a fotovoltaické elektrárne vo Francúzsku, dvojica paroplynových zariadení a elektráreň na spaľovanie biomasy v Spojenom kráľovstve, dve elektrárne v Severnom Írsku, a nakoniec aj paroplynová elektráreň v Írsku. V Nemecku má elektráreň Mehru čistý inštalovaný výkon 690 MWe (táto elektráreň je v pohotovostnom režime ako rezerva na zachovanie bezpečnosti nemeckej siete) a elektráreň Schkopau čistý inštalovaný výkon 900 MWe. Čistý výkon talianskych elektrární je 3 989 MWe (a zároveň Skupina EPH vlastní 50 % v spoločnosti Ergosud S.p.A., ktorá vlastní plynovú elektráreň s čistým inštalovaným výkonom 816 MWe), elektrárne vo Veľkej Británii celkovo 2 665 MWe, elektrárne v Severnom Írsku celkovo 1 349 MW a elektrárne v Írskej republike 384 MW. Výroba elektriny v týchto spoločnostiach je sústredená v rámci Skupiny EPPE.

Skupina EPH je zároveň jedným z najväčších výrobcov elektriny (vrátane podporných služieb) v Českej republike⁴⁵. Všetky zdroje Skupiny EPH v Českej republike pracujú v režime kogenerácie (kombinovanej výroby), keď popri elektrine produkujú a dodávajú spotrebiteľom taktiež tepelnú energiu. Všetky domáce klasické zdroje Skupiny EPH dodávajú taktiež tzv. podporné služby pre prenosovú energetickú sústavu v Českej republike. EPH riadi uvedené elektrárne prostredníctvom Skupiny EPIF.

Distribúcia a dodávka energií

V Českej republike a na Slovensku je Skupina EPH významným hráčom v oblasti obchodu s elektrinou a plynom a ich dodávok koncovým zákazníkom. Dodávku energií zákazníkom zaisťuje spoločnosť EP ENERGY TRADING, a.s. (EPET) primárne v Českej republike a SSE primárne v Slovenskej republike. Obe spoločnosti sú súčasťou Skupiny EPIF.

Teplárenstvo

S celkovou normalizovanou ročnou dodávkou tepla českým koncovým odberateľom viac než 8 PJ patrí Skupina EPH k najvýznamnejším dodávateľom tepla koncovým spotrebiteľom v Českej republike⁴⁶. Kogeneračné zdroje EPH zásobujú v Českej republike teplom celkovo zhruba 150-tisíc domácností, a to v Plzni (Plzeňská teplárenská), v Hradci Králové, Pardubicích a Chrudimi (Elektrárne Opatovice), Litvínove a Moste (United Energy), ale aj v ďalších municipalitách. Pritom dodávajú teplárne EPH vo všetkých uvedených mestách teplo aj priemyselným podnikom, firmám či inštitúciám. EPH riadi svoje teplárenské aktíva prostredníctvom Skupiny EPIF.

Obnoviteľné zdroje

Skupina EPH zahŕňa obnoviteľné zdroje s aktuálnou celkovou čistou inštalovanou kapacitou 27 MWe v rámci Skupiny EPIF a ďalších 737 MWe čistého inštalovaného výkonu v Skupine EPPE. Ide o veterné elektrárne, fotovoltaické zdroje, bioplynové elektrárne a elektrárne na biomasu vyrábajúce obnoviteľnú energiu v Českej republike, na Slovensku, v Nemecku, vo Veľkej Británii, v Taliansku a od roku 2019 aj vo Francúzsku, kde Skupina EPPE prevádzkuje elektráreň na biomasu a tiež veterné a fotovoltaické elektrárne. V roku 2018 bola uvedená do prevádzky pôvodne čiernouhoľná elektráreň Lynemouth v Spojenom kráľovstve, ktorá bola prestavaná na spaľovanie biomasy, s čistým výkonom vyše 390 MWe.

⁴⁴ Spoločnosť SPPD (súčasť Skupiny SPPI) je v konsolidovaných účtovných výkazoch Ručiteľa zoradená do segmentu Distribúcia plynu a elektriny.

⁴⁵ Ostatné činnosti v oblasti plynárenstva sú potom včlenené do segmentov Prenos plynu (Eustream) alebo Skladovanie plynu.

⁴⁶ Zdroj: Interná analýza EPH

⁴⁶ Merané objemom dodaných PJ tepla koncovým spotrebiteľom v roku 2021

Logistika a obchod s energetickými komoditami

Skupina EPH sa zameriava taktiež na obchod s uhlím vrátane predaja vedľajších energetických produktov. Je zároveň významným hráčom v oblasti prepravy sypkých materiálov, a to tak vo vnútroštátnej, ako v medzinárodnej preprave.

Ťažba uhlia

Skupina EPH zaujíma významnú pozíciu v ťažbe hnedého uhlia v Nemecku, kde ťažiarska spoločnosť MIBRAG (člen Skupiny EPPE) prevádzkuje dve povrchové bane (Profen a Vereinigtens Schleenhain) v Sasku Anhaltsku a v Sasku.

4.3 POSTAVENIE RUČITEĽA NA TRHU

Významné trhy, na ktorých Ručiteľ pôsobí

Ručiteľ pôsobí najmä na nasledovných trhoch:

Slovenská republika

Slovenská republika je členom Európskej únie od roku 2004. Táto krajina má kreditný rating udelený S&P A+, Moody's A2 a Fitch A. V roku 2021 bol počet obyvateľov v tejto krajine 5 450 000⁴⁷ a jej reálne HDP na hlavu za rok 2021 bolo 15 660 EUR⁴⁸. V roku 2018 bola v Slovenskej republike spotreba elektriny približne 27 TWh a spotreba plynu približne 5 bcm⁴⁹.

Česká republika

Česká republika je členom Európskej únie od roku 2004. Táto krajina má kreditný rating udelený S&P AA-, Moody's Aa3 a Fitch AA-. V roku 2021 bol počet obyvateľov v tejto krajine 10 700 000⁵⁰ a jej reálne HDP na hlavu za rok 2021 bolo 17 920 EUR⁵¹. V roku 2018 bola v Českej republike spotreba elektriny približne 61 TWh a spotreba plynu približne 9 bcm.

Talianska republika

Talianska republika je zakladajúcim členským štátom Európskej únie. Táto krajina má kreditný rating udelený S&P BBB, Moody's Baa3 a Fitch BBB. V roku 2021 bol počet obyvateľov v tejto krajine 59 055 000⁵² a jej reálne HDP na hlavu za rok 2021 bolo 26 700 EUR⁵³. V roku 2018 bola v Talianskej republike spotreba elektriny približne 303 TWh a spotreba plynu približne 79 bcm.

Spojené kráľovstvo Veľkej Británie a Severného Írska

Táto krajina má kreditný rating udelený S&P AA-, Moody's Aa3 a Fitch AA-. V roku 2018 bol počet obyvateľov v tejto krajine 67 081 000⁵⁴ a jej reálne HDP na hlavu za rok 2018 bolo 32 126 EUR⁵⁵. V roku 2018 bola v Spojenom kráľovstve Veľkej Británie a Severného Írska spotreba elektriny približne 307 TWh a spotreba plynu približne 90 bcm.

Spolková republika Nemecko

Spolková republika Nemecko je zakladajúcim členom Európskej únie. Táto krajina má kreditný rating udelený S&P AAA, Moody's Aaa a Fitch AAA. V roku 2021 bol počet obyvateľov v tejto krajine 83 285 000⁵⁶ a jej reálne HDP na hlavu za rok 2021 bolo 27 EUR⁵⁷. V roku 2018 bola v Spolkovej republike Nemecko spotreba elektriny približne 525 TWh a spotreba plynu približne 97 bcm.

Skupina EPH ďalej pôsobí okrem iného na území Írska, Francúzska, Rakúska a Poľska.

⁴⁷ Zdroj: <https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/submitViewTableAction.do>

⁴⁸ Zdroj: Eurostat (Real GDP per capita: https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg_08_10/default/table?lang=en

⁴⁹ Zdroj: https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nrg_cb_gas&lang=en (prepočítané z TJ na bcm pri bcm/MJ = 1/35,17)

⁵⁰ <https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/submitViewTableAction.do>

⁵¹ Zdroj: Eurostat (Real GDP per capita: https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg_08_10/default/table?lang=en

⁵² <https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/submitViewTableAction.do>

⁵³ Zdroj: Eurostat (Real GDP per capita: https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg_08_10/default/table?lang=en

⁵⁴ <https://www.ons.gov.uk/peoplepopulationandcommunity/populationandmigration/populationestimates/timeseries/ukpop/pop>

⁵⁵ <https://www.ons.gov.uk/economy/grossdomesticproductgdp/timeseries/mwb6/ukea>

⁵⁶ <https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/submitViewTableAction.do>

⁵⁷ Zdroj: Eurostat (Real GDP per capita: https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg_08_10/default/table?lang=en

Vývoj v energetickom sektore, kde Ručiteľ pôsobí⁵⁸

Spotreba elektriny

Po svetovom poklese dopytu po elektrine spôsobenom obmedzením aktivity v dôsledku reštrikcií zavedených kvôli boju s COVID-19 došlo v roku 2021 k najväčšiemu medziročnému nárastu spotreby elektriny v absolútnych hodnotách (vyše 1 500 TWh)⁵⁹. Šlo o najväčší percentuálny nárast od roku 2010, keď sa svetové trhy zotavovali z finančnej krízy. Časť tohto nárastu je dôsledkom zotavovania priemyselného sektora, pričom silným faktorom bola taktiež nadpriemerne studená zima. Rýchly nárast dopytu po elektrine prevýšil schopnosť výrobcov navýšiť kapacity a nedostatok zemného plynu a uhlia ako paliva na výrobu elektriny viedol k volatilitie cien, predovšetkým v Európe, Číne a Indii.

V štátoch Európskej únie došlo v roku 2021 k plnej obnove dopytu po elektrine na úroveň roku 2019 (predpandemická úroveň). A keď pokles v roku 2020 bol plne kompenzovaný nárastom v dopyte v roku 2021. Situácia bola rozdielna v jednotlivých krajinách EU-27, a tak zatiaľ čo v krajinách silne zasiahnutých pandémiou, ako je Taliansko, Španielsko a Nemecko, dopyt po elektrine nedosahuje predpandemické úrovne a je mierne pod rokom 2019 (-1 %, -2 % respektíve -1 %). V Poľsku a Švédsku, naopak, došlo k nárastu dopytu nad predpandemickú úroveň (+2 % respektíve +4 %)⁶⁰. Rozdiely v jednotlivých krajinách dokázali v priemere vrátiť dopyt štátov Európskej únie na úroveň pred pandémiou.

Výroba elektriny

Celková výroba elektrickej energie v EÚ bola v roku 2021 2 704 TWh, čo je nárast o 3,6 % proti roku 2020. Elektrina z konvenčných elektrární predstavovala cca 67 % celkového objemu výroby pri medziročnom náraste o 4 %⁶¹.

V roku 2021 došlo k nárastu výroby elektriny z fosílnych palív o 4,2 % v dôsledku zvýšenia dopytu po elektrickej energii o 3 %. Navzdory všeobecne klesajúcej tendencii tvorí výroba elektrickej energie z fosílnych palív zhruba 37 % výroby v štátoch Európskej únie, z čoho zhruba polovica pripadá na zemný plyn a väčšina zvyšku na výrobu z čierneho a hnedého uhlia.

Hoci rok 2021 začal s relatívne podobnými nákladmi na výrobu pri všetkých fosílnych palivách, rýchly rast cien komodít od polovice roku, najmä v prípade zemného plynu, posunul ziskovosť výroby elektrickej energie v prospech čierneho a hnedého uhlia, teda zdrojov, ktoré produkujú najviac emisií CO₂. Ani rastúca cena emisných povoleniek, ktorá má na výrobu z čierneho a hnedého uhlia väčší dopad než na výrobu zo zemného plynu, nedokázala tento efekt vyrovnať. Táto situácia viedla v druhej polovici roku 2021 k nahradeniu výroby elektrickej energie zo zemného plynu v prospech výroby z uhlia zhruba v rozsahu 5 % celkovej výroby elektrickej energie v roku 2021.

Inštalovaná kapacita výroby z obnoviteľných zdrojov v krajinách EÚ stále rýchlo rastie. V roku 2021 bol súhrnný nárast inštalovanej kapacity výroby zo slnečnej a veternej energie 10,8 %, čo predstavuje 34 GW. Kapacita výroby zo slnečnej energie zaznamenala jeden z najväčších absolútnych nárastov vo svojej histórii, ktorý predstavoval 19 GW (podobný ako v predchádzajúcom roku) na celkových 158 GW, čo je medziročný nárast o 13,7 %. Obdobne zaznamenala v roku 2021 nový absolútny rekord nárastu kapacity výroby z veternej energie s 15 GW čerstvo inštalovanej kapacity, ktorá v súčasnosti celkovo predstavuje 192 GW, čo je medziročný nárast o 8,5 %⁶².

Výroba elektrickej energie z obnoviteľných zdrojov pokračovala v náraste, v roku 2021 medziročne o 1 %. Väčšinu týchto prírastkov predstavuje výroba zo slnečnej a veternej energie, ktoré v roku 2021 v súčte vyrobili viac elektriny než výroba zo zemného plynu, ktorá značne utrpela vysokými cenami plynu.

Uhlie

V celosvetovom meradle primárny dopyt po energii z uhlia v roku 2021 medziročne vzrástol o 6 % na 7 906 Mtce⁶³. Dopyt po uhlí tak dosiahol rekordnú úroveň z rokov 2013 + 2014 a ohrozuje tak ciele nulových emisií skleníkových plynov. Dôvodom bolo rýchle oživenie ekonomík po prepade z dôvodu pandémie COVID-19 v roku 2020.

Zemný plyn

Európsky dopyt po zemnom plyne bol v roku 2021 takmer totožný s rokom 2020, o 5 %⁶⁴ nižšie než v roku 2019, keď nemal žiadny vplyv COVID-19. Spotreba v prvej polovici roku 2021 bola významne posilnená vplyvom chladného počasia, na rozdiel od predchádzajúceho roku, keď bol dopyt zasiahnutý prvou vlnou reštrikcií v súvislosti s COVID-19. Teploty sa držali pod normálnou úrovňou počas väčšiny obdobia od februára do mája a zvýšili najmä dopyt domácností tak, že v niektorých obdobiach celková spotreba dokonca prekonal historické maximum. Na druhej strane dopyt v treťom a štvrtom štvrtroku sa pohyboval okolo päťročného minima a pod úrovňou roku 2020. Nárast spotovych

⁵⁸ Údaje sa vzťahujú k roku 2018; za rok 2019 neboli relevantné k dátumu Prospektu k dispozícii.

⁵⁹ Ember European Electricity Review 2022

⁶⁰ Zdroj: Ember European Electricity Review 2022

⁶¹ Zdroj: Ember European Electricity Review 2022

⁶² Zdroj: Ember European Electricity Review 2022

⁶³ Zdroj: International Energy Agency Coal 2021

⁶⁴ Zdroj: Bloomberg a interná analýza EPH

cien počas leta znížil dopyt po plyne na výrobu elektriny v prospech profitabilnejšej výroby z hnedého a čierneho uhlia. Mierne počasie počas väčšiny leta pokračujúce v štvrtom štvrtroku tiež prispelo k nižšej spotrebe. Konflikt na Ukrajine priniesol počas februára a marca 2022 na trh so zemným plynom značnú neistotu a navzdory tomu, že sa na tranzit plynu zatiaľ nevzťahovali sankcie, bola cena plynu značne volatilná aj s ohľadom na neistotu budúcich dodávok v nadväznosti na politickú situáciu. Eustream prevádzkuje najväčší plynový koridor pre dodávky ruského zemného plynu do strednej a južnej Európy. Vzhľadom na nepredvídateľnosť konfliktu nie je možné konkrétne dopady na spoločnosť Eustream kvantifikovať, zastavenie toku ruského plynu cez sústavu plynovodov prevádzkovaných spoločnosťou Eustream by však mohlo mať aj napriek alternatívnym zdrojom príjmov spoločnosti Eustream (najmä z reverzného toku západ-východ a severojužného toku) výrazný negatívny vplyv na ziskovosť skupiny Eustream, ktorá by sa pre Skupinu EPH premietla najmä vo výpadku EBITDA generovanej segmentom prenosu plynu, ktorý bol v roku 2021 vo výške 479 miliónov EUR⁶⁵. Vplyv konfliktu na Ukrajine na aktivity celej Skupiny EPIF je však obmedzený tým, že poskytuje vo veľkej miere služby, ku ktorým neexistuje alternatíva; a portfólio aktív Skupiny EPIF je diverzifikované cez jej ďalšie hlavné obchodné segmenty – distribúcia plynu a elektriny, teplárenstvo a skladovanie plynu. Obaja akcionári EPIF informovali EPIF o tom, že nebudú uplatňovať svoje hlasovacie práva na výplatu dividend ani na realizáciu žiadnych akvizícií zo strany Skupiny EPIF, pokiaľ nedôjde k stabilizácii situácie⁶⁶. Vplyv na Skupinu EPH je ďalej obmedzený diverzifikáciou cez Skupinu EPPE, ktorá sa zaoberá primárne výrobou elektriny z obnoviteľných a konvenčných zdrojov a ťažbou, pričom ziskovosť väčšiny zo spoločností v týchto segmentoch nie je negatívne ovplyvnená volatilitou cien komodít alebo obmedzenou dostupnosťou ruského plynu v Európe.

Európske emisné povolenky

Emisné povolenky Európskej únie zakončili rok 2021 na cene 80,2 EUR/t, čo z ceny 32,2 EUR/t na konci roku 2020 predstavuje najvyšší medziročný nárast ceny. Cena počas roku sústavne rástla, najviac počas 4. štvrtroka. Rekordné ceny povoleniek v roku 2021 boli ťahané tak dynamikou výroby elektrickej energie, ako politikami, ktoré riadia súlad s právnymi predpismi, a špekulantmi.

V júli 2021 navrhla Európska komisia balíček "Fit for 55", ktorého cieľom je znížiť emisie skleníkových plynov o 55 % v porovnaní s rokom 1990 do roku 2030. Účelom navrhnutého balíčka je uviesť legislatívu EÚ do súladu s týmto cieľom. Revízia Európskeho systému obchodovania s emisnými povolenkami (EU ETS) zahŕňa ciele pre 61 % emisií a predpokladá pokles počtu emisných povoleniek predávaných v aukciách o 4,2 % ročne. Navyše bol navrhnutý Mechanizmus na úpravu uhlíkovej dane na hraniciach, ktorý by mal odstrániť výnimky pre európsky výrobný a letecký priemysel, ktoré v súčasnosti dostávajú 80 % povoleniek zdarma.

Konflikt na Ukrajine priniesol počas februára a marca 2022 na trh s emisnými povolenkami EÚ veľa neistoty a cena povoleniek klesla z 95,07 EUR/t na konci obchodovania 23. februára 2020 až na úroveň 55 EUR/t v priebehu obchodovania 2. marca 2022. Ďalší vývoj cien emisných povoleniek bude závisieť predovšetkým od presadenia navrhovaných zmien tzv. rezervy trhovej stability v ďalších obdobiach.

Kľúčový prepravca ruského zemného plynu do EÚ

Eustream plní kľúčovú strategickú rolu pre Slovenskú republiku a Európu. V roku 2021 prepravil Eustream takmer 42 bcm plynu, čo bolo približne 14 % z celkového importu do EÚ⁶⁷, Švajčiarska a Turecka, v porovnaní s 57 bcm plynu, čo predstavuje pokles o 27 % proti predchádzajúcemu roku.

Líder plynárenského priemyslu na Slovensku

Skupina EPH spoločne so Slovenskou republikou vlastní Skupinu SPPI, ktorá vlastní vertikálne zoskupenie spoločností: od zásobníkov plynov, distribučnú sieť až po prepravnú sieť Eustreamu. SPPD je vlastníkom a prevádzkovateľom distribučnej siete zemného plynu od výstupného bodu v prepravnej sieti cez distribučné plynové sústavy po dodávky zemného plynu koncovým zákazníkom, čo predstavuje približne 98 % z celkového objemu zemného plynu distribuovaného v Slovenskej republike⁶⁸ a je preto najväčším a takmer výhradným distribútorom zemného plynu na Slovensku. V súčasnosti distribučná sieť SPPD poskytuje prístup k zemnému plynu asi 94 % slovenského obyvateľstva⁶⁹.

⁶⁵ Zdroj: Konsolidovaná výročná správa skupiny EPH za rok 2021

⁶⁶ <https://www.epinfrastructure.cz/tiskove-zpravy/spolecnost-epif-a-její-akcionari-potvrzují-odhodlání-udržet-investiční-stupen-uverového-ratingu/>

⁶⁷ Zdroj: Eustream – vlastný odhad

⁶⁸ Zdroj: Výročná správa SPP – distribúcia, a.s. za obdobie 1. 8. 2020 - 31. 7. 2021, https://www.spp-distribucia.sk/wp-content/uploads/2022/03/RO%20C4%8CN%C3%81-SPR%C3%81VA_2021_SPP-distribucia.pdf

⁶⁹ Zdroj: Interná analýza EPH

Elektrická energia v SR

Skupina EPH je prostredníctvom spoločnosti EP Energy a.s. zároveň vlastníkom 49 % podielu (a má riadiacu kontrolu) Skupiny SSE, ktorá je druhým najväčším dodávateľom elektriny domácnostiam a malým podnikom na Slovensku⁷⁰ (v roku 2021 dodala 4 702 GWh elektriny približne 581-tisícim zákazníkom, v roku 2020 dodala 4 264 GWh elektriny približne 582-tisícim zákazníkom). Zároveň SSE prevádzkuje distribúciu elektriny na Slovensku, keď v roku 2021 distribuovala 6 408 GWh elektriny zákazníkom v oblasti stredného Slovenska, kde má SSE prirodzený monopol. SSE je v oblasti distribúcie elektriny druhým najväčším slovenským distribútorom podľa objemu distribúcie aj generovanej EBITDA v roku 2020⁷¹.

Prevádzkovateľ jednej z najväčších elektrární na spaľovanie biomasy na svete

Spoločnosť Lynemouth Power Limited, ktorú 100 % drží Skupina EPPE, vykonala kompletnú prestavbu pôvodne čiernehohoľnej elektrárne Lynemouth na výrobu elektriny pomocou spaľovania biomasy. Elektráreň bola znovu spustená do prevádzky v roku 2018 a je najväčšou elektrárnou spaľujúcou zo 100 % biomasy v krajine a jednou z najväčších elektrární tohto typu na svete.

Jedna z najväčších ťažobných spoločností v Nemecku

Nemecko je najväčším producentom hnedého uhlia na svete s celkovou produkciou viac než 126 mil. ton v roku 2021⁷². Skupina EPH je od roku 2012 100 % vlastníkom ťažobnej spoločnosti MIBRAG. Cez spoločnosť MIBRAG prevádzkuje v Nemecku dve povrchové hnedouhoľné bane (Profen (Sasko-Anhaltsko) a Vereinigtes Schleenhain (Sasko)) s celkovou ročnou produkciou približne 16,9 mil. ton hnedého uhlia v roku 2021.

Významný český dodávateľ tepla koncovým zákazníkom v Českej republike

Skupina EPH bola tretím najväčším dodávateľom tepla (merané objemom dodaných PJ tepla) koncovým spotrebiteľom a jedným z najvýznamnejších výrobcov elektriny a poskytovateľov podporných služieb v Českej republike v roku 2021⁷³. Ku dňu 31. 12. 2021 prevádzkuje Skupina EPH rozsiahlu distribučnú sústavu s dĺžkou približne 736 km, pomocou ktorej zásobuje teplom približne 150-tisíc domácností v Českej republike.

Východiská pre vyhlásenie týkajúce sa konkurenčnej pozície sú zdroje dát, ktoré sú pri príslušnom vyhlásení uvedené formou odkazu na tento zdroj.

4.4 VÝZNAMNÉ MAJETKOVÉ PODIELY SKUPINY EPH

SLOVENSKÉ ELEKTRÁRNE

Dňa 18. 12. 2015 podpísala EPH prostredníctvom dcérskej spoločnosti EP Slovakia B.V. dohodu s firmou Enel Produzione S.p.A. ("Enel Produzione"), dcérskou spoločnosťou firmy Enel SpA, o kúpe 66 % podielu Enel Produzione v spoločnosti Slovenské elektrárne, a.s. ("Slovenské elektrárne" alebo "SE"). Technicky bolo nadobudnutie podielu realizované formou prevodu celého 66 % podielu v držaní Enel Produzione na novú vzniknutú spoločnosť Slovak Power Holding B.V. ("SPH"). V prvom kroku v júli 2016 nadobudol EPH 50 % základného kapitálu v SPH od Enel Produzione, a vlastní tak aktuálne nepriamo 33 % podiel v spoločnosti Slovenské elektrárne, ktorý konsoliduje ekvivalenčne. Akvizícia bola schválená Európskou komisiou ako nadobudnutie spoločnej kontroly nad SE zo strany EPH a Enel Produzione. Zvyšných 50 % v SPH naďalej drží Enel Produzione, ktoré následne môže EPH nadobudnúť na základe dojednávanej predajnej a kúpnej opcie pri splnení dopredu definovaných podmienok súvisiacich s dokončením výstavby tretieho a štvrtého bloku jadrovej elektrárne Mochovce.

Slovenské elektrárne sú najväčší slovenský výrobca elektriny, pričom v roku 2021 vyprodukovali 19 112 GWh elektriny, čo predstavuje približne 64,3 %⁷⁴ celkovej výroby na Slovensku. Približne 94 % produkcie bolo bez emisií skleníkových plynov.

Slovenské elektrárne disponujú celkovou čistou inštalovanou kapacitou 4,1 GWe, prevádzkujú dve jadrové elektrárne – Mochovce a Jaslovské Bohunice, dve tepelné elektrárne – Vojany a Nováky, približne tri desiatky vodných elektrární, najviac na riekach Váh a Hron, a dve solárne elektrárne v Mochovciach a Vojanoch. Po plánovanom dokončení dvoch jadrových blokov v elektrárni v Mochovciach porastie celková čistá inštalovaná kapacita na 4,8 GWe.

⁷⁰ Výročná správa ÚRSO, <https://www.urso.gov.sk/data/att/c7a/1684.d10e0c.pdf>

⁷¹ Zdroj: Interná analýza EPH

⁷² Zdroj: <https://kohlenstatistik.de/daten-fakten/>

⁷³ Zdroj: Interná analýza EPH

⁷⁴ Zdroj: SE; <https://www.seas.sk/novinky/elektrarne-vyroba-spotreba-elektriny-2021/>

LEAG

Skupina EPH vlastní 50 % podiel v spoločnosti LEAG, ktorá sa zaoberá ťažbou hnedého uhlia a výrobou elektriny.

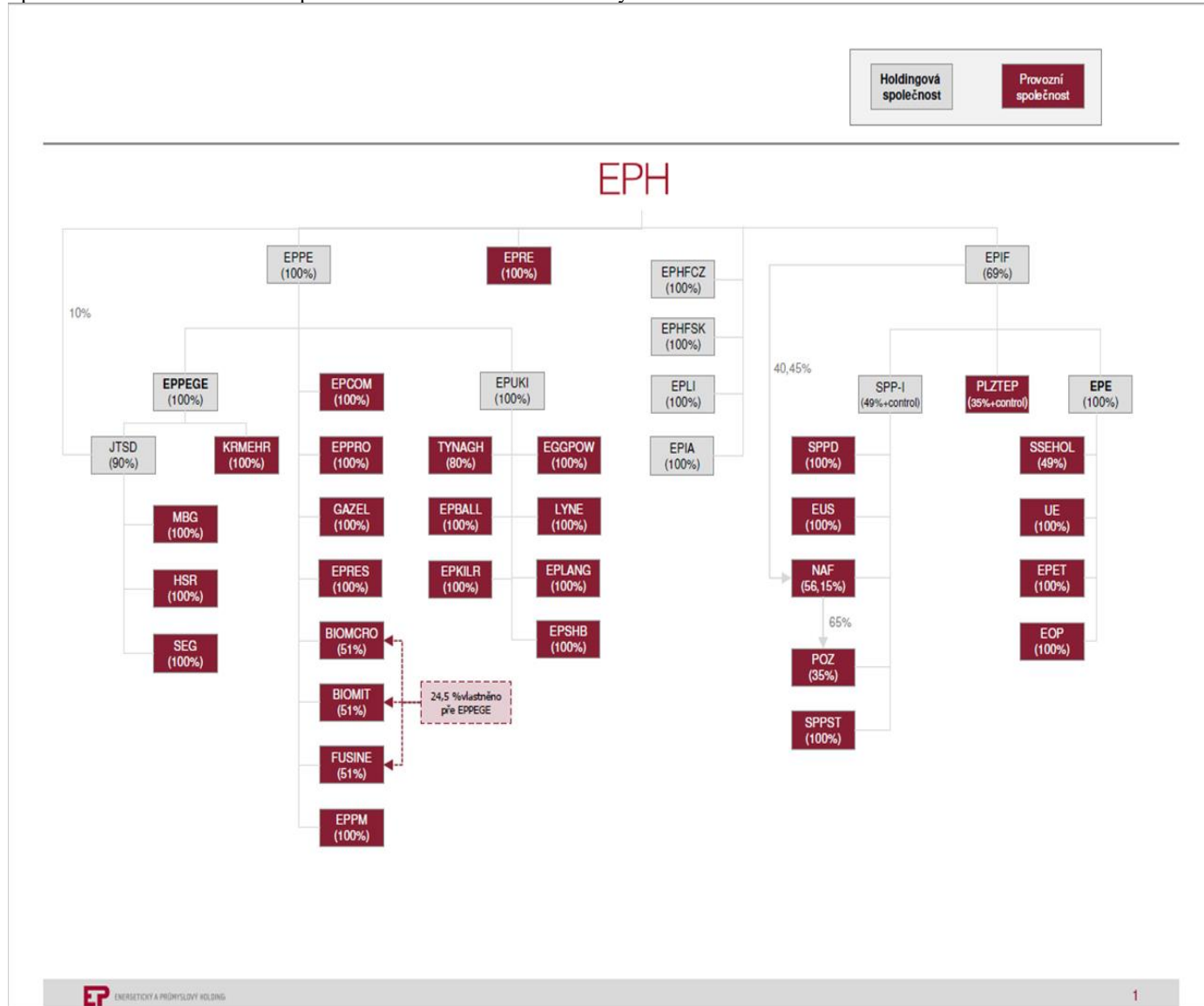
Ako súčasť transakcie uskutočnenej ku koncu septembra 2016 získalo konzorcium EPPE a PPF Investments od spoločnosti Vattenfal AB 100 % podiel a spoločnú kontrolu na štyroch hnedouhoľných elektrárňach na východe Nemecka. Ku dňu toho Prospektu je celková netto kapacita týchto aktív približne 7,7 GWe. Ide o elektrárne Lippendorf, Boxberg, Jänschwalde a Schwarze Pumpe, ktoré sú súčasťou holdingu LEAG, v ktorom drží každý z členov konzorcia 50 % podiel. Bloky F a E elektrárne Jänschwalde (dohromady 1 000 MWe) boli začínajúc 1. 10. 2018, resp. 1. 10. 2019, prevedené do režimu kapacitnej rezervy a následne budú v rokoch 2022 až 2023 uzatvorené. Súčasťou holdingu LEAG je taktiež niekoľko hnedouhoľných baní na území Saská a Braniborska, menovite potom ide o bane Reichwalde, Welzow-Süd, Nochten a Jänschwalde. V súlade s aktuálnym smerovaním energetickej politiky Nemecka je požadované postupné znižovanie dopadu hnedouhoľných elektrární na životné prostredie, a teda s tým spojený útlm prevádzky. Nadobudnutím LEAG sa konzorcium vlastníkov stalo druhým najväčším ťažbárom hnedého uhlia na území Nemecka a taktiež významným zamestnávateľom v danom regióne. Rovnako ako v prípade uhoľných elektrární v rámci holdingu LEAG, tak aj v prípade týchto uhoľných baní vlastníci rešpektujú politiku Nemecka vedúcu k znižovaniu dopadu prevádzky zariadení na životné prostredie vrátane postupného útlmu ťažby, ktorý je upravený zákonom o ukončení spaľovania uhlia (Kohleausstiegsgesetz) prijatým v júli 2020. Tento zákon počíta s ukončením výroby energie z uhoľných zdrojov v Nemecku najneskôr v roku 2038 a stanovuje s týmto cieľom postupné kroky, ktoré k odklonu od uhlia povedú, vrátane dátumov, ku ktorým budú vypínané jednotlivé elektrárne.

Skupina EPH a PPF Investments vykonávajú spoločnú kontrolu na LEAG. Skupina EPH spoločnosť LEAG vo svojich účtovných výkazoch nekonsoliduje a minimálne do roku 2022 sa neočakáva ani výplata dividend spoločnosti LEAG jej akcionárom.

5. ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA A DCÉRSKE SPOLOČNOSTI

5.1 ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA SKUPINY EPH

Nižšie uvedená zjednodušená grafická schéma zobrazuje významné spoločnosti Skupiny EPH k 31. 12. 2021. Spoločnosti uvedené v schéme pod Ručiteľom tvoria konsolidačný celok.



Pozn.: Plnou čiarou sú znázornené priame podiely materských spoločností v dcérskych spoločnostiach. Prerušovanou čiarou sú znázornené nepriame podiely materských spoločností v dcérskych spoločnostiach tam, kde je v danom vzťahu prítomná jedna ďalšia alebo viac spoločností, ktoré do schémy nie sú zahrnuté.

Legenda:

Skratka	Název spoločnosti	Štát	Skratka	Název spoločnosti	Štát	Skratka	Název spoločnosti	Štát
BIOMCRO	Biomasse Crotone S.p.A.	IT	EPLI	EP Logistics International, a.s.	CZ	KRMEHR	Kraftwerk Mehrum GmbH	DE
BIOMIT	Biomasse Italia S.p.A.	IT	EPPE	EP Power Europe, a.s.	CZ	LYNE	Lynemouth Power Limited	UK
EGGPOW	Eggborough Power Ltd	UK	EPPEGE	EPPE Germany, a.s.	CZ	MBG	Mitteldeutsche Braunkohlen GmbH	DE
EOP	Elektrárny Opatovice, a.s.	CZ	EPPM	EP Power Minerals GmbH	DE	NAF	NAFTA a.s.	SK
EPBALL	EP Ballylumford Limited	UK	EPPRO	EP PRODUZIONE S.P.A.	IT	PLZTEP	Plzeňská teplárenská a.s.	CZ
EPCOM	EP Commodities, a.s.	CZ	EPRE	EP Real Estate, a.s.	CZ	POZ	POZAGAS a.s.	SK
EPE	EP Energy, a.s.	CZ	EPRES	EP Resources AG	CH	SEG	Saale Energie GmbH	DE
EPET	EP Energy Trading, a.s.	CZ	EPSHB	EP SHB Limited	UK	SPPD	SPP – distribúcia, a.s.	SK
EPHFCZ	EPH Financing CZ, a. s.	CZ	EPUKI	EP UK Investments Ltd	UK	SPP-I	SPP Infrastructure, a.s.	SK
EPHFSK	EPH Financing SK, a. s.	SK	EUS	eustream, a.s.	SK	SPPST	SPP Storage, s.r.o.	CZ
EPIA	EP Investments Advisors, s.r.o.	CZ	FUSINE	Fusine Energia S.r.l.	IT	SSEHOL	Stredoslovenská energetika Holding, a.s.	SK
EPIF	EP Infrastructure, a.s.	CZ	GAZEL	Gazel Energie Generation S.A.S.	FR	TYNAGH	Tynagh Energy Limited	IRL
EPKILR	EP Kilroot Limited	UK	HSR	Helmstedter Revier GmbH	DE	UE	United Energy a.s.	CZ
EPLANG	EP Langage Limited	UK	JTSD	JTSD Braunkohlebergbau GmbH	DE			

Pozn. Uvedené podiely vyjadrujú podiel (výsledný priamy, resp. nepriamy podiel) na základnom imaní, ktorý zároveň zodpovedá aj podielu na hlasovacích právach v daných spoločnostiach. V prípade 49 % podielov v SSE a SPPI sú tieto spoločnosti ovládané prostredníctvom manažérskej kontroly na základe akcionárskej zmluvy. V schéme ďalej nie sú o. i. znázornené spoločnosti, ktoré EPH zahŕňa vo svojej konsolidovanej účtovnej uzávierke ekvivalenčnou metódou (najmä spoločnosti LEAG Holding, a.s. a Slovenské Elektrárne, a.s., Ergosud S.p.A.)

K 31. 12. 2021 mal Ručiteľ, ako materská spoločnosť, priame alebo nepriame majetkové podiely v 219 spoločnostiach.

V nasledovnej tabuľke je uvedený zoznam spoločností, ktoré boli k 31. 12. 2021 priamo alebo nepriamo ovládané Ručiteľom:

			Štát, v ktorom je spoločnosť registrovaná	Vlastnícky podiel %	Konsolidácia	Vlastnícky podiel %	Konsolidácia
			31. 12. 2021			31. 12. 2020	
Energetický a priemyslový holding, a.s.			Česká republika				
	EP Power Europe, a.s.		Česká republika	100	Plná	100	Plná
	EPPE Německo, a.s.		Česká republika	100	Plná	100	Plná
	LEAG Holding, a.s.		Česká republika	50	Ekvivalenčná	50	Ekvivalenčná
		Lausitz Energie Verwaltungs GmbH	Nemecko	100	Ekvivalenčná	100	Ekvivalenčná
		Lausitz Energie Kraftwerke AG	Nemecko	80	Ekvivalenčná	80	Ekvivalenčná
		Kraftwerk Schwarze Pumpe GmbH	Nemecko	100	Ekvivalenčná	100	Ekvivalenčná
		Lausitz Energie Bergbau AG	Nemecko	80	Ekvivalenčná	80	Ekvivalenčná
		GMB GmbH	Nemecko	100	Ekvivalenčná	100	Ekvivalenčná
		Transport- und Speditionsgesellschaft Schwarze Pumpe mbH	Nemecko	100	Ekvivalenčná	100	Ekvivalenčná
		Lausitz Energie Verwaltungsgesellschaft Brandenburg mbH	Nemecko	100	Ekvivalenčná	100	Ekvivalenčná
		Lausitz Energie Vorsorge- und Entwicklungsgesellschaft Brandenburg GmbH & Co. KG	Nemecko	100	Ekvivalenčná	100	Ekvivalenčná
		Lausitz Energie Verwaltungsgesellschaft Sachsen mbH	Nemecko	100	Ekvivalenčná	100	Ekvivalenčná
		Lausitz Energie Vorsorge- und Entwicklungsgesellschaft Sachsen mbH & Co. KG	Nemecko	100	Ekvivalenčná	100	Ekvivalenčná
		ZG Sachsen Verwaltungs GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	-	-
		Lausitz Energie Erneuerbare Verwaltungsgesellschaft mbH	Nemecko	100	Ekvivalenčná	100	Ekvivalenčná
		Lausitz Energie PV Zschornowitz GmbH & Co. KG	Nemecko	100	Ekvivalenčná	100	Ekvivalenčná
		EVA Verwaltungs GmbH	Nemecko	50	Obstarávacia hodnota	50	Obstarávacia hodnota
		EVA Jänschwalde GmbH & Co. KG	Nemecko	50	Ekvivalenčná	50	Ekvivalenčná
		Gaskraftwerk Leipheim GmbH & Co. KG	Nemecko	100	Ekvivalenčná	-	-
		Gaskraftwerk Leipheim Verwaltungs GmbH	Nemecko	100	Ekvivalenčná	-	-
		PV Böhlen GmbH & Co. KG	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	-	-
		SERO LAUSITZ GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	-	-
		MCR Engineering Lausitz GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	-	-
		energy cubes GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	-	-
		LandWerte Immobilien & Entwicklung GmbH & Co. KG	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	-	-
		EP New Energies GmbH	Nemecko	20	Plná	20	Plná
		EP New Energy Italia S.r.l.	Taliansko	49	Plná	49	Plná
		Fusine Energia S.r.l.	Taliansko	100	Plná	100	Plná
		Biomasse Crotone S.p.A.	Taliansko	100	Plná	100	Plná
		Biomasse Italia S.p.A.	Taliansko	100	Plná	100	Plná
		Biomasse Servizi S.r.l.	Taliansko	49	Obstarávacia hodnota	-	Obstarávacia hodnota
		EP New Energies GmbH	Nemecko	80	Plná	80	Plná
		EP Mehrum GmbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná
		Kraftwerk Mehrum GmbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná
		JTSD - Braunkohlebergbau GmbH	Nemecko	90	Plná	90	Plná
		Mitteldeutsche Braunkohlen Gesellschaft mbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná
		MIBRAG Consulting International GmbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná
		GALA-MIBRAG-Service GmbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná
		MUEG Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH	Nemecko	50	Ekvivalenčná	50	Ekvivalenčná
		Bohr & Brunnenbau GmbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná
		Helmstedter Revier GmbH	Německo	100	Plná	100	Plná
		Norddeutsche Gesellschaft zur Ablagerung von Mineralstoffen mbH	Nemecko	51	Plná	51	Plná
		MIBRAG Neue Energie GmbH	Nemecko	-	Plná	100	Plná
		MIBRAG Profen GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota

			Štát, v ktorom je spoločnosť registrovaná	Vlastnícky podiel %	Konsolidácia	Vlastnícky podiel %	Konsolidácia
			31. 12. 2021			31. 12. 2020	
		Tagebau Profen GmbH & Co. KG	Nemecko	100	Plná	100	Obstarávacia hodnota
		MIBRAG Neue Energie GmbH	Nemecko	50	Plná	-	Plná
		Photovoltaikpark Peres I GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		Windpark Breunsdorf I GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		Windpark Profen II GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		Wohnwert Hohenmölsen GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		MITAFF GmbH & Co. KG	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	-	-
		MIBRAG Schleenhain GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		Tagebau Schleenhain GmbH & Co. KG	Nemecko	100	Plná	100	Obstarávacia hodnota
		MIBRAG Neue Energie GmbH	Nemecko	50	Plná	-	Plná
		Photovoltaikpark Peres I GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		Windpark Breunsdorf I GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		Windpark Profen II GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		Wohnwert Hohenmölsen GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		MITAFF GmbH & Co. KG	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	-	-
		Zukunft I GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		Zukunft II GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		Zukunft III GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		Photovoltaikpark Peres II GmbH (Zukunft IV GmbH)	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		Groitzscher Wohnwelt GmbH (Zukunft V GmbH)	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		MINCA GmbH (Zukunft VI GmbH)	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		Saale Energie GmbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná
		Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft mbH	Nemecko	100	Plná	44,40	Ekvivalenčná
		EP Power Minerals GmbH (STEAG Power Minerals GmbH)	Nemecko		Plná	-	-
		MINERALplus Gesellschaft für Mineralstoffaufbereitung und Verwertung mbH (MINERALplus GmbH)	Nemecko	100	Plná	-	-
		Felix Höltnen GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	-	-
		Minex GmbH	Nemecko	50	Obstarávacia hodnota	-	-
		Euroment B.V.	Holandsko	50	Obstarávacia hodnota	-	-
		EP ENERGO MINERAL Sp. Z o.o. (STEAG Energo Mineral Sp. Z o.o.)	Poľsko	50	Obstarávacia hodnota	-	-
		EP Energo Mineral Deutschland GmbH (STEAG Energo Mineral Deutschland GmbH)	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	-	-
		STEAG Energo Mineral CZ s.r.o.	Česká republika	65	Obstarávacia hodnota	-	-
		Power Minerals UK Holdings Ltd.	Veľká Británia	100	Obstarávacia hodnota	-	-

			Štát, v ktorom je spoločnosť registrovaná	Vlast nický podiel %	Konsolidácia	Vlastní cky podiel %	Konsolidácia
					31. 12. 2021	31. 12. 2020	
		Power Minerals Ltd.	Veľká Británia	100	Obstarávacia hodnota	-	-
		Powerment GmbH & Co. KG	Nemecko	50	Obstarávacia hodnota	-	-
		Powerment Verwaltungs GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	-	-
		STEAG Power Minerals Beteiligungsgesellschaft mbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	-	-
		Power Minerals Island ehf.	Island	90	Obstarávacia hodnota	-	-
		MINERALplus Stork GmbH & Co. KG	Nemecko	74	Obstarávacia hodnota	-	-
		MINERALplus Stork Verwaltungs-GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	-	-
		EP Power Minerals Asia Pte.Ltd. (STEAG Power Minerals Asia Pte.Ltd.)	Singapore	100	Obstarávacia hodnota	-	-
		Hoang Son Fly Ash and Cement JSC	Vietnam	50	Obstarávacia hodnota	-	-
		EP CTA GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	-	-
		EP UK Investments Limited	Veľká Británie	100	Plná	100	Plná
		Eggborough Power Limited	Veľká Británia	100	Plná	100	Plná
		Lynemouth Power Limited	Veľká Británia	100	Plná	100	Plná
		EP UK Power Development Ltd	Veľká Británia	100	Plná	100	Plná
		EP SHB Limited	Veľká Británia	100	Plná	100	Plná
		Humberland Limited	Veľká Británie	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		EP Langage Limited	Veľká Británia	100	Plná	100	Plná
		EP Ballylumford Limited	Veľká Británia	100	Plná	100	Plná
		EP Kilroot Limited	Veľká Británia	100	Plná	100	Plná
		Tynagh Energy Limited	Írsko	80	Plná	80	Plná
		RVA Group Limited	Veľká Británia	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		RVA Consulting Engineers Limited	Veľká Británia	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		RVA Group GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		RVA Engineering Solutions Limited	Veľká Británia	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		EP UK Finance Limited	Veľká Británia	100	Plná	100	Plná
		Humbly Grove Energy Limited	Veľká Británia	100	Plná	100	Plná
		Humbly Grove Energy Services Limited	Veľká Británia	100	Obstarávacia hodnota	100	Pořizovací hodnota
		EP Waste Management Limited	Veľká Británia	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		EP NI Energy Limited	Veľká Británia	100	Plná	100	Obstarávacia hodnota
		EP Eggborough Limited	Veľká Británia	100	Plná	-	-
		EP Dublin Energy Limited	Írsko	100	Obstarávacia hodnota	-	-

		Štát, v ktorom je spoločnosť registrovaná	Vlast nícky podiel %	Konsolidácia	Vlastní cky podiel %	Konsolidácia
				31. 12. 2021	31. 12. 2020	
	EP Invest Limited	Veľká Británia	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
	Belfast Power Holdings Limited	Veľká Británia	100	Požizovací hodnota	-	-
	Belfast Power Limited	Veľká Británia	100	Požizovací hodnota	-	-
	EP Commodities, a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
	EP Commodities Ukrajina TOB	Ukrajina	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
	EP Produzione S.p.A.	Taliansko	100	Plná	100	Plná
	Fiume Santo S.p.A.	Taliansko	100	Plná	100	Plná
	EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A.	Taliansko	75	Plná	75	Plná
	Centro Energia Ferrara S.p.A.	Taliansko	100	Plná	100	Plná
	Ep Centrale Tavazzano Montanaso S.P.A. (EPP 1 S.r.l.)	Taliansko	100	Plná	-	-
	EPP 2 S.r.l.	Taliansko	100	Obstarávacia hodnota	-	-
	EPP 3 S.r.l.	Taliansko	100	Obstarávacia hodnota	-	-
	Ergosud S.p.A.	Taliansko	50	Ekvivalenčná	50	Ekvivalenčná
	EP New Energy Italia S.r.l.	Taliansko	51	Plná	51	Plná
	Fusine Energia S.r.L.	Taliansko	100	Plná	100	Plná
	Biomasse Crotone S.p.A.	Taliansko	100	Plná	100	Plná
	Biomasse Italia S.p.A.	Taliansko	100	Plná	100	Plná
	Biomasse Servizi S.r.l.	Taliansko	51	Obstarávacia hodnota	51	Obstarávacia hodnota
	EP FrancieDéveloppement SAS	Francúzsko	100	Obstarávacia hodnota	-	-
	EP FrancieS.A.S.	Francúzsko	100	Plná	100	Plná
	Gazel Energie Generation S.A.S.	Francúzsko	100	Plná	100	Plná
	Aerodis, S.A.	Francúzsko	100	Plná	100	Plná
	Surschiste, S.A.	Francúzsko	100	Plná	100	Plná
	Illico S.A.S.	Francúzsko	100	Plná	100	Plná
	Gazel Energie Renouvelables S.A.S.	Francúzsko	100	Plná	100	Plná
	Gazel Energie Solaire S.A.S.	Francúzsko	100	Plná	100	Plná
	Gazel Energie Solutions S.A.S.	Francúzsko	100	Plná	100	Plná
	Dynamo S.A.S.	Francúzsko	100	Plná	100	Obstarávacia hodnota
	EP FrancieManagement & Services S.A.S.	Francúzsko	100	Plná	-	-
	EP Yuzivska B.V.	Holandsko	100	Plná	100	Plná
	EP Ukrajina B.V.	Holandsko	90	Plná	90	Plná
	EP Hungary s.r.o. (Arsikon s.r.o.)	Česká republika	100	Obstarávacia hodnota	-	-
	EP Resources AG	Švajčiarsko	100	Plná	100	Plná
	EPR ASIA PTE. LTD.	Singapore	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
	EP Resources CZ a.s.	Česká republika	100	Plná	-	Plná
	EP Resources PL S.A.	Poľsko	100	Plná	100	Plná
	EP Resources DE GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	-	Obstarávacia hodnota
	Boldore a.s.	Česká republika	100	Obstarávacia hodnota	50	Obstarávacia hodnota
	EP Investment Advisors, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
	EP Fleet, k.s.	Česká republika	99,80	Plná	99,80	Plná
	EP Auto, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
	EPH Financing SK, a.s.	Slovensko	100	Plná	100	Plná

	Štát, v ktorom je spoločnosť registrovaná	Vlastnícky podiel %	Konsolidácia	Vlastnícky podiel %	Konsolidácia
			31. 12. 2021	31. 12. 2020	
EPH Financing CZ, a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
EP Resources PL S.A.	Poľsko	100	Plná	100	Plná
EP Slovensko B.V.	Holandsko	100	Plná	100	Plná
Slovak Power Holding B.V.	Holandsko	50	Ekvivalenčná	50	Ekvivalenčná
Slovenské elektrárne, a.s.	Slovensko	66	Ekvivalenčná	66	Ekvivalenčná
Centrum pre vedu a výskum, s.r.o.	Slovensko	100	Ekvivalenčná	100	Ekvivalenčná
Ochrana a bezpečnosť SE, s.r.o.	Slovensko	100	Ekvivalenčná	100	Ekvivalenčná
Slovenské elektrárne – energetické služby, s.r.o.	Slovensko	100	Ekvivalenčná	100	Ekvivalenčná
Slovenské elektrárne Česká republika, s.r.o.	Česká republika	100	Ekvivalenčná	100	Ekvivalenčná
SE Služby inžinierskych stavieb, s.r.o.	Slovensko	100	Ekvivalenčná	100	Ekvivalenčná
REAKTORTEST, s.r.o.	Slovensko	49	Ekvivalenčná	49	Ekvivalenčná
Nadácia EPH	Slovensko	100	Obstarávací hodnota	100	Obstarávací hodnota
EPHCEI HoldCo a.s.	Česká republika	100	Obstarávací hodnota	-	-
ADCONCRETUM REAL ESTATE DOO BEOGRAD-STARI GRAD	Srbsko	100	Plná	100	Plná
EP Logistics International, a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
LOCON Logistik & Consulting AG	Nemecko	100	Plná	100	Plná
LOCON Service GmbH	Nemecko	100	Obstarávací hodnota	100	Obstarávací hodnota
Lokotrain Deutschland GmbH (LOCON PERSONALSERVICE GmbH)	Nemecko	-	Obstarávací hodnota	100	Obstarávací hodnota
LOCON BENELUX B.V.	Nemecko	51	Obstarávací hodnota	51	Obstarávací hodnota
LokoTrain s.r.o.	Česká republika	100	Plná	65	Plná
Lokotrain Deutschland GmbH (LOCON PERSONALSERVICE GmbH)	Nemecko	100	Obstarávací hodnota	-	Obstarávací hodnota
EP Cargo Deutschland GmbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná
EP Merseburg Transport und Logistik GmbH	Nemecko	51	Obstarávací hodnota	51	Obstarávací hodnota
EP CARGO POLSKA S.A.	Poľsko	100	Plná	100	Plná
EP Cargo Invest, a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
EP Intermodal a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
EP Cargo Trucking CZ s.r.o.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
SAJDOK a.s.	Česká republika	-	-	100	Plná
EP Cargo Trucking SK s. r. o. (EOP HOKA SK, s. r. o.)	Slovensko	50	Plná	50	Plná
EP CARGO TRUCKING PL Sp.z o.o. (EOP HOKA POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA)	Poľsko	100	Plná	100	Plná
EP Cargo Trucking SK s. r. o. (EOP HOKA SK, s. r. o.)	Slovensko	50	Plná	50	Plná
SPEDICA GROUP COMPANIES, s.r.o.	Česká republika	83,63	Plná	83,63	Plná
SPEDICA LOGISTIC, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	67	Plná
RAILSPED, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
RM LINES, a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
SPEDICA, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
JTSD - Braunkohlebergbau GmbH	Nemecko	10	Plná	10	Plná
Mitteldeutsche Braunkohlen Gesellschaft mbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná

	Štát, v ktorom je spoločnosť registrovaná	Vlast nícky podiel %	Konsolidácia	Vlastní cky podiel %	Konsolidácia
			31. 12. 2021	31. 12. 2020	
MIBRAG Consulting International GmbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná
GALA-MIBRAG-Service GmbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná
MUEG Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH	Nemecko	50	Ekvivalenčná	50	Ekvivalenčná
Bohr & Brunnenbau GmbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná
Helmstedter Revier GmbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná
Norddeutsche Gesellschaft zur Ablagerung von Mineralstoffen mbH	Nemecko	51	Plná	51	Plná
MIBRAG Neue Energie GmbH	Nemecko	-	Plná	100	Plná
MIBRAG Profen GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
Tagebau Profen GmbH & Co. KG	Nemecko	100	Plná	100	Obstarávacia hodnota
MIBRAG Neue Energie GmbH	Nemecko	50	Plná	-	Plná
Photovoltaikpark Peres I GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
Windpark Breunsdorf I GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
Windpark Profen II GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
Wohnwert Hohenmölsen GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
MITAFF GmbH & Co. KG	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	-	-
MIBRAG Schleenhain GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
Tagebau Schleenhain GmbH & Co. KG	Nemecko	100	Plná	100	Pořizovací hodnota
Photovoltaikpark Peres I GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
Windpark Breunsdorf I GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
Windpark Profen II GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
Wohnwert Hohenmölsen GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
MITAFF GmbH & Co. KG	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	-	-
Zukunft I GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
Zukunft II GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
Zukunft III GmbH	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
Photovoltaikpark Peres II GmbH (Zukunft IV GmbH)	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
Groitzscher Wohnwelt GmbH (Zukunft V GmbH)	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
MINCA GmbH (Zukunft VI GmbH)	Nemecko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
EP Německo GmbH	Nemecko	-	-	100	Plná
Saale Energie GmbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná
Kraftwerk Schkopau GbR	Nemecko	-	-	41,90	Ekvivalenčná
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft mbH	Nemecko	100	Plná	44,40	Ekvivalenčná
DCR INVESTMENT a.s., v likvidaci	Česká republika	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
ABS PROPERTY LIMITED	Írsko	100	Plná	100	Plná
EP Real Estate, a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
RPC, a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná

	Štát, v ktorom je spoločnosť registrovaná	Vlastnícky podiel %	Konsolidácia	Vlastnícky podiel %	Konsolidácia
			31. 12. 2021	31. 12. 2020	
Nové Modřany, a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
PT Properties I, a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
PT Properties II, a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
PT Properties III, a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
Kardašovská Properties a.s.	Česká republika	-	-	100	Obstarávací hodnota
EP Properties, a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
EP Hagibor, a.s.	Česká republika	100	Obstarávací hodnota	100	Obstarávací hodnota
CR-EP s.r.o.	Česká republika	50	Obstarávací hodnota	50	Obstarávací hodnota
HG1 s.r.o.	Česká republika	100	Obstarávací hodnota	100	Obstarávací hodnota
HG5 s.r.o.	Česká republika	100	Obstarávací hodnota	100	Obstarávací hodnota
Tourbus, a.s.	Česká republika	100	Plná	-	-
TOREA Plus, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	-	-
ČSAD Brno holding, a.s.	Česká republika	100	Plná	-	-
Dopravák, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	-	-
trabus, a.s.	Česká republika	89,89	Plná	-	-
Zeterano a.s.	Česká republika	70	Plná	-	-
Klinika Brno, s.r.o.	Česká republika	100	Obstarávací hodnota	-	-
Pavlovské terasy, s.r.o.	Česká republika	100	Obstarávací hodnota	-	-
Apartmány Slunný vrch, s.r.o.	Česká republika	100	Obstarávací hodnota	-	-
AC Koliště, s.r.o.	Česká republika	100	Obstarávací hodnota	-	-
Leskava centrum, s.r.o.	Česká republika	100	Obstarávací hodnota	-	-
Rezidence Vyhliďalova, s.r.o.	Česká republika	100	Obstarávací hodnota	-	-
Domky Myslivecká, s.r.o.	Česká republika	100	Obstarávací hodnota	-	-
Seginus, s.r.o.	Česká republika	100	Obstarávací hodnota	-	-
Vitality Resort Lány, s.r.o.	Česká republika	100	Obstarávací hodnota	-	-
Vitality resort Řečkovice, s.r.o.	Česká republika	100	Obstarávací hodnota	-	-
EP Brno Project, s.r.o.	Česká republika	100	Obstarávací hodnota	-	-
Střelnická reality s.r.o.	Česká republika	100	Plná	-	Plná
Malešice Reality s.r.o.	Česká republika	100	Plná	-	Plná
Zálesí Reality s.r.o.	Česká republika	100	Plná	-	Plná

		Štát, v ktorom je spoločnosť registrovaná	Vlast nícky podiel %	Konsolidácia	Vlastní cky podiel %	Konsolidácia
				31. 12. 2021	31. 12. 2020	
	EPRE Reality s.r.o.	Česká republika	100	Plná	-	Plná
	Power Reality s.r.o.	Česká republika	100	Plná	-	Plná
	EPIF Investments a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
	EP Infrastructure, a.s.	Česká republika	69	Plná	69	Plná
	EP Energy, a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
	AISE, s.r.o.	Česká republika	80	Plná	80	Plná
	PT měření, a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
	PT Holding Investment B.V.	Holandsko	100	Obstarávací hodnota	100	Plná
	United Energy, a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
	EVO - Komořany, a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
	United Energy Moldova, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
	United Energy Invest, a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
	GABIT spol. s r.o.	Česká republika	-	Obstarávací hodnota	100	Obstarávací hodnota
	Nadační fond pro rozvoj vzdělávání	Česká republika	100	Obstarávací hodnota	100	Obstarávací hodnota
	EP Sourcing, a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
	EP ENERGY TRADING, a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
	Dobrá Energie s.r.o.	Česká republika	100	Plná	-	-
	Elektrárny Opatovice, a.s. (VTE Moldava II, a.s.)	Česká republika	100	Plná	100	Plná
	MR TRUST s.r.o.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
	ARISUN, s.r.o.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
	POWERSUN a.s.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
	Triskata, s.r.o.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
	VTE Pchery, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
	Alternative Energy, s.r.o.	Slovensko	90	Plná	90	Plná
	CHIFFON ENTERPRISES LIMITED	Cyprus	100	Obstarávací hodnota	100	Obstarávací hodnota
	Severočeská teplárenská, a.s.	Česká republika	100	Plná	-	Plná
	GABIT spol. s r.o.	Česká republika	100	Obstarávací hodnota	-	Obstarávací hodnota
	Industrial Park Opatovice s.r.o. (TreatDream s.r.o.)	Česká republika	100	Obstarávací hodnota	-	-
	Mirtheaven a.s.	Česká republika	100	Obstarávací hodnota	-	-
	EOP Distribuce, a.s. (Elektrárny Opatovice, a.s.)	Česká republika	100	Plná	100	Plná
	V A H O s.r.o.	Česká republika	100	Obstarávací hodnota	100	Obstarávací hodnota
	Farma Lístek, s.r.o.	Česká republika	100	Obstarávací hodnota	100	Obstarávací hodnota

			Štát, v ktorom je spoločnosť registrovaná	Vlast- nícky podiel %	Konsolidácia	Vlastní- cky podiel %	Konsolidácia
					31. 12. 2021	31. 12. 2020	
		Stredoslovenská energetika Holding, a.s.	Slovensko	49	Plná	49	Plná
		Kinet s.r.o.	Slovensko	80	Plná	80	Plná
		Kinet Inštal s.r.o.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
		Stredoslovenská distribučná, a.s.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
		Elektroenergetické montáže, s.r.o.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
		SSE - Metrológia s.r.o.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
		Stredoslovenská energetika - Project Development, s.r.o.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
		SSE-Solar, s.r.o.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
		SSE CZ, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
		SPV100, s.r.o.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
		SSE - MVE, s.r.o.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
		Stredoslovenská energetika, a.s.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
		EP ENERGY HR d.o.o.	Chorvátsko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		EP Cargo a.s.	Česká republika	100	Obstarávacia hodnota	100	Plná
		Patamon a.s.	Česká republika	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		Plzeňská teplárenská SERVIS IN a.s.	Česká republika	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		Plzeňské služby s.r.o.	Česká republika	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		PPT POTRUBNÍ TECHNIKA s.r.o.	Česká republika	100	Obstarávacia hodnota	-	-
		TERMGLOBAL s.r.o.	Česká republika	100	Obstarávacia hodnota	-	-
		TRAXELL s.r.o.	Česká republika	100	Obstarávacia hodnota	-	-
		Czech Gas Holding Investment B.V.	Holandsko	100	Plná	100	Plná
		Karotáž a cementace, s.r.o.	Česká republika	51	Obstarávacia hodnota	51	Obstarávacia hodnota
		POZAGAS a.s.	Slovensko	65	Plná	65	Plná
		NAFTA Services, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
		Slovenskon Horizon Energy, s.r.o.	Slovensko	50	Ekvivalenčná	50	Ekvivalenčná
		Nafta Exploration d.o.o.	Chorvátsko	100	Plná	100	Plná
		NAFTA International B.V.	Holandsko	100	Plná	100	Plná
		NAFTA Německo GmbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná
		NAFTA Bavaria GmbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná
		NAFTA Speicher Management GmbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná
		NAFTA Speicher GmbH&Co. KG	Nemecko	100	Plná	100	Plná
		NAFTA Speicher Inzenham GmbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná
		NAFTA RV	Ukrajina	100	Plná	100	Plná
		CNG Holdings Nizozemskos B.V.	Holandsko	100	Obstarávacia hodnota	50	Ekvivalenčná
		CNG LLC	Ukrajina	100	Obstarávacia hodnota	100	Ekvivalenčná
		EPH Gas Holding B.V.	Holandsko	100	Plná	100	Plná
		Seattle Holding B.V.	Holandsko	100	Plná	100	Plná
		Slovak Gas Holding B.V.	Holandsko	100	Plná	100	Plná
		SPP Infrastructure, a.s.	Slovensko	49	Plná	49	Plná
		eustream, a.s.	Slovensko	100	Plná	100	Plná
		eastring B.V.	Holandsko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		Plynárenská metrológia, s.r.o.	Slovensko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
		SPP - distribúcia, a.s.	Slovensko	100	Obstarávacia hodnota	100	Plná

				Štát, v ktorom je spoločnosť registrovaná	Vlastnícky podiel %	Konsolidácia	Vlastnícky podiel %	Konsolidácia
				31. 12. 2021			31. 12. 2020	
			SPP - distribúcia Servis, s.r.o.	Slovensko	100	Obstarávacia hodnota	100	Obstarávacia hodnota
			NAFTA a.s.	Slovensko	56,15	Obstarávacia hodnota	56,15	Plná
			Karotáz a cementace, s.r.o.	Česká republika	51	Obstarávacia hodnota	51	Obstarávacia hodnota
			POZAGAS a.s.	Slovensko	65	Plná	65	Plná
			NAFTA Services, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
			Slovenskon Horizon Energy, s.r.o.	Slovensko	50	Ekvivalenčná	50	Ekvivalenčná
			Nafta Exploration d.o.o.	Chorvátsko	100	Plná	100	Plná
			NAFTA International B.V.	Holandsko	100	Plná	100	Plná
			NAFTA Německo GmbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná
			NAFTA Bavaria GmbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná
			NAFTA Speicher Management GmbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná
			NAFTA Speicher GmbH&Co. KG	Nemecko	100	Plná	100	Plná
			NAFTA Speicher Inzenham GmbH	Nemecko	100	Plná	100	Plná
			NAFTA RV	Ukrajina	100	Plná	100	Plná
			CNG Holdings Nizozemskos B.V.	Holandsko	100	Obstarávacia hodnota	50	Ekvivalenčná
			CNG LLC	Ukrajina	100	Obstarávacia hodnota	100	Ekvivalenčná
			GEOTERM KOŠICE, a.s.	Slovensko	95,82	Plná	95,82	Plná
			SPP Storage, s.r.o.	Česká republika	100	Plná	100	Plná
			POZAGAS a.s.	Slovensko	35	Plná	35	Plná
			SLOVGEOTERM a.s.	Slovensko	50	Ekvivalenčná	50	Ekvivalenčná
			SPP Infrastructure Financing B.V.	Holandsko	100	Plná	100	Plná

Vyššie uvedený zoznam je štruktúrovaný podľa vlastníctva spoločností na rôznych úrovniach v rámci Skupiny. Podielom (priamym, resp. nepriamym) príslušnej osoby na základnom imaní zodpovedá vždy rovnaký podiel na hlasovacích právach. V prípade 49 % podielov v SSE a SPPI sú tieto spoločnosti ovládané prostredníctvom manažérskej kontroly na základe akcionárskej zmluvy.

5.2 OPIS VÝZNAMNÝCH SPOLOČNOSTÍ ZO SKUPINY RUČITEĽA

Ak nie je uvedené inak, finančné informácie uvedené pri jednotlivých spoločnostiach a segmentoch sú uvádzané z konsolidovanej účtovnej uzávierky Ručiteľa pripravenej podľa Medzinárodných štandardov účtovného výkazníctva v znení prijatom EÚ (IFRS) za príslušné účtovné obdobie pred eliminačnými úpravami.

V roku končiacom 31. 12. 2021 pripadalo na výnosy zo segmentu distribúcie plynu a elektriny 9,3 % z celkových konsolidovaných výnosov Skupiny EPH (19,7 % v roku končiacom 31. 12. 2020), na výnosy zo segmentu prenosu plynu 1,8 % z celkových konsolidovaných výnosov Skupiny EPH (8,4 % pre rok končiaci 31. 12. 2020), na výnosy zo segmentu skladovania plynu 1,1 % z celkových konsolidovaných výnosov Skupiny EPH (3,0 % pre rok končiaci 31. 12. 2020), na výnosy zo segmentu infraštruktúry pre výrobu tepla 1,1 % z celkových konsolidovaných výnosov Skupiny EPH (5,6 % pre rok končiaci 31. 12. 2020), na výnosy zo segmentu obnoviteľných zdrojov energie 3,5 % z celkových konsolidovaných tržieb Skupiny EPH (6,5 % pre rok končiaci 31. 12. 2020) a na výnosy zo segmentu výroby elektriny a ťažby 82,1 % z celkových konsolidovaných výnosov Skupiny EPH (53,9 % pre rok končiaci 31. 12. 2020)⁷⁵.

Finančné výsledky vybraných spoločností (najmä spoločnosti SPPI a jej dcérskych spoločností a spoločnosti SSE a jej dcérskych spoločností v skupine EPIF alebo spoločnosti EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A., Biomasse Italia S.p.A., Biomasse Crotone S.p.A, Fusine Energia S.p.A. a Tynagh Energy Limited v skupine EPPE) sú ku dňu 31. 12. 2021 plne konsolidované v konsolidovanej účtovnej uzávierke Skupiny EPH, tá však vlastní menší než 100 % obchodný podiel v týchto spoločnostiach. Výsledky týchto spoločností sú plne konsolidované, pretože ide o dcérske

⁷⁵ Hodnoty sú pred vylúčením transakcií medzi jednotlivými segmentami Skupiny EPH a nezahŕňajú hodnoty holdingových spoločností v rámci Skupiny EPH

spoločnosti Ručiteľa a sú ovládané Ručiteľom. Keďže sú tieto výsledky plne konsolidované, ale Ručiteľ vlastní menší než 100 % obchodný podiel, má Skupina EPH prístup k menej než 100 % EBITDA a čistých aktív týchto spoločností.

(A) SKUPINA EPIF

Skupina EPIF zahŕňa predovšetkým nasledovné štyri hlavné segmenty:

- (i) **Prenos plynu**, realizovaná prostredníctvom spoločnosti Eustream;
- (ii) **Distribúcia plynu a elektriny**, segment zahŕňa distribúciu, ktorá je realizovaná najmä prostredníctvom spoločností SPPD a SSD; ďalej divíziu dodávok energií, ktorá je realizovaná najmä prostredníctvom SSE, EPET a DE.
- (iii) **Skladovanie plynu**, ktoré zaisťujú subjekty NAFTA, NAFTA Speicher, Pozagas a SPP Storage;
- (iv) **Infraštruktúra pre výrobu tepla**, ktorá je prevádzkovaná v Českej republike prostredníctvom EOP, UE a PLTEP.

V tabuľke nižšie je uvedený prehľad jednotlivých hlavných segmentov Skupiny EPIF, čo sa týka celkových tržieb:

	za obdobie od 1. januára 2020 do 31. decembra 2020 ⁷⁶		za obdobie od 1. januára 2021 do 31. decembra 2021 ⁷⁷	
	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkových tržbách Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkových tržbách Skupiny EPH*
Prenos plynu	744	8,7 %	563	3,0 %
Dodávky plynu a elektriny	1717	20,1 %	2 025	10,7 %
Skladovanie plynu	293	3,4 %	254	1,3 %
Infraštruktúra na výrobu tepla	574	6,7 %	409	2,2 %

* hodnoty sú pred vylúčením transakcií medzi jednotlivými segmentmi Skupiny EPH a nezahŕňajú hodnoty holdingových spoločností v rámci Skupiny EPH

⁷⁶ Zdroj: VZ EPH 2020

⁷⁷ Zdroj: VZ EPH 2021

V tabuľke nižšie je uvedený prehľad jednotlivých hlavných segmentov Skupiny EPIF, čo sa týka celkového prevádzkového zisku:

	k 31. decembru 2020 ⁷⁸		k 31. decembru 2021 ⁷⁹	
	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkovom prevádzkovom zisku Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkovom prevádzkovom zisku Skupiny EPH*
Prenos plynu	548	38,8 %	363	23,3 %
Dodvky plynu a elektriny	371	26,3 %	295	18,9 %
Skladovanie plynu	187	13,2 %	149	9,6 %
Infraštruktúra na výrobu tepla	65	4,6 %	53	3,4 %

* hodnoty sú pred vylúčením transakcií medzi jednotlivými segmentmi Skupiny EPH a nezahŕňajú hodnoty holdingových spoločností v rámci Skupiny EPH

V tabuľke nižšie je uvedený prehľad jednotlivých hlavných segmentov Skupiny EPIF, čo sa týka celkovej účtovnej hodnoty povinne vykazovaných dlhodobých aktív:

	k 31. decembru 2020 ⁸⁰		k 31. decembru 2021 ⁸¹	
	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkových povinne vykazovaných dlhodobých aktív Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkových povinne vykazovaných dlhodobých aktív Skupiny EPH*
Prenos plynu	4413	23,2 %	4360	16,2 %
Dodávky plynu a elektriny	5834	30,6 %	6189	23,0 %
Skladovanie plynu	959	5,0 %	861	3,2 %
Infraštruktúra na výrobu tepla	819	4,3 %	872	3,2 %

* hodnoty sú pred vylúčením transakcií medzi jednotlivými segmentmi Skupiny EPH a nezahŕňajú hodnoty holdingových spoločností v rámci Skupiny EPH

⁷⁸ Zdroj: VZ EPH 2020

⁷⁹ Zdroj: VZ EPH 2021

⁸⁰ Zdroj: VZ EPH 2020

⁸¹ Zdroj: VZ EPH 2021

EP INFRASTRUCTURE, A.S.

EP Infrastructure, a.s. (EPIF; predtým CE Energy, a.s.), je akciová spoločnosť so sídlom na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha – Josefov, Česká republika.

Spoločnosť EPIF Investments a.s. je 69 % vlastníkom spoločnosti EPIF a spoločnosť CEI INVESTMENTS S.à r.l. je 31 % vlastníkom spoločnosti EPIF. Spoločnosť EPH je 100 % vlastníkom spoločnosti EPIF Investments a.s.

Spoločnosť EPIF dostala investičný rating spoločností S&P, Moody's a Fitch, v roku 2018. Odvtedy udržiavala rating stabilný na hodnotách S&P: BBB, Moody's: Baa3, Fitch: BBB-. S ohľadom na nedávnu eskaláciu konfliktu na Ukrajine došlo k aktualizácii ratingov na hodnoty S&P BBB-, Moody's Ba1, Fitch BBB-.

SLOVAK GAS HOLDING B. V.

Slovak Gas Holding B. V. (SGH) je nepriamo v 100% vlastníctve spoločnosti EPIF. SGH bola založená 10. 2. 2003 ako súkromná spoločnosť s ručením obmedzeným (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) na dobu neurčitú podľa právnych predpisov Holandska.

Dňa 23. 1. 2013 získala spoločnosť EPH od E.ON Ruhrgas a GDF Suez 100 % podiel v SGH prostredníctvom EPH Gas Holding B.V. a Seattle Holding B.V. (dnes obe priamo a nepriamo dcérske spoločnosti 100 % vlastnené spoločnosťou EPIF). SGH je holdingová spoločnosť, ktorá má právomoc menovať väčšinu členov predstavenstva SPPI na základe svojho približne 49 % majetkového podielu.

Na základe plánu reorganizácie schváleného Slovenskou republikou 4. 9. 2013 a dokončeného 4. 6. 2014 získal SGH svoj približne 49 %⁸² podiel v SPP Infrastructure, a.s. (SPPI), a to vrátane kontroly vedenia podniku, a to keď sa dohodlo, že Slovenská republika by mala úplne vlastniť spoločnosť Slovenský plynárenský priemysel, a.s. (SPP), teda podnik zabezpečujúci dodávku plynu. V súlade s tým spoločnosť SPP vložila svoje podiely v prevádzkových dcérskych spoločnostiach dnešnej Skupiny SPPI do novej holdingovej spoločnosti SPPI, a následne bola Spoločnosť SPP prevezená na Slovenskú republiku.

SPP INFRASTRUCTURE, A.S.

SPPI bola založená 3. 7. 2013 ako slovenská akciová spoločnosť a je zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, Oddiel 5a, Vložka č. 5791/B, IČO: 472 28 709.

SPPI je dnes holdingovou spoločnosťou, ktorej prostredníctvom Skupina EPIF a Slovenská republika, ktorá nepriamo vlastní zvyšný 51 % majetkový podiel v SPPI, vlastní podiely v prevádzkových dcérskych spoločnostiach v Skupine SPPI, ktoré pôsobia v Skupine EPIF predovšetkým v segmentoch Prenos plynu (Eustream), Distribúcia plynu a elektriny (resp. iba distribúcia plynu prostredníctvom SPPD) a Skladovanie plynu (NAFTA, Pozagas, SPP Storage).

Všetky významné obchodné činnosti Skupiny SPPI majú sídlo v Slovenskej republike. Agentúra S&P hodnotí Slovenskú republiku A+ so stabilným výhľadom, agentúra Moody's A2 so stabilným výhľadom a agentúra Fitch A+ so stabilným výhľadom⁸³.

EP ENERGY, A.S.

EP Energy, a.s. (EPE) je akciová spoločnosť so sídlom na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha – Josefov, Česká republika. EP Infrastructure, a.s. je v súčasnosti 100 % vlastníkom spoločnosti EP Energy.

Spoločnosť EPH založila spoločnosť EPE dňa 16. 12. 2010 ako dcérsku spoločnosť, aby pôsobila ako holdingová spoločnosť pre subjekty, ktoré sa zaoberajú činnosťou v oblasti energetiky v rámci Skupiny EPH z dôvodu vtedajšieho oddelenia strategických energetických aktív od inej činnosti Skupiny EPH. EPH však zahŕňa ďalšie činnosti z oblasti energetiky, ktoré nie sú súčasťou Skupiny EPE. Napriek tomu, že spoločnosť EP Energy bola založená v roku 2010, mnoho dcérskych spoločností Skupiny EPE už má za sebou dlhé pôsobenie s dobrými výsledkami.

V rámci Skupiny EPIF predstavuje Skupina EPE svojou činnosťou segment Infraštruktúra na výrobu tepla. V Českej republike v tomto segmente ide predovšetkým o spoločnosti EOP a UE⁸⁴. Mimo tohto segmentu pôsobí Skupina EPE taktiež v segmente Distribúcie plynu a elektriny prostredníctvom spoločnosti SSE a EPET.

⁸² SGH vlastní 1 795 049 674 z 1 795 049 674 akcií SPI, čo predstavuje podiel 48,9999965977%

⁸³ Zdroj: verejne dostupné informácie

⁸⁴ Do mája 2018 bola súčasťou Skupiny EPE segmentu Infraštruktúra pre výrobu tepla tiež spoločnosť PE, ktorá bola dňa 9.5.2018 predaná do spoločnosti EPIF.

1.1 História a vývoj kľúčových subjektov Skupiny EPIF

(a) História a vývoj spoločnosti Eustream (kľúčové súčasti segmentu Prenos plynu)

Eustream je výsledkom viac než 45-ročnej medzinárodnej prepravy plynu cez územie Slovenskej republiky. Prvý plynovod spustil prevádzku v roku 1967 po otvorení medzinárodného plynovodu "Bratstvo". Prvé objemy plynu pre zahraničných zákazníkov boli prepravené v roku 1968 plynovodom Bratstvo, ktorý v súčasnosti vlastní a prevádzkuje SPPD. Tento plynovod bol použitý v roku 1968 aj na prvé dodávky plynu z Ruska do Rakúska a stále je súčasťou slovenskej distribučnej siete. Po výstavbe niekoľkých paralelných tranzitných plynovodov je československá prepravná sieť v prevádzke cez Slovenskú republiku do krajín západnej Európy od decembra 1972. Dňa 1. 1. 1993 došlo k rozdeleniu Československa ako politického celku a vznikla Česká republika a Slovenská republika ako dva samostatné štáty. V dôsledku toho sa rozdelila aj československá prepravná sústava plynu. Všetky prepravné služby plynu poskytované na území Slovenskej republiky boli začlenené do podnikateľských aktivít Slovenského plynárenského priemyslu, š.p., podniku v úplnom vlastníctve štátu (SPP š.p.). V roku 2001 bola založená spoločnosť SPP transformáciou SPP, š.p. na akciovú spoločnosť. V roku 2002 predala Slovenská republika približne 49 % podiel v SPP a vzdala sa kontroly riadenia v prospech strategických investorov E. ON Ruhrgas a GDF Suez. V reakcii na legislatívne požiadavky "právneho oddelenia" (tzv. "unbundlingu") bola založená spoločnosť SPP-preprava, a.s. a začala svoju činnosť ako prevádzkovateľ prepravnej sústavy (PPS) k 1. júlu 2006. V roku 2008 bola spoločnosť SPP-preprava, a.s. premenovaná na eustream, a.s. (Eustream) v súlade s regulačnou politikou EÚ, ktorá vyžadovala úplné oddelenie prepravných činností a obchodných činností vertikálne integrovaných plynárenských spoločností. Od svojho založenia sa prepravný systém plynu, ktorý prevádzkuje spoločnosť Eustream, priebežne aktualizuje v súlade s rastúcimi požiadavkami európskeho trhu s plynom.

Dňa 23. 1. 2013 získala spoločnosť EPH od E. ON Ruhrgas a GDF Suez približne 49 % podiel (vrátane kontroly riadenia) vo vtedajšom SPP. V reakcii na zákonné ustanovenia takzvaného tretieho energetického balíčka EÚ implementované do slovenského právneho systému predovšetkým Slovenským zákonom o energetike a Slovenským zákonom o regulácii požiadala spoločnosť Eustream o certifikát nezávislého prevádzkovateľa prepravnej sústavy (Independent Transmission Operator / ITO). Aby Eustream úspešne certifikáciu získal, SPP naň previedla prepravné aktíva, vrátane prepravných plynovodov, čím sa Eustream účinne stal vlastníkom týchto aktív, ktoré prevádzkoval. Prepravné plynovody predtým vlastnil SPP a prenajímal ich spoločnosti Eustream. Posúdenie ITO statusu Eustreamu bolo úspešne ukončené. V auguste 2013 vydala Európska komisia stanovisko k certifikácii, po ktorom nasledovalo rozhodnutie ÚRSO, ktorý udelil spoločnosti Eustream certifikáciu ITO v novembri 2013. Tento postup certifikácie potvrdil, že Eustream spĺňa požiadavky nezávislosti v rámci vertikálne integrovaného plynárenského podniku.

K dátumu tohto dokumentu je súčasná celková ročná technická prepravná kapacita prepravnej sústavy prevádzkovej spoločnosťou Eustream vyššia než 104 bcm, čo je viac než 20-násobok celkovej domácej spotreby plynu v Slovenskej republike⁸⁵. Hoci Eustream prepravuje taktiež plyn určený na spotrebu v Slovenskej republike, jadrom jeho podnikania je predovšetkým medzinárodný prenos zemného plynu.

V roku 2020 prepravil Eustream približne 57 bcm plynu, čo bolo približne 10 % z celkovej spotreby v EÚ, Veľkej Británii, Švajčiarsku, Bosne a Hercegovine, Severnom Macedónsku, Moldavsku, Srbsku, Turecku a Ukrajine⁸⁶.

Za rok 2021 potom prepravil Eustream 42 bcm plynu, čo zodpovedá približne 7 % z celkovej spotreby v EÚ, Veľkej Británii, Švajčiarsku, Bosne a Hercegovine, Severnom Macedónsku, Moldavsku, Srbsku, Turecku a Ukrajine⁸⁷. Medziročný pokles bol spôsobený okrem iného znížením množstva prepraveného reverzným tokom na Ukrajinu, ktorá v rokoch 2019 a 2020 naplnila zásobníky natoľko, že došlo k poklesu potreby ďalšieho importu.

S ohľadom na nedávnu eskaláciu konfliktu na Ukrajine došlo k aktualizácii ratingov spoločnosti Eustream na hodnoty S&P BBB+, Moody's Ba1, Fitch BBB.

(b) História a vývoj SPPD (kľúčové súčasti segmentu Distribúcia plynu)

SPPD je výsledkom viac než 50-ročnej celoštátnej distribúcie plynu v rámci Slovenskej republiky. SPPD naďalej vlastní a prevádzkuje viac než 34-tisíc km vysokotlakových, stredotlakových a nízkotlakových prepravných potrubí.

Pred rokom 2006 bola spoločnosť SPPD divíziou distribúcie plynu spoločnosti SPP. V reakcii na legislatívne požiadavky "právneho oddelenia" (tzv. "unbundlingu") bola divízia distribúcie plynu oddelená od SPP a založená ako samostatný subjekt SPPD, zatiaľ čo preprava plynu bola vyňatá z SPP a vznikla ako samostatný subjekt Eustream. SPPD začala svoju činnosť prevádzkovateľa plynárenskej distribučnej siete k 1. 7. 2006. Odvtedy bola plynárenská distribučná sieť prevádzkovaná SPPD priebežne udržiavaná a zlepšovaná v súlade s požiadavkami slovenského trhu s plynom a zvyšovaním bezpečnostných štandardov. SPPD nie je zapojená do činnosti skladovania plynu, dodávok

⁸⁵ Zdroj: analýza EPH na základe verejne dostupných dát

⁸⁶ Zdroj: analýza EPH na základe verejne dostupných dát

⁸⁷ Zdroj: analýza EPH na základe verejne dostupných dát

alebo prepravy plynu. SPPD preberá všetok plyn, ktorý patrí prepravcom, z prepravného plynovodu prevádzkovaného spoločnosťou Eustream pre distribúciu a koncových zákazníkov.

SPPD bol pridelený rating na hodnotách S&P BBB+, Moody's Baa2, Fitch A-.

(c) História a vývoj spoločností NAFTA a SPP Storage (kľúčových súčastí segmentu Skladovanie plynu)

Podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu poskytujú služby skladovania plynu v rámci Skupiny SPPI aj externým klientom. EPIF uskladňuje zemný plyn v podzemných zásobníkoch v Českej republike, na Slovensku a v Nemecku a je šiestym najväčším európskym technickým prevádzkovateľom skladovania plynu.

Spoločnosť NAFTA viac než 40 rokov spoľahlivo prevádzkuje podzemné zásobníky plynu. NAFTA sa začala zaoberať skladovaním plynu v roku 1971, keď začala konvertovať vytŕažené ložiská zemného plynu na podzemné zásobníky plynu a v roku 1973 rozbehla ich prevádzku. V roku 2006 sa kapacita jej podzemných zásobníkov plynu výrazne zvýšila na takmer 2 mld. m³ vďaka geologickej optimalizácii. V dôsledku dokončenia rozvojového projektu Gajary-Baden v roku 2014 sa kapacita podzemných zásobníkov plynu zvýšila ešte o ďalších 0,5 mld. m³. V súčasnosti NAFTA prevádzkuje jedinečný komplex podzemných zásobníkov plynu, ktoré sú vzájomne prepojené technickou infraštruktúrou na miestach kríženia tokov plynu na hraniciach Slovenskej republiky, Rakúska a Českej republiky. Dňa 31. 12. 2018 Spoločnosť NAFTA a.s. (NAFTA), prostredníctvom svojej dcérskej spoločnosti NAFTA Bavaria GmbH, dokončila akvizíciu podzemných zásobníkov zemného plynu Inzenham – West, Wolfersberg a Breitbrunn/Eggstätt v nemeckom Bavorsku s celkovou skladovacou kapacitou 1,8 mld. metrov kubických zemného plynu. Podzemné zásobníky plynu sú navyše prepojené s plynovými sústavami – prepravou a distribúciou plynu, čo umožňuje vysokú flexibilitu a poskytuje regionálnu bezpečnosť dodávok.

NAFTA má okrem skúseností so skladovaním plynu aj viac než 100-ročné skúsenosti v oblasti úspešného prieskumu a ťažby uhl'ovodíkov. V roku 1913 bol vykonaný prvý vrt vo Viedenskej panve. Odvtedy spoločnosť NAFTA objavila a prevádzkuje celkovo 55 uhl'ovodíkových ložísk, z ktorých ťaží zemný plyn a ropu v relatívne malom rozsahu. V súlade s tým prieskum a ťažba uhl'ovodíkov a súvisiace činnosti tvoria iba malú časť príjmov a EBITDA Skupiny SPPI. NAFTA poskytuje taktiež služby v menšom rozsahu (vo vzťahu k celej Skupine SPPI a mimo nej) v oblasti činností spojených s prevádzkovaním zásobníkov plynu, geologickým modelovaním a inžinierskymi službami, vrtbou, ich likvidáciou a opravami podzemných sond. Kapacita skladovacích zásobníkov firmy NAFTA je k 31. 12. 2021 celkovo 27 700 GWh. Firma Pozagas bola založená v roku 1993 spoločnosťami NAFTA a SPP, š.p., na výstavbu a prevádzku podzemného zásobníka zemného plynu Láb 4. Infraštruktúra spoločnosti Pozagas zahŕňa taktiež priame pripojenie k rakúskej prepravnej sústave a tým umožňuje prístup k stredoeurópskemu plynovému uzlu v Baumgartene. Kapacita skladovacích zásobníkov firmy Pozagas je k 31. 12. 2021 celkovo 6 948 GWh. V decembri 2018 spoločnosť NAFTA, prostredníctvom svojej dcérskej spoločnosti NAFTA Bavaria GmbH, prevzala od spoločností DEA Deutsche Erdoel AG a Storengy Deutschland GmbH podzemné zásobníky zemného plynu Inzenham – West, Wolfersberg a Breitbrunn/Eggstätt v nemeckom Bavorsku s objemom cca 19 915 GWh. SPP Storage bola založená v Českej republike dňa 18. 3. 2011 pod názvom SPPB, s.r.o. Od 1. 9. 2011 bola spoločnosť SPP Storage jediným oprávneným prevádzkovateľom podzemného zásobníka plynu v Dolných Bojanoviciach, ktorý bol postavený v roku 1999. Následne, v roku 2011 bol objekt prevedený z SPP Bohemia a.s. na SPP Storage v dôsledku vytvorenia nezávislej spoločnosti a následného zlúčenia. Kapacita skladovacích zásobníkov SPP Storage je k 31. 12. 2021 celkovo 6 944 GWh.

1.2 *Hlavné prednosti kľúčových subjektov Skupiny EPIF*

(a) Hlavné prednosti spoločnosti Eustream (kľúčové súčasti segmentu Tranzit zemného plynu)

- Eustream plní kľúčovú a strategickú úlohu pre Slovenskú republiku a EÚ, pretože jeho sústava plynovodov slúži ako najväčší plynový koridor na dodávky ruského zemného plynu do strednej a južnej Európy.
- Podnikateľská činnosť spoločnosti Eustream má veľmi obmedzené požiadavky na kapitálové výdavky, pretože Eustream na svojom majetku zaisťuje pravidelnú údržbu a monitoring pomocou moderných technológií. Zároveň podrobne vyhodnocuje jednotlivé investície štandardizovaným postupom, aby zohľadnil ekonomické a strategické kritériá, ako aj dôvody na výstavbu vyplývajúce z legislatívy/regulačného rámca. Peňažný tok spoločnosti Eustream z prevádzkových činností je možný aj vďaka modernej infraštruktúre, ktorá historicky prispieva k predvídateľným a stabilným nákladom na údržbu.
- Regulácia prepravy plynu v Slovenskej republike je založená na jasnom a stabilnom rámci. Regulácia taríf pre prepravu zemného plynu je založená na metodike priameho porovnávania cien ("benchmarking") s tým, že metodiku stanovenia cien "benchmarkingom" nedávno znovu potvrdil nezávislý regulačný orgán ÚRSO pri implementácii tretej Smernice o energetike. V novembri 2013 bola spoločnosť Eustream certifikovaná ako ITO.
- Príjmy Eustreamu sú z veľkej miery postavené na základe zmlúv typu ship-or-pay. Eustream však nemôže garantovať riadne plnenie týchto zmlúv zo strany príslušných protistrán (pozri rizikový faktor "Kreditné

riziko"), a to najmä vo svetle aktuálnych udalostí na Ukrajine, čo by mohlo mať negatívny vplyv na spoločnosť Eustream.

- Emitent verí, že Eustream v súčasnosti disponuje mimoriadne kvalifikovanými zamestnancami.

(b) Hlavné prednosti SPPD (kľúčové zložky segmentu Distribúcia plynu a elektriny)

- Emitent považuje príjmy SPPD za stabilné a predvídateľné vzhľadom na jej postavenie takmer výhradného distribútora zemného plynu v Slovenskej republike. Distribučná sieť SPPD poskytuje prístup k zemnému plynu približne 94 %⁸⁸ slovenského obyvateľstva.
- Úverové riziko SPPD je zmiernené inkasovaním pohľadávok od obchodníkov s plynom a nie od konečných zákazníkov. Pohľadávky od prepravcov zemného plynu sú zabezpečené bankovými zárukami alebo hotovosťou obvykle vo výške najmenej dvoch mesačných platieb, čo umožňuje spoľahlivé inkaso peňažných prostriedkov. SPPD má uzavreté rámcové distribučné zmluvy s 27 distribútormi, z ktorých s piatimi najvýznamnejšími (SPP, innogy, ZSE, SSE and MET Slovakia) realizovala v roku 2021 približne 84 % svojich celkových tržieb.
- Emitent považuje činnosti SPPD za efektívne z hľadiska nákladov a zamerané na optimalizáciu príležitostí. V posledných rokoch SPPD zaviedla zmeny, ktoré viedli k poklesu prevádzkových výdavkov a investičných nákladov bez dopadu na spoľahlivosť a bezpečnosť prevádzky. Viac než 47 % potrubí, ktoré SPPD vlastní, sú vyrobené z polyetylénu. Oproti štandardným oceľovým rúram sa polyetylénové potrubia vyznačujú významne dlhšou životnosťou (predpokladaná životnosť polyetylénových rúr je vyše 60 rokov) s tým, že vážený priemer veku majetku SPPD je v súčasnosti 29 rokov.
- SPPD zo zákona vzniká povinnosť skladovať plyn tak, aby mohla priebežne zásobovať všetky domácnosti v Slovenskej republike počas 30 dní (pri priemernej spotrebe plynu v zimnom období a podstatne dlhšie počas leta).

(c) Hlavné prednosti spoločností NAFTA, NAFTA Germany Pozagas a SPP Storage (kľúčových zložiek segmentu Skladovanie plynu)

- Podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu majú podzemné zásobníky plynu, ktoré sú strategicky umiestnené a pripojené k hlavným plynovým trasám medzi Slovenskou republikou, Českou republikou a Rakúskom. Zariadenia sa nachádzajú iba niekoľko kilometrov od rakúskeho virtuálneho obchodného bodu (obchodný uzol v Baumgartene), ktorý je kľúčovým miestom dodávok zemného plynu do východnej a južnej Európy.
- Celková skladovacia kapacita 61,6 TWh, najväčší dodávateľ skladovacích kapacít v strednej Európe⁸⁹.
- Podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu si vybudovali dobrú povest' spoľahlivosťou svojej prevádzky, čo potvrdzuje aj skutočnosť, že od začatia svojej činnosti úspešne plnili všetky zmluvné povinnosti voči svojim klientom (vtlačovanie, skladovanie alebo ťažba plynu na vybranom odbernom mieste). To viedlo k vytvoreniu dobrej povesti podnikov zaoberajúcich sa skladovaním plynu medzi zákazníkmi a štátnymi orgánmi.
- Významná časť skladovacích kapacít je rezervovaná na základe dlhodobých kontraktov, ktoré sú zdrojom stabilných cashflow. Navyše, s cieľom udržať skladovacie kapacity nevyžadovali podzemné skladovacie zariadenia v súčasnosti významné investičné výdavky, čo má za následok vysokú úroveň celkovej profitability.
- Podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu majú veľmi obmedzené pevne stanovené požiadavky na kapitálové výdavky, pretože podniky dôkladne vyhodnocujú každú investíciu štandardizovaným a dobre zavedeným postupom.
- Zákazníci podnikov zaoberajúcich sa skladovaním plynu majú historicky veľmi dobrú platobnú disciplínu (za posledných päť rokov neboli žiadne významné nedobyté pohľadávky). Okrem toho, úverové riziko podnikov zaoberajúcich sa skladovaním plynu je ďalej zmiernené právom na predaj zemného plynu zákazníka v prípade, že tento zákazník má nezaplatené dlhy.
- Podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu sa zameriavajú na efektívnosť nákladov pri zachovaní vysokých štandardov spoľahlivej prevádzky. Počas posledných desiatich rokov boli súčasné skladovacie zariadenia optimalizované, takže majú (i) účinnejšie riadenie podpovrchovej časti zásobníkov plynu, t. j. použitie 3D geologického modelovania a dynamického modelovania, (ii) účinnejší pomer pracovného objemu (*working gas volume*) a podušky (*cushion gas*) (iii) zvýšené prevádzkové tlaky, (iv) zníženú spotrebu palivového plynu

⁸⁸ Zdroj: Výročná správa SPP – distribúcia, a.s. za obdobie 1.8.2020 – 31.7.2021, https://www.spp-distribucia.sk/wp-content/uploads/2022/03/RO%C4%8CN%C3%81-SPR%C3%81VA_2021_SPP-distribucia.pdf

⁸⁹ Zdroj: Interná analýza EPH

pre kompresory a (v) zvýšené výtláčné a ťažobné výkony vďaka investíciám do "debottlenecking" – identifikácia a odstraňovanie prekážok s cieľom zvýšiť denné výkony zásobníka. Optimálnou údržbou a efektívnejším využívaním podzemných zásobníkov plynu boli znížené náklady na údržbu a náklady na palivový plyn na pohon kompresorov.

- Podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu naďalej inovujú svoje produkty zavádzaním nových produktov, ktoré reagujú na aktuálne potreby trhu a lepšie slúžia potrebám zákazníkov. Posledné služby, ktoré boli pridané do portfólia skladovacích služieb, zahŕňajú opcie na uskladňovaciu kapacitu, inverznú skladovaciu kapacitu (inverse storage) a produkty so zdieľanou hodnotou (Value Sharing Product), ktoré sa v súčasnosti testujú.
- Podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu majú veľmi skúsených dlhodobých pracovníkov, ktorí zvýšili flexibilitu a bezpečnosť skladovania plynu.
- V Slovenskej republike skončila cenová regulácia podnikov zaoberajúcich sa skladovaním plynu v roku 2013, v Českej republike v roku 2007, v Nemecku nie je skladovanie plynu zatiaľ predmetom cenovej regulácie. Súčasnú cenu, za ktorú podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu predávajú svoje kapacity, sú tvorené v rámci štandardného konkurenčného prostredia a na základe princípu store-or-pay.

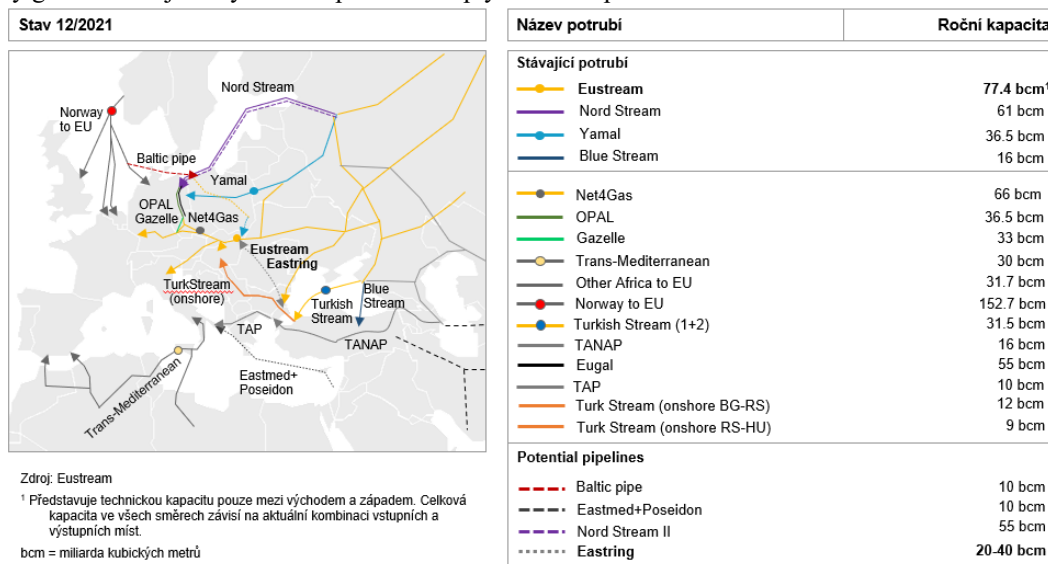
1.3 Charakteristika činnosti subjektov Skupiny EPIF v rámci jednotlivých segmentov

(a) Prenos plynu

EUSTREAM

Spoločnosť Eustream je vlastníkom a prevádzkovateľom jedného z hlavných európskych plynovodov a je jediným prevádzkovateľom prepravnej sústavy plynu (PPS) v Slovenskej republike. Prepravná sieť spoločnosti Eustream je súčasťou Centrálného koridoru, ktorý je najväčšou a najdôležitejšou prepravnou trasou zemného plynu do Európy, predovšetkým jej západnej a južnej časti. Centrálny koridor pozostáva z existujúcich kontinentálnych plynovodov v strednej a východnej Európe, ktoré dovážajú ruský plyn do západnej, strednej a južnej Európy. Centrálny koridor zahŕňa dva plynovody, slovenský potrubný systém (pokračujúci s príslušnými potrubnými systémami v Českej republike a Rakúsku) s ročnou fyzickou kapacitou východ-západ približne 77 bcm a dodatočnými kapacitami v ďalších smeroch a plynovod Jamal v Poľsku s ročnou kapacitou približne 36 bcm.

Nasledovný graf zobrazuje trasy dovozu potrubného plynu v Európe k decembru 2021:



Ročná prenosová kapacita systému Eustream k decembru 2021 bola 77,4 bcm v smere východ-západ, 55,1 bcm v smere sever-juh a 14,6 bcm s ohľadom na spätný tok (západ-východ). Celková kapacita však závisí od skutočnej kombinácie vstupných/výstupných bodov, je však v priebehu času zásadne konštantná a medziročne nedochádza k materiálnym zmenám.

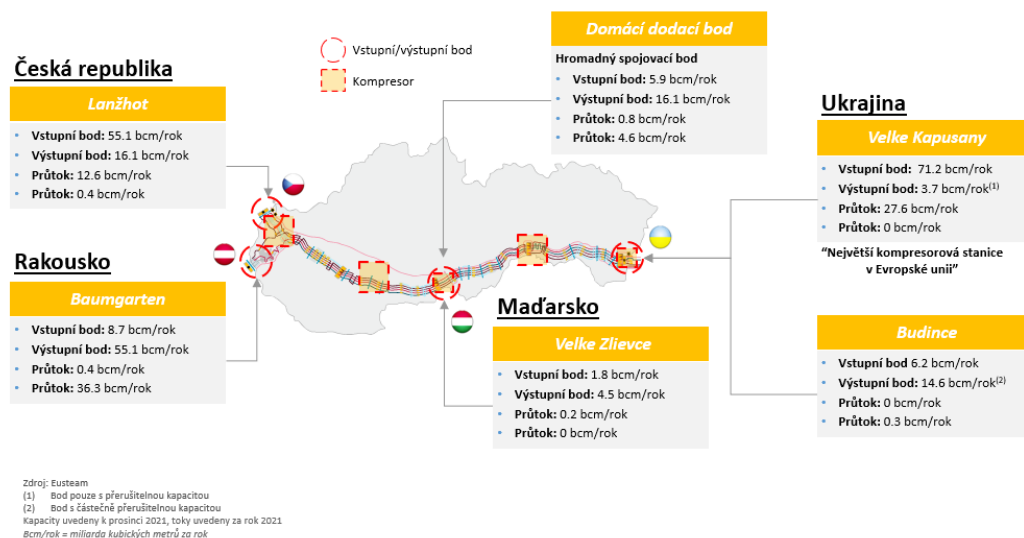
Spoločnosť Eustream je jedným z najväčších prepravcov zemného plynu v celej EÚ.

(A) Prepravná sieť plynu spoločnosti Eustream

Spoločnosť Eustream je v súčasnosti jediným prevádzkovateľom prepravnej siete na Slovensku. Jej sieť je dnes pripojená k prepravným sieťam štyroch krajín: Ukrajiny, Českej republiky, Rakúska a Maďarska. Spoločnosť Eustream

dokončila výstavbu prepojenia s Maďarskom a na Ukrajinu, ku dňu tohto Prospektu pracuje na rozšírení svojej siete a na prepojení siete do Poľska. Výstavba prepojenia medzi Slovenskou republikou a Poľskom je strategický projekt, ktorý získal finančnú podporu z fondov EÚ a má byť dokončený v priebehu roku 2022. K dátumu tohto prospektu je hlavný hmotný majetok spoločnosti Eustream tvorený štyrmi alebo piatimi paralelnými prepravnými plynovodmi 56"/48" (v závislosti od úseku siete), ktoré vedú cez Slovensko v celkovej dĺžke približne 2 273 km. Prepravná sieť spoločnosti Eustream má v smere východ-západ ročnú fyzickú kapacitu presahujúcu 77 mld. m³ a maximálnu dennú kapacitu v tom istom smere približne 212 mil. m³. Okrem tradičného smeru ponúka sieť dodatočnú kapacitu aj v ďalších smeroch.

Nasledovný diagram zobrazuje vstupné a výstupné body prepravnej siete spoločnosti Eustream. Pri každom z týchto bodov je uvedená jeho kapacita k 31. 12. 2021 aj priemerný ročný prietok v roku 2021:



(B) Prístup tretích strán do siete

Európsky a slovenský regulačný rámec v plynárenskom odvetví má zaistiť konkurenčné prostredie a efektívne fungovanie európskeho trhu s plynom. Dôležitým prvkom tohto rámca je zásada transparentného a nediskriminačného prístupu k prepravným plynárenským sieťam. Slovenský zákon o energetike vyžaduje, aby prevádzkovatelia plynárenských prepravných sietí, ako je Eustream, zaručili všetkým účastníkom trhu s plynom právo na prístup do siete, doplnkové služby vrátane práva na akumuláciu plynu v sieti. S cieľom zaistiť cezhraničný tranzit plynu v súlade so Slovenským zákonom o energetike sa od spoločnosti Eustream vyžaduje, pod podmienkou dosiahnutia dostatočnej návratnosti, aby vybudovala cezhraničné prípojné body, ktoré sú potrebné na integráciu prepravných sústav v Európskom hospodárskom priestore. Podmienky, za ktorých sú Eustream a ostatní prevádzkovatelia sietí povinní poskytovať prístup do siete, musia byť nastavené tak, aby nedochádzalo k diskriminácii medzi rôznymi používateľmi alebo rôznymi kategóriami používateľov sietí. Až na obmedzený počet výnimiek, ako je nedostatok kapacity alebo priorita povinnosti poskytnúť službu vo verejnom záujme, nesmie spoločnosť Eustream odmietnuť prístup do svojej plynárenskej prepravnej siete. Dočasné výnimky môže udeliť taktiež ÚRSO na základe prípadných vážnych hospodárskych a finančných ťažkostí spojených so zmluvami typu "ship-or-pay".

(C) Zariadenie pre reverzný chod

Rusko-ukrajinská plynová kríza, ktorá začala 6. 1. 2009 a trvala dva týždne v období extrémne chladného počasia, preverila možnosti prepravnej siete spoločnosti Eustream, pretože to bolo prvýkrát, čo spoločnosť Eustream v prevádzkových podmienkach fyzicky uplatnila reverzný tok plynu. Eustream preukázal, že je schopný splniť svoje záväzky a okamžite reagovať na potreby zákazníkov. V spolupráci s prevádzkovateľmi prepravných systémov v Rakúsku a Českej republike zaistil Eustream počas troch dní provízorne riešenie reverzného toku na vstupných/výstupných bodoch v Lanžhote a v Baumgartene. Počas toho istého roku Eustream upevnil svoje provízorne riešenie systematickejším trvalým technologickým riešením.

Reverzný tok z Českej republiky sa v priebehu posledných piatich rokov využíval opakovane. Reverzný tok z Rakúska sa v súčasnosti nepoužíva, ale pred každou zimnou sezónou sa fyzicky testuje.

Eustream teraz naďalej podporuje významné medzinárodné projekty s cieľom viac sa angažovať na regionálnom trhu s plynom a posilniť vlastnú prevádzkovú činnosť.

(D) Zákazníci a dlhodobé zmluvy

Eustream je najväčší samostatný dopravca ruského plynu do EÚ⁹⁰. Portfólio jeho zákazníkov zahŕňa predovšetkým významného ruského dodávateľa plynu, západoeurópske sieťové firmy (utility), dodávateľov plynu a obchodníkov s plynom. Významný diel kapacity majú zarezerované obchodní partneri z kľúčových lokalít na európskej plynárenskej mape, ktorí vždy plnili svoje platobné záväzky voči spoločnosti Eustream riadne a včas.

Rentabilita obchodnej činnosti Eustreamu je daná predovšetkým rezerváciami prepravy plynu, ktoré väčšinou vychádzajú z dlhodobých zmlúv. Všetky zmluvy bez ohľadu na obdobie ich platnosti sú stopercentne založené na princípe ship or pay, podľa ktorého spoločnosť Eustream inkasuje dohodnuté prepravné poplatky aj pri nevyužití rezervovanej kapacity. Prepravné poplatky aj objemy plynu "gas in kind" (ktorý Eustream dostáva na pohon kompresorových staníc) sú špecifické pre každú jednotlivú zmluvu a líšia sa v závislosti od dopredu určených vstupných a výstupných bodov, od dopredu určeného obdobia platnosti zmluvy a od veľkosti zazmluvnenej kapacity.

Preprava plynu je vysoko regulované odvetvie, a preto je stanovenie cien v zmluvách značne poznamenané reguláciou na národnej, európskej aj medzinárodnej úrovni. Prevažnú väčšinu rezervácií predstavuje veľká zmluva zaisťujúca tranzit plynu z Ruska do krajín západnej, strednej a južnej Európy po trase Veľké Kapušany – Baumgarten, ktorá pokrýva približne 50 % ročnej kapacity Eustreamu pre prepravu plynu (vypočítané ako menšie z celkovej vstupnej kapacity a celkovej výstupnej kapacity) k dátumu tohto Prospektu, a ktorá platí až do roku 2028. V ostatných prípadoch ide o ročné alebo iné krátkodobé zmluvy s drobnými prepravcami. Veľká zmluva zaisťujúca tranzit plynu z Ruska do krajín západnej, strednej a južnej Európy v smere k výstupnému/vstupnému bodu v Baumgartene je regulovaná v zmysle platných regulácií. Okrem vyššie uvedených veľkých zmlúv prideliť Eustream významnú časť svojich zvyšných prepravných kapacít na vstupnej stanici Lanžhot v rámci dlhodobých zmlúv dohodnutých počas aukcie o ročnej prírastkovej kapacite v marci 2017. Zmluvy uzavreté v tejto aukcii o kapacite sú platné od októbra 2019; sú však podmienené niekoľkými faktormi vrátane úspešného dokončenia niektorých projektov. Ďalšie kapacity boli potom pridelené na základe aukcií konaných v júli 2018, júli 2019 a júli 2020. Tieto prídavné kapacity sú rezervované až do roku 2039.

SPP – DISTRIBÚCIA

(A) Plynárenská distribučná sieť spoločnosti SPPD

Vlastníkom a prevádzkovateľom siete na distribúciu zemného plynu na Slovensku je spoločnosť SPPD. Táto sieť, ktorá začína na výstupnom bode prepravných sietí, zahŕňa distribučné systémy rozvodu plynu a dodáva zemný plyn konečným spotrebiteľom. Sieť spoločnosti SPPD zaisťuje rozvod približne 98 % celkového objemu zemného plynu distribuovaného na Slovensku. SPPD je teda najväčším distribútorom zemného plynu v krajine⁹¹. Slovensko je druhou najviac plynofikovanou krajinou v Európskej únii: prístup k plynu (podľa údajov z roku 2021) má 94 % obyvateľov. Spoločnosť SPPD zaisťuje rozvod plynu do viac než 1,5 mil. odberných miest.

Ku dňu 31. 12. 2021 prevádzkovala spoločnosť SPPD približne celkovo 28 486 km nízkotlakových a stredotlakových potrubí (z čoho asi 11 867 km tvorili oceľové potrubia a asi 16 619 km polyetylénové potrubia) a približne 6 294 km vysokotlakových potrubí. Hmotný majetok SPPD je pomerne moderný – vážený priemer veku prevádzkovaných potrubí je 29 rokov a viac než 47 % rúr je z polyetylénu, takže majú oveľa dlhšiu predpokladanú životnosť než oceľové potrubia (predpokladaná životnosť polyetylénových rúr je vyše 60 rokov).

SPPD zaisťuje distribúciu plynu pre konečných spotrebiteľov na základe štandardných rámcových distribučných zmlúv uzavretých s dodávateľmi zemného plynu. V súčasnosti má SPPD štandardné rámcové distribučné zmluvy s 28 dodávateľmi zemného plynu, pričom 5 hlavných dodávateľov drží viac než 84 % podiel na trhu.

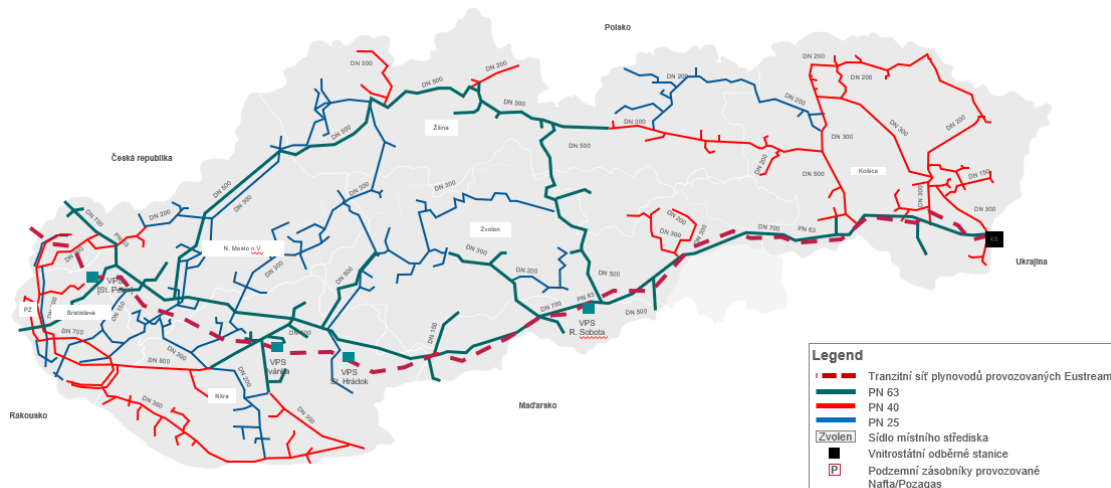
Okrem distribúcie plynu sa SPPD zaoberá predajom distribučnej kapacity a prevádzkovaním a údržbou plynovodnej distribučnej siete; podieľa sa taktiež na vyrovnávaní a dispečerskom riadení distribúcie plynu a na zaisťovaní bezpečnosti dodávok plynu do domácností. SPPD riadi distribúciu plynu vo svojej sieti a meria prietoky zemného plynu na vstupných a výstupných bodoch tak, aby koneční spotrebiteľia mali zaistený prístup k zemnému plynu po celých 24 hodín.

Distribúcia zemného plynu je finálnou fázou zásobovania zemným plynom, keď sa plyn od dodávateľa privádza z prepravného systému ku konečným spotrebiteľom cez distribučné systémy SPPD. V roku 2018 distribuovala spoločnosť SPPD približne 4,78 bcm zemného plynu a v roku 2019 približne 4,84 bcm, v roku 2020 5,00 bcm a v roku 2021 5,58 bcm.

⁹⁰ Podľa kapacít vlastných bodov – viz Mapu prepravných kapacít plynu, ENTSG the European Network of Transmission System Operators for Gas), <http://www.entsog.eu/maps/transmission-capacity-map>

⁹¹ Zdroj: Výročná správa PP – distribúcia a.s. za obdobie 1.8.2020 – 31.7.2021, https://www.spp-distribucia.sk/wp-content/uploads/2022/03/RO%20C4%8CN%20C3%81-SPR%20C3%81VA_2021_SPP-distribucia.pdf

SPPD má prirodzený monopol v oblasti distribúcie plynu na Slovensku. K 31. decembru 2021 sú jej hlavnými aktívami (i) vysokotlakové potrubia, ktoré sa rozprestierajú naprieč Slovenskom v dĺžke približne 6 273 km, a (ii) stredotlakové potrubia, ktoré na Slovensku zaujímajú 27 075 km. Okrem toho SPPD prevádzkuje ďalších 21 km vysokotlakových a 1 411 km stredotlakových a nízkotlakových potrubí, ktoré však sama nevlastní. Nasledovná schéma zobrazuje distribučnú sieť SPPD na území Slovenska.



Zdroj: SPPD

(B) Licencie, povolenia a oprávnenia

Spoločnosť SPPD je držiteľom licencie bez časového obmedzenia na podnikanie v energetických odvetviach „Povolenie na podnikanie v energetike č. 2006P 0070“, ktorá jej umožňuje podnikat' v oblasti distribúcie plynu. Okrem toho je SPPD držiteľom licencie, ktorá jej umožňuje vykonávať bežné podnikateľské činnosti, akými sú inštalácia, opravy, údržba, odborné kontroly a skúšky plynových a tlakových zariadení a technické skúšky, merania a analýzy.

Licenciu na poskytovanie distribučných služieb udeľuje ÚRSO. Licencie na distribúciu plynu nemajú žiadne časové obmedzenie. Všetok majetok potrebný na distribúciu zemného plynu SPPD vlastní alebo si ho prenajíma od tretích strán (ako sú realitní developeri, ktorí vybudovali infraštruktúru pre čerstvo vybudované nehnuteľnosti) a nie je spojený s vlastníctvom licencie.

V súlade so zákonom SPPD umožňuje prístup do plynárenskej distribučnej siete a ponúka svojim zákazníkom distribučné služby transparentným a nediskriminačným spôsobom. Súčasný regulačný obdobie začalo v januári 2017 a bude trvať až do konca roku 2022. Ceny za distribúciu plynu sú regulované pomocou vzorca na výpočet priemerných taríf.

(C) Tarifa za využitie distribučnej siete

SPPD realizuje tržby tým, že dodávateľom zemného plynu účtuje regulované poplatky za využitie svojej distribučnej siete. Dodávateľia následne tieto regulované poplatky prenášajú na konečných spotrebiteľov zemného plynu. Distribučná tarifa sa vypočítava v súlade so vzorcom schváleným ÚRSO, ktorý stanovuje výšku distribučnej tarify ako podiel (i) celkových prevádzkových nákladov, odpisov a primeraného zisku na (ii) priemernom objeme distribúcie zemného plynu.

Prevádzkové náklady zahŕňajú uznateľné náklady na poskytovanie spoľahlivej a bezpečnej distribučnej služby a zaistenie bezpečnosti dodávky. Odpisy sa počítajú na základe regulovanej základne aktív („regulatory assets base“, RAB) vo vzťahu k technickej životnosti aktív (určuje ÚRSO) a vztiahnuté k celému regulačnému obdobiu. Primeraný zisk je súčin RAB a vážených priemerných nákladov na kapitál (určuje ÚRSO). Priemerný objem distribúcie zemného plynu je stanovený ako priemer objemu distribúcie v posledných troch rokoch a očakávaného objemu v budúcich dvoch rokoch. Vážené priemerné náklady na kapitál sú stanovené pre celé regulačné obdobie, avšak ÚRSO má možnosť stanovené hodnoty zmeniť, ak sa parametre použité na výpočet zmenia o viac než 10 %. Vážené priemerné náklady pre súčasné regulačné obdobie sú stanovené na 6,47 %. ÚRSO nedávno zmenil vážené priemerné náklady pre obdobie 2020 – 2021 na 5,65 % a následne na 4,36 % pre rok 2022.

(D) Prístup tretích strán do distribučnej siete

Európsky a slovenský regulačný rámec v plynárenskom odvetví má zaistiť konkurenčné a efektívne európske trhy s plynom. Dôležitým prvkom tohto rámca je zásada transparentného a nediskriminačného prístupu k plynárenským distribučným sieťam. V súlade s tým Slovenský zákon o energetike vyžaduje, aby prevádzkovatelia plynárenských distribučných sietí, ako je SPPD, zaručili všetkým účastníkom trhu s plynom právo na prístup k distribučnej sieti, doplnkové služby a akumuláciu plynu v sieti. Podmienky, za ktorých SPPD a ostatní prevádzkovatelia plynárenských distribučných sietí sú povinní poskytovať prístup do svojich sietí, musia byť nastavené tak, aby bol tento prístup udeľovaný transparentným a nediskriminačným spôsobom. Až na obmedzené výnimky, ako je nedostatok kapacity distribučnej siete alebo potreba dať prednosť plneniu povinností verejnej služby, nesmie spoločnosť SPPD odmietnuť prístup do svojej plynárenskej distribučnej siete. Podľa zákona môže dodávateľ plynu so zmluvou typu take-or-pay požiadať ÚRSO, aby udelil dočasnú výnimku z povinnosti SPPD poskytnúť tretím stranám prístup do distribučnej siete, ak existuje hrozba vážnych hospodárskych a finančných ťažkostí v súvislosti s plnením povinností tohto dodávateľa plynu podľa zmlúv typu take-or-pay. Táto výnimka však nie je v praxi pre SPPD použiteľná, pretože dodávky plynu na vstupných bodoch budú vždy zodpovedať plynu distribuovanému na odberné miesta.

(E) Zákazníci a zmluvy

SPPD zaisťuje distribúciu plynu pre nasledovné tarifné skupiny konečných spotrebiteľov: domácnosti, drobní podnikatelia, malé podniky, stredné podniky a veľkí spotrebitelia. Počas dvanástich mesiacov končiacich 31. decembra 2021 približne 37,1 % celkového objemu distribuovaného plynu odobrali domácnosti spolu s drobnými podnikateľmi, zatiaľ čo malé a stredné podniky odobrali približne 5,9 % a veľkí spotrebitelia približne 57 %. SPPD nemá priame zmluvné vzťahy s konečnými spotrebiteľmi a miesto toho zaisťuje distribúciu zemného plynu a poskytuje súvisiace služby na základe štandardných rámcových distribučných zmlúv s dodávateľmi zemného plynu. Dodávatelia zemného plynu majú priame zmluvné vzťahy s konečnými spotrebiteľmi. Dvadsiatka najväčších konečných spotrebiteľov obsluhovaných dodávateľmi zemného plynu predstavovala v roku 2020 pre spoločnosť SPPD približne 8,6 % jej príjmov⁹².

STREDOSLOVENSKÁ ENERGETIKA

Skupina EPE prevádzkuje v rámci Skupiny EPIF svoju činnosť v segmente Distribúcia plynu a elektriny najmä na Slovensku a v Českej republike, a to predovšetkým prostredníctvom spoločností SSE (Slovensko) a EPET (Česká republika).

Skupina EPE ovláda Skupinu SSE na základe akcionárskej dohody so slovenským štátom ako druhým akcionárom, pričom EPE drží 49 % akcií a hlasovacích práv v tejto skupine.

(A) Distribúcia elektriny

Distribúcia elektriny je konečnou fázou dodávok a týka sa rozvodu elektriny dodanej dodávateľom z národnej prenosovej sústavy ku konečným zákazníkom prostredníctvom sietí regionálnych distribútorov.



Slovensko má tri regionálne rozvodné siete prevádzkované tromi vertikálne integrovanými skupinami: Skupinou SSE (stredné Slovensko), ZSE (západné Slovensko) a VSE (východné Slovensko). Všetky tieto skupiny sú čiastočne privatizované a každá z nich vytvorila v rámci procesu unbundlingu podľa Druhého energetického balíčka EÚ plne vlastnené dcérske spoločnosti EPE, ktoré prevádzkujú rozvodný systém. Ide o spoločnosť SSD, Západoslovenská

⁹² Zdroj: Interná analýza SPPD

distribučná, a.s. a o spoločnosť Východoslovenská distribučná, a.s. Každá z týchto spoločností má prirodzený monopol na svojom území.

SSE distribuuje elektrinu podnikom aj domácnostiam v Slovenskej republike. Má sídlo v Žiline a podniká na strednom Slovensku, ktoré tvorí zhruba tretinu rozlohy Slovenskej republiky a žije v ňom 30 % obyvateľov Slovenska. Spoločnosť SSD, plne vlastnená dcérska spoločnosť SSE, ktorej prostredníctvom SSE prevádzkuje regulovanú distribučnú činnosť, vlastnila ku dňu 31. decembra 2021 35-tisíc km vedení vysokého, stredného a nízkeho napätia a obsluhovala zhruba 773-tisíc odberných miest. SSD prevádzkuje taktiež šesť vysokonapäťových rozvodní, 56 vysokonapäťových/strednonapäťových rozvodní, 79 rozvodní a 9 233 distribučných transformačných staníc.

SSE distribuovala v roku 2021 celkovo 6 408 GWh elektrickej energie prostredníctvom 773 177 prípojok a dodala 4 702 GWh. Na základe údajov za rok 2016 zverejnených ÚRSO je SSE druhým najväčším regionálnym distribútorom elektriny na Slovensku, merané množstvom distribuovanej elektriny.

Nasledovná tabuľka uvádza porovnanie SSE a dvoch hlavných konkurentov vo vzťahu k celkovému objemu distribúcie elektrickej energie na Slovensku v roku 2021:

Distribútor	Podiel u domácností	Malé podniky
ZSE	36 %	36 %
SSE	26 %	27 %
VSE	21 %	25 %

Zdroj: ÚRSO Výročná správa 2021

V súčasnom regulačnom období platí limitná cena, čo znamená, že je regulácia uplatňovaná o. i. Stanovením limitu pre povolený zisk, teda pre zisk povolený príslušnému distribútorovi, ktorý je súčasťou vzorca na výpočet prenosových a distribučných sadzieb. Povolený zisk sa stanovuje pre dané regulačné obdobie ako návratnosť regulačnej základne aktív pred zdanením.

Ďalej platí cenová regulácia vo vzťahu k prístupu regionálnych distribútorov k elektrickej distribučnej sieti. Maximálna cena za prístup k distribučnej sieti a distribúcie elektriny sa stanovuje samostatne pre jednotlivé úrovne napätia (vysoké, stredné a nízke) a vypočíta sa ako vážený priemer stanovených sadzieb pre jednotlivé úrovne napätia. Podľa vzorca stanoveného ÚRSO sa pri kalkulácii distribučnej sadzby berú do úvahy prevádzkové náklady, odpisy a primeraný (povolený) zisk. Vážené priemerné kapitálové náklady používané ÚRSO na kalkuláciu sú 6,27 % pre roky 2018 – 2021⁹³. Dodávatelia elektriny sú povinní platiť distribučné sadzby bez zreteľa na to, či a kedy inkasujú platby od konečných zákazníkov. Distribučné zmluvy sa riadia prevádzkovým poriadkom trhu s elektrinou a ďalšími opatreniami vydanými ÚRSO. Podľa bežnej praxe Skupiny EPH sa rámcové distribučné zmluvy uzatvárajú na jeden rok.

Štruktúra distribučných sadzieb, ktoré schvaľuje ÚRSO, obsahuje fixnú platbu za výkon (v priemere okolo 65 % celkovej sadzby). Zostávajúca menšia časť sadzby vychádza zo spotreby. Značná časť výnosov distribútora z distribúcie elektriny je teda fixná a nezávisí od množstva spotrebovanej elektriny. To znižuje riziko kolísania spotreby elektriny a tvorí významnú časť výnosov Skupiny EPH, ktoré sú odolnejšie proti ekonomickým cyklom.

(B) Dodávka energie

Podnikanie v oblasti dodávok energie tvoria predovšetkým dodávky elektriny a zemného plynu konečným zákazníkom. Liberalizácia trhu s dodávkami elektriny predstavuje nielen výzvy, ale aj príležitosti pre SSE, a taktiež EPET, vrátane možnosti preniknúť na územie iných tradičných dodávateľov. Skupina EPH má portfólio veľkých zákazníkov nielen v komerčnom sektore, ale taktiež vo verejnom a v komunálnom sektore, a úspešne expanduje do maloobchodného sektora, najmä prostredníctvom Skupiny SSE, ktorá je tradičným dodávateľom v regióne.

Spoločnosť EPET (plne vlastnená spoločnosťou EPE) je hlavným nezávislým obchodníkom najmä s elektrinou a dodávateľom elektriny, zemného plynu a súvisiacich služieb konečným zákazníkom v Českej a v Slovenskej republike. Výhodou EPET je prístup do kapacít Skupiny EPH na výrobu elektriny a jej hlavná funkcia je využívať synergiu s inými segmentmi Skupiny EPH s cieľom pokryť celý hodnotový reťazec. Dcérskou spoločnosťou EPET je potom od roku 2021 aj DE, ktorá je tiež dodávateľom elektriny a patrí medzi najväčších alternatívnych dodávateľov v Českej republike.

Dodávateľská činnosť SSE jej umožňuje využívať synergiu s inými segmentmi Skupiny EPH, najmä s úsekom tepla a elektriny a s obchodným útvarom úseku distribúcie a dodávok elektriny. Obchodný útvar Skupiny EPH nakupuje elektrinu vyrábanú v rámci Skupiny EPH a predáva túto elektrinu na veľkoobchodnom trhu, pričom súčasne nakupuje na veľkoobchodnom trhu objem elektriny, ktorú útvar dodávok energií predáva konečným zákazníkom, a predáva jej

⁹³ Zdroj: ÚRSO;

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

tento objem. Obchodný útvar Skupiny EPH jej zároveň umožňuje organizovať zadávacie konanie pre dodávky elektriny konečným zákazníkom prostredníctvom nákupov od významných účastníkov trhu, nezávislých obchodníkov a na Power Exchange Central Europe, a.s. (PXE). Útvar dodávok energií ako posledný krok hodnotového reťazca je priamym spojením s konečnými zákazníkmi a odstraňuje riziko potenciálneho prerozdelenia marží, takže v plnom rozsahu zachytuje marže v celom hodnotovom reťazci. Okrem toho útvar dodávok energií umožňuje Skupine EPH posilniť existujúce vzťahy so zákazníkmi tým, že im poskytuje dvojaké palivové riešenie (t. J. Tak elektrinu, ako aj zemný plyn). Navyše Skupina EPE v súlade s cieľom posilniť svoju vertikálnu integráciu naďalej rozširuje svoju maloobchodnú činnosť v rámci svojho segmentu distribúcie a dodávok elektriny. Táto expanzia do maloobchodného sektora má za cieľ diverzifikovať a stabilizovať zákaznícku základňu a obmedzovať riziká súvisiace s koncentráciou zákazníkov. Súčasne potom SSE plní funkciu dodávateľa poslednej inštancie, teda dodávateľa pre zákazníkov, ktorých pôvodní dodávatelia prišli o licenciu alebo sa stali insolventnými. Predovšetkým v roku 2021 SSE zásobovala zákazníkov dodávateľov energií, ktorí nezvládli turbulentnú situáciu na energetických trhoch.

V roku 2021 dodala SSE zhruba 4,702 GWh elektriny 622-tisícim zákazníkov a 2 011 GWh plynu cca 52-tisícim zákazníkom. SSE zároveň vlastní a prevádzkuje niekoľko málo výrobní s celkovým inštalovaným výkonom 63 Mwe: solárne elektrárne s úhrnným výkonom 10 Mwe, malé vodné elektrárne s úhrnným výkonom 3 MW a 50 Mwe plynových turbín určenú na predaj systémových služieb slovenskému prevádzkovateľovi prenosovej sústavy (TSO), spoločnosti SEPS.

(b) Skladovanie plynu

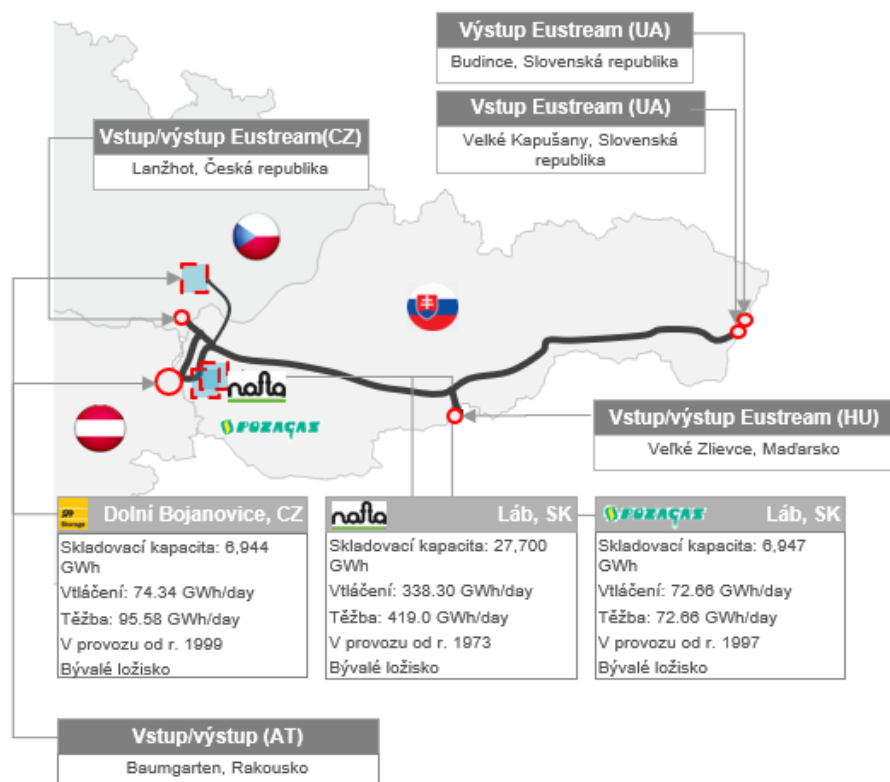
Skupina EPH prevádzkuje skladovanie zemného plynu prostredníctvom firiem NAFTA, Pozagas, NAFTA Speicher a SPP Storage.

Celková kapacita skladovacích zariadení NAFTA, SPP Storage, NAFTA Speicher a Pozagas k 31. decembru 2021 bola 61,6 terawatt hodín (TWh), celková maximálna rýchlosť ťažby bola 876 GWh za deň a celková maximálna rýchlosť vtláčania bola 635 GWh za deň.

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

Geologické podmienky v Slovenskej republike aj v Českej republike sú priaznivé. Vhodné lokality sú výhodne umiestnené v blízkosti prepravnej sústavy, odkiaľ je možné dodávať zemný plyn na východ aj na západ. Ponúka sa tu atraktívna možnosť na vybudovanie uzlového miesta európskej plynárenskej siete.

Nasledovný diagram opisuje skladovacie zariadenia na plyn prevádzkované Skupinou EPH k 31. 12. 2021:



NAFTA

NAFTA je najväčší prevádzkovateľ podzemných zásobníkov plynu v Slovenskej republike. Skladovacia kapacita zásobníkov prevádzkovaných spoločnosťou NAFTA je k 31. 12. 2021 približne 27 700 GWh s maximálnym ťažobným objemom 418,90 GWh za deň. Približne 90 % činnosti spoločnosti NAFTA predstavuje skladovanie plynu v podzemných zásobníkoch, ktoré ponúkajú sezónnu a flexibilnú kapacitu. Sezónne skladovanie sa využíva najmä na vtláčanie zemného plynu do zásobníkov počas letného obdobia a ťažbu zemného plynu počas zimy, zatiaľ čo flexibilné skladovanie umožňuje zákazníkom vtláčať a ťažiť plyn bez ohľadu na sezónu. Dvaja najväčší zákazníci spoločnosti NAFTA predstavujú 73 % jej kapacity, pričom zvyšok pripadá na menších domácich aj zahraničných zákazníkov.

Spoločnosť NAFTA poskytuje svojim klientom široké portfólio služieb v oblasti skladovania zemného plynu, od dodatočnej uskladňovacej kapacity, špeciálnych výkonov pre ťažbu a vtláčanie, sadzby na deň dopredu a denné sadzby, opcie na skladovacu kapacitu a spätné skladovanie. NAFTA zároveň prevádzkuje prieskum a ťažbu (E&P) a v súčasnosti prevádzkuje niekoľko nálezísk ropy a zemného plynu, v ktorých NAFTA ťaží zemný plyn a ropu v relatívne malom rozsahu.

NAFTA je taktiež slovenským lídrom v prieskume a ťažbe uhľovodíkov (E&P). Činnosti spojené s prieskumom a ťažbou uhľovodíkov sa nachádzajú vo východnej a západnej časti Slovenskej republiky v oblastiach Viedenskej panvy, Podunajskej nížiny a Východoslovenskej panvy.

POZAGAS

Pozagas je druhým najväčším prevádzkovateľom podzemných zásobníkov plynu v Slovenskej republike, ktorého technická prevádzka bol čiastočne prevedená na spoločnosť NAFTA. Poskytuje spoločnosti NAFTA aj doplnkové služby, čím umožňuje zákazníkom NAFTA prístup k stredoeurópskemu plynovému uzlu v Baumgartene pomocou prepájacieho bodu s rakúskou prepravnou sústavou.

Pozagas vlastní a prevádzkuje podzemný zásobník zemného plynu „Láb 4“, ktorý sa nachádza vo východnej časti Viedenskej panvy, v blízkosti mesta Malacky v Slovenskej republike. Zásobník „Láb 4“ sa skladá z niekoľkých vyťažených ložísk zemného plynu a ropy, ktoré boli konvertované na podzemný zásobník. Celková kapacita zásobníkov Pozagas je 6 948 GWh.

SPP STORAGE

SPP Storage (SPPS) vlastní a prevádzkuje podzemný zásobník plynu v obci Dolní Bojanovice, ktorá sa nachádza v Českej republike, so skladovacou kapacitou 6 944 GWh a s maximálnym čerpacím výkonom 96 GWh za deň. Podzemný zásobník plynu v obci Dolní Bojanovice bol postavený v roku 1999. Budovanie tohto zásobníka plynu prebiehalo v niekoľkých etapách, keď sa v súlade s požadovaným nárastom skladovacej kapacity pripájali ďalšie ložiskové objekty. Plnenie a čerpanie plynu je realizované z vysokotlakového plynovodu, ktorým je podzemný zásobník plynu v obci Dolní Bojanovice prepojený s meracou stanicou Brodské (vzdialenou asi 30 km). Meracia stanica Brodské vykonáva obchodné merania množstva a kvality plynu. V meracej stanici Brodské je plynovod napojený na slovenskú prepravnú sieť s plynom spoločnosti Eustream.

NAFTA Speicher

Spoločnosť NAFTA Speicher vlastní a prevádzkuje skladovacie zariadenie zemného plynu v Nemecku v blízkosti hraníc s Rakúskom vo Wolfersbergu, Inzenhame a Breitbrunn-Eggstätt. Zásobníky NAFTA Speicher sú priamo napojené na NetConnect Germany Virtual Trading Point (NCG VTP), ktorý je jedným z najatraktívnejších obchodovacích stredísk s plynom v Európe. Kapacita aktív je 19,9 TWh (čo predstavuje 7,6 % kombinovanej skladovacej kapacity v Nemecku). K dátumu tohto Prospektu je približne 87 % skladovacej kapacity predmetom dlhodobých záväzkov trvajúcich do roku 2023/2024 a približne 76 % skladovacej kapacity je predmetom dlhodobých záväzkov trvajúcich až do rokov 2026/2027.

(B) Cena za využitie zásobníkov zemného plynu

Spoločnosti NAFTA, Pozagas, NAFTA Speicher a SPPS realizujú tržby tak, že účtujú poplatky za sezónne a flexibilné využitie podzemných skladovacích zariadení. Cena za službu zodpovedá princípu „store-or-pay“, teda odráža najmä zazmluvnenú kapacitu než kapacitu skutočne využitú. Tarify za využívanie skladovacích kapacít nie sú v Českej republike a na Slovensku regulované od roku 2013 a 2007. Skladovanie zemného plynu v Nemecku taktiež nie je regulované. ÚRSO, slovenský regulátor, v roku 2016 novelou vyhlášky Úradu pre reguláciu sieťových odvetví číslo 223/2016 Z. Z. Spresnil postup regulácie v prípade vyhlásenia stavu núdze.

Veľká časť tržieb je zabezpečená dlhodobými skladovacími zmluvami, v rámci ktorých je rezervovaná skladovacia kapacita, príslušné plniace a čerpacie výkony a na ich základe sa stanovuje „store-or-pay“ cena, ktorá je ďalej indexovaná na základe inflácie. Dlhodobé kontrakty obsahujú taktiež štandardný revízny cenový mechanizmus.

Poplatky za skladovanie zemného plynu neboli na Slovensku regulované od roku 2013 a v Českej republike od roku 2007 vďaka účinnej konkurencii rôznych spoločností prevádzkujúcich zásobníky plynu. ÚRSO však umožňuje v súčasnej regulačnej politike 2017 až 2021 reguláciu cien zaviesť. Doteraz však neboli vykonané žiadne formálne kroky k uskutočneniu tohto zámeru. Cena za skladovanie je trhová a závisí od viacerých faktorov, ako je bezpečnosť dodávok plynu (dodávateľom plynu a nakoniec domácnostiam a iným chráneným klientom), vnútorná a vonkajšia hodnota skladovania (rozpätie leto-zima, vnútro-sezónne variácie atď.), hodnota portfólia a umiestnenie skladovacieho zariadenia a jeho prepojenie.

Vysoká časť tržieb Spoločností prevádzkujúcich zásobníky plynu plyní z dlhodobých zmlúv. V rámci dlhodobých zmlúv sa príjmy z kapacít obvykle indexujú na základe inflácie. Dlhodobé zmluvy sú dohodnuté tak, že je vyhradené určité množstvo skladovacej kapacity a príslušná miera ťažby a vtláčania, pre ktoré platí zásada „skladuj alebo plat“. V prípade zlyhania zo strany zákazníkov by NAFTA a Pozagas mali na pokrytie svojich pohľadávok zo zmlúv právo používať plyn, ktorý títo zákazníci skladujú.

(C) Prístup tretích strán do zásobníka zemného plynu

Európsky, slovenský a český regulačný rámec v oblasti zemného plynu má zaistiť konkurenčné a efektívne európske trhy s plynom. Dôležitým prvkom tohto rámca je zásada transparentného a nediskriminačného prístupu k zásobníkom plynu. V súlade s tým Slovenský zákon o energetike a český Energetický zákon vyžaduje, aby SSO, ako je NAFTA, Pozagas a SPP Storage, zaručili všetkým účastníkom trhu s plynom právo na prístup k zásobníkom plynu a k doplnkovým službám transparentným a nediskriminačným spôsobom. Až na obmedzené výnimky, ako je napr. Nedostatok kapacity zásobníkov plynu alebo potreba uprednostniť plnenie úloh verejnej služby, NAFTA, Pozagas ani SPP Storage nesmú odmietnuť prístup do svojich zásobníkov plynu. NAFTA Speicher má obdobné povinnosti v zmysle legislatívy platnej v Nemecku.

(c) Infraštruktúra na výrobu tepla

Skupina EPIF prevádzkuje svoju činnosť v tomto segmente v Českej republike prostredníctvom týchto dcérskych spoločností: EOP (Česká republika), UE (Česká republika) a PLTEP (Česká republika).

K 31. 12. 2021 bola Skupina EPH tretím najväčším dodávateľom tepla koncovým spotrebiteľom podľa množstva PJ tepla dodaných v Českej republike a významným dodávateľom elektriny vyrobenej v Českej republike (vrátane podporných služieb) podľa vyrobenej elektriny v GWh⁹⁴. K 31. 12. 2021 predstavuje dĺžka rozvodnej siete tepla cca 736 km, pomocou ktorej obsluhuje približne 151-tisíc zákazníkov, a to v Plzni (Plzeňská teplárenská – tu ide o domácnosti v menšej miere), v Hradci Králové, Pardubicach a Chrudimi (Elektrárny Opatovice), Litvínove a Moste (United Energy), ale aj ďalších municipalitách. K 31. 12. 2021 dosahoval celkový inštalovaný tepelný výkon vo zvažovanom segmente v Skupine EPIF hodnotu 1939 MWth, inštalovaný kogeneračný výkon 533 Mwe a inštalovaný kondenzačný výkon 359 Mwe.

Skupina EPH vlastní a prevádzkuje skupinu výrobní v Českej republike a všetky tieto výrobné sú kombinované výrobné tepla a elektriny (kogeneračné výrobné) s možnosťou prevádzky v kondenzačnom režime a s možnosťou výroby elektriny iba na základe vývoja dopytu po teple a ceny elektriny. Nasledujúca tabuľka uvádza dĺžku rozvodnej siete pri každej výrobni Skupiny EPH ku dňu 31. 12. 2021:

Spoločnosť	Lokalita	Typ	Ku dňu 31. 12. 2021
			Dĺžka siete
Elektrárny Opatovice („EOP“)	Opatovice, Česká republika	Kogenerácia (CHP) na hnedé uhlie	3120 km
United Energy („UE“)	Komořany, Česká republika	Kogenerácia (CHP) na hnedé uhlie, biomasa	150 km
Plzeňská teplárenská („PLTEP“)	Plzeň, Česká republika	Kogenerácia (CHP) na hnedé uhlie, biomasa a odpad	266 km

Zdroj: EPH

(A) Kľúčové prevádzkové výkonnostné ukazovatele

V nasledovnej tabuľke sú uvedené kľúčové prevádzkové údaje z oblasti teplárenstva v Skupine EPIF.

⁹⁴ Zdroj: Interná analýza EPH

	Za rok končiaci 31. decembra	
	2021	2020
Inštalovaný výkon výroby elektriny – kogenerácia (Mwe)	533	533
Inštalovaný výkon výroby elektriny – kondenzácia (Mwe)	359	359
Inštalovaný výkon výroby tepla v prípade výmenníkov (MWth)	1 939	2 008
Elektrina vyrobená (kogenerácia) (GWh)	976	1 917
Elektrina vyrobená (kondenzácia) (GWh)	1 979	1 827
Teplo dodané (PJ)	8,4	13,8

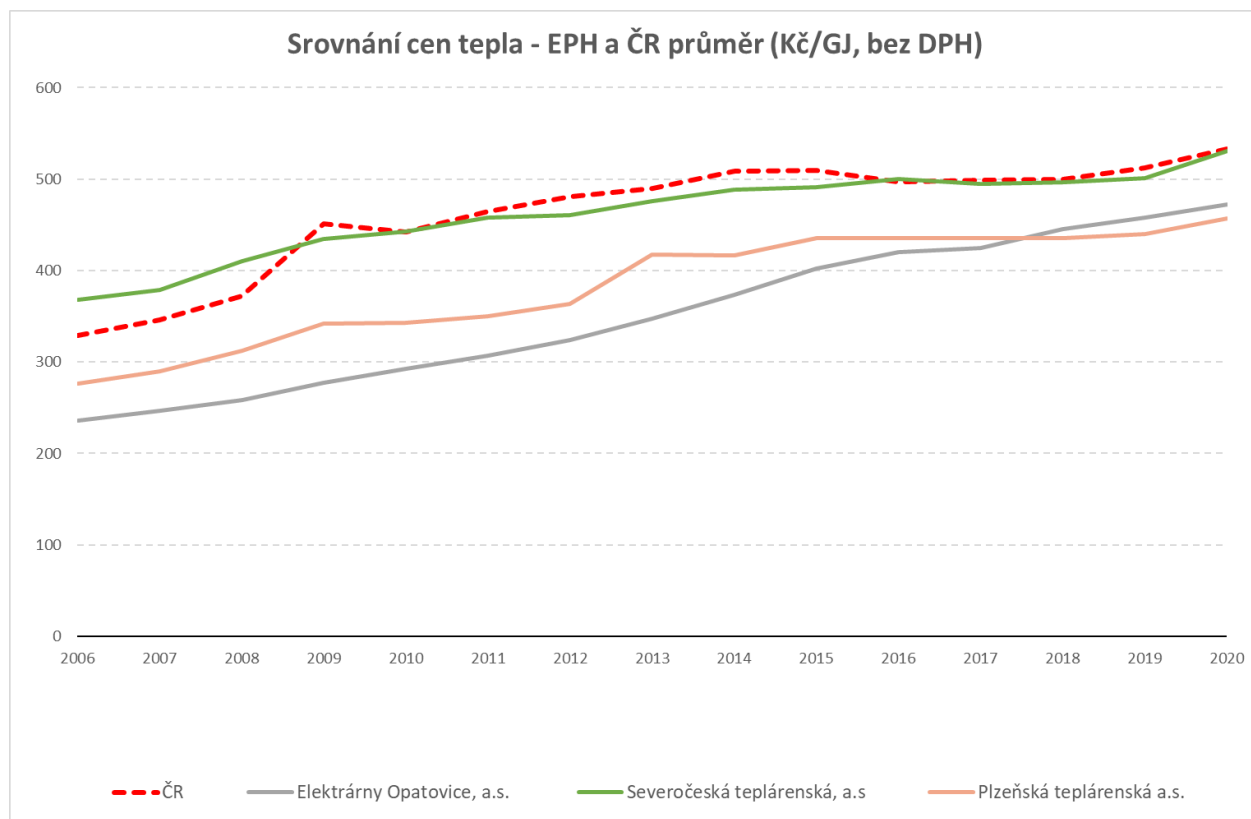
Zdroj: EPH

Výroba a distribúcia tepla je v Českej republike regulovanou činnosťou, kde ERÚ schvaľuje metodiku stanovenia ročných sadzieb pre teplo. Tieto sadzby si stanovujú jednotlivé spoločnosti na základe priamych nákladov plus odôvodnených nepriamych nákladov a „primerané“ ziskové marže pre výrobcu. „Primeraná“ zisková marža sa stanovuje pre každú spoločnosť individuálne a vychádza z investovaného kapitálu. ERÚ stanovuje limitnú cenu tepla, ktorá umožňuje dcérskym spoločnostiam Skupiny EPH stanoviť vlastnú cenu tepla s tou podmienkou, že bude nižšia než limitná cena a riadi sa kalkulačnými princípmi.

Odvetvie výroby a distribúcie tepla je všeobecne charakterizované vysokými bariérami pre vstup z dôvodu vlastníckych obmedzení stanovených vládou pre jedinú regionálnu rozvodnú sieť tepla. Toto spolu s regulovanými cenami distribúcie tepla zaisťuje stabilitu peňažných tokov z teplárenskej činnosti.

Segment tepla a elektriny má veľmi konkurenčnú nákladovú štruktúru, čo je výsledkom (i) prevádzkovej efektivity vyplývajúcej hlavne z toho, že výrobné sú projektované na spaľovanie hnedého uhlia a kombinovanej výroby elektriny a tepla, (ii) početných dlhodobých zmlúv, ktoré zaisťujú primárne palivové zdroje, a (iii) dobre udržiavaných sietí diaľkového kúrenia, ktoré vyžadujú len nízke investičné výdavky.

Nasledovný graf poskytuje porovnanie cien tepla účtovaných spoločnosťami Skupiny EPH s priemernými cenami tepla účtovanými všetkými distribútormi tepla po celej Českej republike:



Zdroj: EPH

(B) Režim výroby energie v kogenerácii a v režime kondenzácie

Všetky výrobné môžu fungovať buď v kogeneračnom režime, keď sa teplo ako vedľajší produkt výroby elektriny odvádza do rozvodnej siete tepla, čím sa zachycuje odpadová energia, ktorá sa predáva zákazníkovi vo forme tepla, alebo v kondenzačnom režime, keď sa vyrába iba elektrina. Skupina EPH prechádza od kogeneračného ku kondenzačnému režimu a naopak v závislosti od dopytu po teple a ceny elektriny. Hoci sú výrobné fungujúce v kogeneračnom režime energeticky úspornejšie, vyrábajú menej elektriny než elektrárne fungujúce v menej úspornom kondenzačnom režime. Ak je cena elektriny vzhľadom na cenu tepla relatívne vysoká, môže Skupina EPH prevádzkovať výrobné v kondenzačnom režime s cieľom dosiahnuť vyšší elektrický výkon. Naproti tomu počas zimných mesiacov je dopyt po teple dosť vysoký vo vzťahu k dopytu po elektrine, takže je hospodárnejšie prevádzkovať väčšinu kapacít v kogeneračnom režime.

(C) Účinné a nízkonákladové kogeneračné elektrárne

Výroba elektriny a tepla v kogeneračnom režime a výroba elektriny v kondenzačnom režime zdieľajú rovnaké technológie, čo má za následok zdieľané fixné náklady a umožňuje Skupine EPH účtovať nižšie ceny než mnoho jej konkurentov a realizovať vyššie marže v oboch útvaroch.

Zatiaľ čo kombinované výrobné tepla a elektriny obvykle dosahujú zhruba 75 % účinnosť, zodpovedajúca kombinácia konvenčnej elektrárne a teplárne môže dosiahnuť iba 50 % účinnosť⁹⁵. Naopak, skupina kogeneračných výrobní Skupiny EPH funguje s vyššou špičkovou účinnosťou v kogeneračnom režime (až zľahka nad 80 % v závislosti od odberu tepla) tým, že zachycuje časť alebo všetok inak odpadový vedľajší produkt, teda teplo, vznikajúci pri výrobe elektriny.

Navyše väčšina hnedého uhlia Skupiny EPH pre jej kogeneračné výrobné pochádza od dodávateľov na základe dlhodobých zmlúv, ktorých prostredníctvom môže Skupina EPH nakupovať hnedé uhlie za relatívne nízke a stabilné ceny, čo jej umožňuje lepšie predvídať náklady. Používanie hnedého uhlia zo strany teplárenských spoločností Skupiny EPH ako primárneho zdroja elektriny umožňuje týmto spoločnostiam prevádzkovať kogeneračné výrobné lacnejšie a efektívnejšie než výrobné konkurentov, ktorí nepoužívajú hnedé uhlie. Na druhej strane majú teplárenské spoločnosti

⁹⁵ Zdroj: U.S. Environmental Protection Agency, CHP Benefits (21. marca 2016)

Skupiny EPH prospech zo súčasných nízkych trhových cien čierneho uhlia, pretože EPH môže čiastočne používať čierne uhlie na optimalizáciu svojej palivovej základne.

(D) *Rozsiahle siete distribúcie tepla*

Všetky kombinované výrobné tepla a elektriny Skupiny EPH sú pripojené na rozsiahle rozvodné siete diaľkového kúrenia, ktoré boli vybudované s cieľom napojiť veľký počet domácností a zaistiť dodávky do husto osídlených oblastí, a preto majú rozsiahlu a stabilnú zákaznícku základňu.

Skupina EPH prevádzkuje v Českej republike rozsiahle rozvodné siete diaľkového kúrenia, ktoré zásobujú teplom domácnosti aj priemyselných klientov. Skupina EPH dodáva teplo do najväčších českých miest vrátane Prahy, Plzne, Hradca Králové, Pardubic, Mosta a Litvínova.

(E) *Výnimky z EU ETS*

Európska komisia oznámila v MEMO/12/530 zo dňa 6. júla 2012, že vyhovelá žiadosti Českej republiky o pokračovanie bezplatného pridelovania povoleniek EU ETS českému energetickému odvetviu aj po konci roku 2012, ktorý bol pôvodne stanovený ako dátum ukončenia poskytovania bezplatných povoleniek. Platnosť týchto povoleniek je obmedzená na zariadenia, ktoré začali vyrábať elektrinu do 31. decembra 2008 alebo pri ktorých do tohto dátumu "fyzicky začal" investičný proces. Do rámca tejto výnimky teda spadajú všetky české elektrárne Skupiny EPH. Objem pridelených bezplatných povoleniek každoročne klesal a bol ukončený v roku 2019. Okrem toho Smernica vyžaduje, aby zariadenia, ktoré využívajú bezplatné pridelovanie emisných povoleniek podľa uvedenej výnimky, investovali do projektov navrhnutých na modernizáciu výroby elektriny v Českej republike. Hodnota týchto investícií musí zodpovedať hodnote bezplatne pridelených emisných povoleniek, čo Skupina EPH aj naďalej dosahuje prostredníctvom investícií do existujúcich elektrární, zariadení a infraštruktúry tak, aby spĺňala túto požiadavku.

Iné princípy sa aplikujú podľa Smernice EU ETS na teplo. V súlade s jej revidovaným článkom 10a budú teplárne s kombinovanou výrobou elektriny a tepla získavať bezplatné povolenky na dodávku tepla do roku 2027. Výnimka je dostupná všetkým členským krajinám, ale je obmedzená z hľadiska oprávnenosti a množstva. Do výnimky spadajú všetky teplárne a vysokoúčinné kogeneračné zdroje, bez ohľadu na dátum uvedenia do prevádzky. Smernica EU ETS však nastavuje limit v maximálnom rozsahu 80 % bezplatných povoleniek v roku 2013 s postupným znižovaním v nadväzujúcich rokoch až k 30 % v roku 2020. Ďalšie postupné znižovanie dosiahne nulu bezplatných emisných povoleniek v roku 2027. Oproti predĺženiu pridelovania bezplatných emisných povoleniek, ktoré platí v prípade výroby elektriny v Českej republike, nepožaduje Smernica EU ETS, aby teplárne, ktoré využívajú bezplatné pridelovanie na základe danej výnimky, investovali do akýchkoľvek projektov.

Nasledovná tabuľka podáva prehľad aktuálnych a očakávaných bezplatných povoleniek pridelených úseku tepla a elektriny v Českej republike:

	2017	2018	2019	2020	2021
(v tisícoch t)					
Teplo.....	532	471	421	337	114
Výroba elektriny.....	794	546	301	0	0
Spolu.....	1 326	1 017	721	337	114

Zdroj: Česká republika, Ministerstvo životného prostredia, Národný plán investícií na obdobie od roku 2013 do roku 2020

(F) *Stabilná pozícia na trhu podporných služieb*

Skupina EPH je jedným z najväčších poskytovateľov podporných služieb na zaistenie prevádzkovania elektrizačnej sústavy a na zaistenie kvality a spoľahlivosti dodávky elektriny v Českej republike, merané podľa výnosov a megawatt hodín poskytovaného výkonu. V roku 2021 mala Skupina EPH podľa údajov ČEPS,⁹⁶ českého prevádzkovateľa prenosovej sústavy (TSO), zhruba 17,9 % podiel na trhu podporných služieb v Českej republike.

Podporné služby sú prostriedky na zaistenie systémových služieb českej prenosovej sústavy, ktoré ponúkajú výrobcovia elektriny prevádzkovateľovi prenosovej sústavy, spoločnosti ČEPS, a.s., aby mu pomohli udržiavať spoľahlivú prenosovú sústavu. V dôsledku procesu uzatvárania zmlúv o poskytovaní vyvažovacích služieb pre prenosovú sústavu na dopredu usporadúvaných aukciách a na základe rámcovej zmluvy s prevádzkovateľom prenosovej sústavy má Skupina EPE prehľad o určitej časti výnosov na jeden rok dopredu, pričom ďalšie kapacity sa predávajú na dennom trhu.

Regulácia v Skupine EPIF

(G) *Regulácia plynárenstva*

Sektor plynárenstva v Európe sa riadi predovšetkým tromi smernicami o liberalizácii. Prvá európska Smernica o liberalizácii (Smernica 98/30/ES), ktorá sa týka spoločných pravidiel pre vnútorný trh so zemným plynom ("Prvá Smernica o zemnom plyne") vstúpila do platnosti 10. 8. 1998 a predstavuje prvý krok k vytvoreniu otvoreného a integrovaného vnútorného trhu v Európskej únii. Prvá Smernica o zemnom plyne stanovila spoločné pravidlá týkajúce sa skladovania, prepravy, dodávok a distribúcie zemného plynu. Cieľom prvej Smernice o zemnom plyne bola podpora plnej, spravodlivej, hospodárskej súťaže na trhu pri zachovaní štrukturálneho rámca priaznivého pre financovanie veľkých medzinárodných projektov v oblasti zemného plynu a skvapalneného zemného plynu.

Prvá Smernica o zemnom plyne stanovila nasledovné princípy:

- *Oddelenie vnútropodnikových účtov pre prepravné, distribučné a skladovacie činnosti.* Oddelenie vnútropodnikových účtov pre prepravné, distribučné a skladovacie činnosti. Toto bol prvý krok v snahe ukončiť integrované podnikateľské modely, ktoré zahŕňali prepravu, skladovanie a dodávky zemného plynu v rámci jednej spoločnosti. Prvá Smernica o zemnom plyne vytvorila regulované ekonomické prostredie, v ktorom sa od podnikov prepravujúcich a skladujúcich zemný plyn vyžaduje, okrem iného, aby transparentným spôsobom umožnili všetkým dodávateľom plynu prístup k svojim sieťam a zásobníkom;
- *Prístup tretích strán k sieťam a zásobníkom.* Podmienky prístupu, vrátane cenových podmienok, musia byť nediskriminačné a podliehajú schváleniu ÚRSO (alebo ERÚ v prípade SPP Storage);
- *Postupné otváranie trhov s energiami s možnosťou, aby si koncoví používatelia mohli vybrať v dlhodobom horizonte svojho dodávateľa plynu.* Táto možnosť bola prvou smernicou o zemnom plyne obmedzená, okrem iného, na priemyselných zákazníkov s ročnou spotrebou vyššou než 25 mil. m³ plynu; a
- *Prísne utajenie dát.* Prevádzkovatelia plynárenských prepravných a distribučných sietí a zásobníkov plynu sú povinní zachovávať dôvernosť obchodne citlivých informácií získaných v rámci svojho podnikania. Prevádzkovatelia distribučných sietí nesmú zneužívať obchodne citlivé informácie v súvislosti s poskytovaním alebo dojednáváním prístupu do svojich sietí.

⁹⁶ Web ČEPS, Štatistiky podporných služieb po jednotlivých rokoch nakúpených vo výberových konaniach súčet za zdroje: EOP, UE a PLTE), <https://www.ceps.cz/cs/statistiky-svr>

Prvá Smernica o zemnom plyne bola nahradená európskou smernicou 2003/55/ES ("Druhá Smernica o zemnom plyne") prijatou dňa 26. 6. 2003. Druhá Smernica o zemnom plyne mala urýchliť proces liberalizácie trhov s plynom s cieľom dosiahnuť plne funkčný vnútorný trh. Stanovila najmä oddelenie účtov medzi činnosťami prepravy, skladovania, distribúcie a predaja plynu. Právne oddelenie činností prepravy, distribúcie a skladovania plynu bolo nutné realizovať do 1. 7. 2004, aj keď kombinovaní operátori boli povolení, ak splnili niekoľko podmienok, ktorých cieľom bolo zaistiť nezávislosť týchto činností. Druhá Smernica o zemnom plyne taktiež stanovila časový plán liberalizácie trhov s oprávnením pre zahraničných zákazníkov od 1. 7. 2004 a kompletnú liberalizáciu trhov (vrátane oprávnení pre fyzické osoby) od 1. 7. 2007. Okrem toho, druhá Smernica o zemnom plyne vyžadovala, aby každý členský štát určil jeden alebo viac regulačných orgánov, ktoré sú úplne nezávislé od plynárenského odvetvia, aby bola zaistená nediskriminácia, účinná hospodárska súťaž a fungovanie trhu. Druhá Smernica o zemnom plyne bola implementovaná v Slovenskej republike prijatím bývalého energetického zákona č. 656/2004 Zb. o energetike, v znení neskorších predpisov. Právne oddelenie prepravy a distribúcie od ostatných plynárenských aktivít sa uskutočnilo v Slovenskej republike 1. 7. 2006. V Českej republike bola druhá Smernica o zemnom plyne prevzatá zákonom č. 670/2004 Zb., ktorým sa doplnil Energetický zákon. Právne oddelenie prepravných činností od ostatných plynárenských odvetví sa uskutočnilo v Českej republike 1. 1. 2006, distribúcia bola právne oddelená 1. 1. 2007.

Posledná v rade liberalizačných smerníc EÚ bola tretia Smernica o zemnom plyne. Tretia smernica o zemnom plyne (smernica 2009/73/ES) bola zverejnená v Úradnom vestníku Európskej únie 14. 8. 2009. Do slovenského právneho poriadku bola prevzatá Slovenským zákonom o energetike, ktorý až na určité výnimky nadobudol účinnosť v Slovenskej republike dňa 1. 9. 2012. Tretia Smernica o zemnom plyne bola prevzatá do českých právnych predpisov zákonom č. 211/2011 Zb., ktorým bol novelizovaný Energetický zákon a (až na jednu výnimku) nadobudol účinnosť 19. 8. 2011. V roku 2019 bola tretia Smernica EÚ o zemnom plyne zmenená smernicou Európskeho parlamentu a Rady 2019/692/EÚ zo dňa 17. apríla 2019, ktorou sa mení Smernica 2009/73/ES o spoločných pravidlách pre vnútorný trh so zemným plynom, ktorá rozšírila oblasť pôsobnosti tretej Smernice EÚ o zemnom plyne v niektorých ustanoveniach (t. j. pravidlá pre oddelenie) taktiež na potrubia do a zo susedných tretích krajín.

Tretia Smernica o zemnom plyne zvýšila nezávislosť a právomoci vnútroštátnych regulačných orgánov. To vyžadovalo určenie jedného vnútroštátneho regulačného orgánu na vnútroštátnej úrovni, ktorý je právne odlišný a funkčne nezávislý od akéhokoľvek verejného či súkromného subjektu, trhových záujmov a akéhokoľvek politického subjektu a vykonáva svoje právomoci nestranne a transparentne. V Slovenskej republike je nezávislým vnútroštátnym regulačným orgánom ÚRSO, ktorý je zodpovedný za sledovanie a presadzovanie toho, aby účastníci trhu dodržiavali zákony a predpisy platné pre trhy s energiou. ÚRSO taktiež zasahuje do všetkých sporov, ktoré môžu vzniknúť medzi účastníkmi trhu. V Českej republike plní tieto úlohy ERÚ.

Tretou smernicou o zemnom plyne sa všeobecne usiluje o dosiahnutie vyššej miery transparentnosti a samostatnosti prepravných a distribučných sietí prevádzkovateľov, ako sú Eustream a SPPD. SPPD, ako prevádzkovateľ plynárenskej distribučnej siete patriacej do vertikálne integrovaného podniku, a Eustream, ako prevádzkovateľ prepravnej siete na prepravu plynu patriacej do vertikálne integrovaného podniku, priamo spadajú do pôsobnosti ustanovení tretej Smernice o zemnom plyne a právnych predpisov, ktorými Smernica bola implementovaná do slovenského právneho poriadku, a ktorá sa týka prevádzkovateľov prepravnej siete a prevádzkovateľov distribučnej siete. Tretia Smernica o zemnom plyne stanovuje zásady, ktoré, okrem iného, platia pre:

- vzťahy medzi spoločnosťami Eustream a SPPD a ich materskou spoločnosťou;
- podnikové riadenie Eustream a SPPD;
- nezávislé etické správanie riaditeľov, vedúcich pracovníkov a zamestnancov spoločností Eustream a SPPD;
- vzťahy spoločností Eustream a SPPD s ostatnými súčasťami vertikálne integrovaného podniku, a to najmä s ohľadom na plánovanie a investície.

Tretia Smernica o zemnom plyne, spoločne s prijatým plynárenským nariadením a ďalšou prijatou európskou legislatívou, tvorí tzv. Tretí energetický balíček. Nariadenie (ES) č. 715/2009 Európskeho parlamentu a Rady o podmienkach prístupu k prepravným sieťam zemného plynu stanovuje dôležité povinnosti prevádzkovateľov prepravných sietí, ako aj niektorých prevádzkovateľov zásobníkov, ktoré sa týkajú prístupu tretích strán, zásad mechanizmov prideľovania kapacity, riadenia preťaženia a požiadaviek transparentnosti. V súlade s tým spoločnosti Eustream, SPPD a podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu zverejnili dôležité a požadované údaje na svojich príslušných webových sídlach a taktiež prostredníctvom spoločnej platformy európskych prevádzkovateľov prepravných sústav a zásobníkov na webovom sídle "Plynová infraštruktúra Európy" (Gas Infrastructure Europe).

Sieťové kódexy

Tretí energetický balíček zaviedol systém pre vývoj a zavedenie celoeurópskych sieťových kódexov, ktorý umožní harmonizáciu technických, prevádzkových a trhových pravidiel pre prepravné siete v celej EÚ. Tieto sieťové kódexy sú vydávané ako nariadenia Komisie, čo znamená, že sú priamo použiteľné v EÚ a sú tak záväzné pre dotknuté subjekty.

Vyvažovanie plynu

(Nariadenie Komisie (EÚ) č. 312/2014 zo dňa 26. marca 2014, ktorým sa stanovuje kódex siete pre vyrovňovanie plynu v prepravných sieťach, v účinnosti od 1. októbra 2015)

Toto nariadenie sa týka najmä pravidiel menovania a súvisiacich postupov, poplatkov za nevyváženosť a procesov vyrovňovania v súvislosti s prepravnými sieťami. Všeobecná zásada nariadenia spočíva v tom, že používatelia prepravných sietí sú zodpovední za vyrovnanie svojich vyrovnávacích portfólií s cieľom minimalizovať potrebu vyrovnávacích opatrení stanovených v tomto nariadení.

Prevádzkovateľ prepravných sietí je povinný vykonávať vyrovnávacie opatrenia, aby udržal prepravnú sieť v rámci svojich prevádzkových limitov. Medzi vyrovnávacie opatrenia patria nákup a predaj krátkodobých štandardizovaných produktov a využívanie vyrovnávacích služieb.

Interoperabilita

(Nariadenie Komisie (EÚ) 2015/703 zo dňa 30. apríla 2015, ktorým sa stanovuje kódex siete pre pravidlá týkajúce sa interoperability a odovzdávania údajov)

Cieľom tohto nariadenia je predovšetkým harmonizovať určité technické, prevádzkové a komunikačné oblasti umožňujúce lepší tok plynu v EÚ medzi prevádzkovateľmi prepravných sietí.

Prideľovanie kapacít

(Nariadenie Komisie (EÚ) 2017/459 zo dňa 16. marca 2017, ktorým sa zavádza kódex siete pre mechanizmy prideľovania kapacity v plynárenských prepravných sústavách a súčasne bolo zrušené nariadenie Komisie (EÚ) 984/2013)

Toto nariadenie sa aplikuje na prepájacie body medzi členskými štátmi EÚ. Môže sa taktiež vzťahovať na vstupné body a výstupné body do krajín, ktoré nie sú členmi EÚ, ak to rozhodne príslušný vnútroštátny regulačný orgán.

Nariadenie stanovuje nasledujúce kategórie produktov, ktoré sú prevádzkovatelia plynárenských prepravných sietí povinní ponúkať:

- (i) Štandardné produkty pevnej kapacity: ročné, štvrťročné, mesačné, denné a intra-denné produkty štandardnej kapacity. Pevná kapacita sa prideľuje prostredníctvom ročných aukcií (ročná kapacita), štvrťročných aukcií (štvrťročné aukcie), mesačných aukcií (mesačná kapacita), denných aukcií (denná kapacita) a hodinových aukcií (intra-denná kapacita; v závislosti od dostupnej kapacity).
- (ii) Balíčky kapacitných produktov: tieto majú ponúkať prevádzkovatelia plynárenských prepravných sietí. Na tento účel boli susediaci prevádzkovatelia plynárenských prepravných sietí povinní spustiť nutnú analýzu a zriadiť funkčné virtuálne prepájacie body najneskôr do 5 rokov po vstupe nariadenia do platnosti, t. j. do 1. novembra 2018.
- (iii) Prerušiteľná kapacita: Od 1. januára 2018 môžu prevádzkovatelia plynárenských prepravných sietí ponúkať produkty štandardnej kapacity pre prerušiteľnú kapacitu s trvaním dlhším než jeden deň iba v prípade, že boli zodpovedajúce mesačné, štvrťročné alebo ročné produkty štandardnej kapacity pre pevnú kapacitu predané za prémii, vypredané alebo neboli ponúknuté.

Tarify

(Nariadenie Komisie (EÚ) 2017/460 zo dňa 16. marca 2017, ktorým sa zavádza kódex siete harmonizovaných štruktúr prepravných sadzieb pre zemný plyn).

Účelom tohto nariadenia je stanoviť pravidlá pre harmonizované štruktúry prepravných sadzieb pre zemný plyn. Stanovuje podrobnosti metodiky kapacitne váženej vzdialenosti alebo metodiky založenej na princípe poštovej známky a troch vedľajších úprav: vyrovnanie, benchmarking a prepočet konštantou. Toto nariadenie je plne účinné od 31. 5. 2019. Tarify vypočítané podľa tohto nariadenia sa začali používať v Slovenskej republike od 1. 1. 2022.

Na základe výsledkov konzultácií so zúčastnenými stranami a po zohľadnení odporúčaní ACER (Európska agentúra pre spoluprácu energetických regulačných orgánov) rozhodne vnútroštátny regulačný orgán o metodike referenčnej ceny, ktorá sa má použiť. Výsledky konzultácií a odporúčaní agentúry ACER však nie sú pre vnútroštátny regulačný orgán záväzné. Použitím metodiky referenčnej ceny sa stanovuje referenčná cena, cena za kapacitný produkt pre pevnú

kapacitu počas jedného roku, ktorá je použiteľná na vstupných a výstupných bodoch a používa sa na stanovenie prepravných taríf založených na kapacite.

Toto nariadenie obsahuje klauzulu, ktorá chráni existujúce zmluvy, t. j. historické zmluvy (uzavreté pred 6. aprílom 2017) s vlastnými tarífami, ktoré by tak nemali byť do budúcnosti nepriaznivo ovplyvnené.

(H) Regulácia energetiky

V roku 2007 zverejnila Európska komisia tzv. energetický balíček, ktorý obsahoval návrhy na vytvorenie novej politiky v oblasti energetiky a stratégie pre viac začlenený a konkurencieschopnejší energetický trh v EÚ. Energetický balíček je navrhnutý s cieľom zaistiť stabilné dodávky energie a bojovať proti zmene klímy a obsahuje určité ciele vrátane uvedených:

- (i) ďalšia liberalizácia trhov s elektrickou energiou;
- (ii) zníženie emisií skleníkových plynov aspoň o 20 % do roku 2020 v porovnaní s rokom 1990;
- (iii) 20 % podiel energií z obnoviteľných zdrojov v spotrebe energie EÚ do roku 2020; a
- (iv) nárast efektívnosti využívania energie, aby sa usporilo 20 % spotreby energie EÚ do roku 2020 v porovnaní s predpokladmi pre rok 2020.

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

- (i) úplné oddelenie vlastníctva (právne oddelenie). Podľa tejto možnosti už nemôžu vykonávať kontrolu alebo väčšinou vlastníť prenosové sústavy spoločnosti, ktoré vyrábajú alebo dodávajú energiu;
- (ii) nezávislý prevádzkovateľ sústavy (ISO). Podľa tejto možnosti si vertikálne integrované podniky uchovávajú vlastníctvo elektrizačnej sústavy, ale sú povinné určiť nezávislého prevádzkovateľa sústavy pre riadenie prevádzky sústav;
- (iii) nezávislý prevádzkovateľ prenosovej sústavy (ITO). Táto možnosť je úpravou možnosti ISO, pričom vertikálne integrované podniky nemusia určiť ISO, ale musia sa riadiť prísnyimi pravidlami, ktoré zaistia oddelenie medzi dodávaním a prenosom.

Klimaticko-energetickým balíčkom EÚ sa taktiež zlepšili práva spotrebiteľov, pretože členským štátom bola uložená povinnosť zaistiť, aby: (i) zákazníkom nebol účtovaný poplatok pri zmene dodávateľa; (ii) dostávali informácie o uplatňovaných cenách a tarífach; (iii) mali prístup k svojim informáciám o spotrebe a (iv) mali právo uzavrieť so svojím poskytovateľom služieb v elektroenergetike zmluvu, ktorá obsahuje informácie stanovené smernicou.

A nakoniec, klimaticko-energetickým balíčkom EÚ bola zriadená Agentúra pre spoluprácu regulačných orgánov v oblasti energetiky (ACER), ktorá zaisťuje spoluprácu so štátnymi regulačnými orgánmi a prevádzkovateľmi prenosových sústav s cieľom zaistiť zlučiteľnosť regulačných rámcov medzi regiónmi. Česká republika implementovala klimaticko-energetický balíček EÚ v roku 2011, Slovenská republika v roku 2012 a Nemecko v auguste 2011.

V januári 2014 vydala Európska komisia oznámenie okrem iného Európskemu parlamentu a Európskej rade, v ktorom navrhuje rámec politík v oblasti klímy a energetiky na obdobie rokov 2020 až 2030 ("rámcový návrh v oblasti klímy a energetiky do roku 2030"). V tomto oznámení Európska komisia navrhla stanoviť cieľ znížiť emisie skleníkových plynov o 40 % do roku 2030 v porovnaní s emisiami v roku 1990 a cieľ pre podiel energie z obnoviteľných zdrojov zo spotreby v EÚ do roku 2030 minimálne 32 %. Rámcový návrh v oblasti klímy a energetiky do roku 2030 nepredstavoval konečné ani záväzné rozhodnutie, ale slúžil ako základ pre ďalšie diskusie, najmä s účasťou Európskeho parlamentu a Európskej rady. Tento rámec bol potom vo štvrtom štvrtroku roku 2020 nahradený balíčkom Fit for 55, ktorý vyššie uvedené ciele ešte viac sprísňuje.

Balíček Fit for 55

V štvrtom štvrtroku roku 2020 navrhla Európska komisia zvýšiť požiadavku na sprísnenie požiadavky na zníženie emisií až na 55 % v porovnaní s úrovňou v roku 1990. S cieľom implementovať túto snahu predstavila Európska komisia plán vrátane balíka legislatívnych iniciatív a revízií existujúcich predpisov nazvaný Fit for 55. Prvá časť legislatívnych návrhov bola zverejnená v júli roku 2021, druhá v decembri roku 2021. Ku dňu toho prospektu boli zverejnené nasledujúce legislatívne návrhy, ktoré sú relevantné pre podnikanie Skupiny EPH:

- Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady o mechanizme uhlíkového vyrovnania na hraniciach (CBAM);
- Prepracovanie smernice Európskeho parlamentu a Rady o energetickej účinnosti;
- Prepracovanie smernice Rady 2003/96/ES zo dňa 27. októbra 2003 reštrukturalizujúce rámec pre zdanenie energetických produktov a elektriny;
- Prepracovanie nariadenia (EÚ) 2018/841 Európskeho parlamentu a Rady zo dňa 30. mája 2018 o zahrnutí emisií skleníkových plynov a ich pohlcovaní v dôsledku využívania pôdy, zmien vo využívaní pôdy a lesníctve do rámca politiky v oblasti klímy a energetiky (Nariadenie LULUCF);
- Prepracovanie nariadenia (EÚ) 2018/842 Európskeho parlamentu a Rady zo dňa 20. mája 2018 o záväznom každoročnom znižovaní emisií skleníkových plynov členskými štátmi v období 2021 – 2030 prispievajúcim k opatreniam v oblasti klímy s cieľom splniť záväzky podľa Parížskej dohody (Nariadenie o zdieľaní úsilia);
- Prepracovanie smernice (EÚ) 2018/2001 Európskeho parlamentu a Rady, nariadenia (EÚ) 2018/1999 Európskeho parlamentu a Rady a smernice 98/70/ES Európskeho parlamentu a Rady vo vzťahu k podpore energie z obnoviteľných zdrojov;
- Prepracovanie smernice Európskeho parlamentu a Rady 2003/87/ES o vytvorení systému pre obchodovanie s povolenkami na emisie skleníkových plynov v Spoločenstve (Smernica EU ETS);
- Revízia rozhodnutia (EÚ) 2015/1814 vo vzťahu k množstvu povoleniek, ktoré má byť umiestnené v rezerve pre stabilitu trhu v rámci systému obchodovania s povolenkami na emisie skleníkových plynov do roku 2030;
- Návrh nariadenia Európskeho parlamentu a Rady o vytvorení sociálneho fondu pre klimatické opatrenia;
- Návrh nariadenia Európskeho parlamentu a Rady o zavádzaní infraštruktúry pre alternatívne palivá a o zrušení smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/94/EÚ;
- Návrh nariadenia Európskeho parlamentu a Rady o využívaní obnoviteľných a nízkouhlíkových palív v námornej doprave;
- Návrh nariadenia Európskeho parlamentu a Rady o zaistení rovných podmienok pre udržateľnú leteckú dopravu;
- Návrh smernice Európskeho parlamentu a Rady o spoločných pravidlách pre vnútorný trh s obnoviteľnými plynmi, zemným plynom a vodíkom;
- Návrh nariadenia Európskeho parlamentu a Rady o vnútornom trhu s obnoviteľnými plynmi, zemným plynom a vodíkom;
- Návrh nariadenia Európskeho parlamentu a Rady o batériách a odpadových batériách, o zrušení smernice 2006/66/ES a o zmene nariadenia (EÚ) 2019/1020.

Ďalšie úpravy by mali zahŕňať prepracovanie smernice Európskeho parlamentu a Rady o energetickej náročnosti budov. K dátumu tohto prospektu legislatívny proces súvisiaci s implementáciou balíčka Fit for 55 stále prebieha.

Z dôvodu vojny na Ukrajine a situácie na trhu s plynom zverejnila Európska komisia dňa 23. 3. 2022 návrh novely nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1938 o opatreniach na zabezpečenie bezpečnosti dodávok zemného plynu a nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 715/2009 o podmienkach prístupu k plynárenským prepravným sústavám. V návrhu je stanovená povinnosť členských štátov prijať opatrenia na naplnenie zásobníkov plynu na 80 % ich technickej kapacity do 1. 11. 2022 (v roku 2023 potom na 90 %, s tým že Európska komisia môže túto požiadavku neskôr modifikovať prostredníctvom delegovaného aktu) so stanovením výšky % kapacity, do ktorej budú musieť byť zásobníky naplnené k 1. septembru, 1. októbru, 1. novembru a k 1. februáru nasledujúceho roku. V nariadení sú ako príklad uvedené opatrenia, ktoré môžu členské štáty využiť pri naplňovaní daného cieľa. Okrem iného medzi také opatrenia patrí tzv. storage obligation, strategický zásobník a princíp "use it or lose it". Zásobníky zemného plynu budú môcť ukončiť svoju činnosť len po posúdení dopadu ukončenia na bezpečnosť dodávok plynu európskou sieťou prevádzkovateľov prepravných sietí pre plyn (ENTSOG). Ak by bola bezpečnosť dodávok ohrozená, je nutné prijať opatrenia, aby nedošlo k ukončeniu prevádzky daného zásobníka. Ďalej sa potom navrhuje zaviesť povinná certifikácia zásobníkov zemného plynu z pohľadu ohrozenia bezpečnosti dodávok z dôvodu kontroly zásobníka subjektmi z tretích krajín. Ak by certifikácia nebola udelená, navrhuje sa zaviesť povinnosť prijať opatrenia, ktoré zabezpečia, že osoby, pre ktoré nebola certifikácia udelená, nebudú môcť v zásobníku vykonávať kontrolu.

Zimný balíček

V rámci skorších rokovaní o rámci pre oblasť klímy a energetiky bol na konci roku 2018 a v roku 2019 schválený tzv. zimný balíček. Zimný balíček (tiež známy ako balíček "Čistá energia pre všetkých Európanov"). Zimný balíček sa skladá z nasledovných ôsmich nariadení a smerníc:

- (i) smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2018/844 zo dňa 30. mája 2018, ktorou sa mení Smernica 2010/31/EÚ o energetickej náročnosti budov a Smernica 2012/27/EÚ o energetickej účinnosti (Energetická náročnosť budov);
- (ii) smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2018/2001 zo dňa 11. decembra 2018 o podpore využívania energie z obnoviteľných zdrojov ("Smernica 2018/2001") (Obnoviteľná energia);
- (iii) smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2018/2002 zo dňa 11. decembra 2018, ktorou sa mení Smernica 2012/27/EÚ o energetickej účinnosti (Energetická účinnosť);
- (iv) nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2018/1999 zo dňa 11. decembra 2018 o správe energetickej únie a opatrení v oblasti klímy, ktorým sa mení nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 663/2009 a (ES) č. 715/2009, Smernica Európskeho parlamentu a Rady 94/22/ES, 98/70/ES, 2009/31/ES, 2009/73/ES, 2010/31/EÚ, 2012/27/EÚ a 2013/30/EÚ, Smernica Rady 2009/119/ES a (EÚ) 2015/652 a ruší nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 525/2013 ("Nariadenie EÚ o správe energetickej únie a opatrení v oblasti klímy") (Správa energetickej únie);
- (v) nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/943 zo dňa 5. júna 2019 o vnútornom trhu s elektrinou (Nariadenie EÚ o vnútornom trhu s elektrinou);
- (vi) smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/944 zo dňa 5. júna 2019 o spoločných pravidlách pre vnútorný trh s elektrinou a o zmene smernice 2012/27/EÚ ("Smernica 2019/944");
- (vii) nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/941 zo dňa 5. júna 2019 o rizikovej pripravenosti v odvetví elektroenergetiky a o zrušení smernice 2005/89/ES ("Nariadenie EÚ o rizikovej pripravenosti"); a
- (viii) nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/942 zo dňa 5. júna 2019, ktorým sa zriaďuje Agentúra Európskej únie pre spoluprácu energetických regulačných orgánov (Nariadenie ACER).

Cieľom zimného balíčka bolo dosiahnuť tri ciele: urobiť energetickú účinnosť prioritou, dosiahnuť vedúce postavenie krajín EÚ v oblasti energie z obnoviteľných zdrojov a zaistiť spravodlivé podmienky pre spotrebiteľov. Zimný balíček zvýšil požadované podiely obnoviteľných zdrojov energie na energetickom mixe z 20 % v roku 2020 na 32 % v roku 2030 a stanovil cieľ energetickej účinnosti na najmenej 32,5 % v roku 2030. Zámerom cieľa energetickej účinnosti, cieľa podielu obnoviteľných zdrojov energie a všeobecne celého Zimného balíčka je dosiahnuť nízkouhlíkovú ekonomiku a znížiť emisie v súlade s cieľmi EÚ v oblasti emisií o 20 % v roku 2020 a o 80 % v roku 2050. Niektoré z týchto cieľov boli sprísnené a nadväzujúce zmeny regulácie prehĺbené a rozšírené prostredníctvom balíčka Fit for 55 (pozri vyššie).

V júni 2021 prijala Európska komisia Oznámenie Európskemu parlamentu, Rade, Európskemu hospodárskemu a sociálnemu výboru a Výboru regiónov – Cesta k zdravej planéte pre všetkých – Akčný plán EÚ: "V ústrety nulovému znečisteniu ovzdušia, vody a pôdy" (Akčný plán). Vydanie Akčného plánu bolo deklarované pre rok 2021 už v Zelenej dohode pre Európu (European Green Deal) z roku 2019. Akčný plán obsahuje ciele nulového znečistenia pre roky 2030 a 2050 a zoznam opatrení, ktoré pomôžu dosiahnuť zníženie znečistenia. Prevencia znečistenia má byť zahrnutá do všetkých relevantných politík EÚ tak, aby úroveň znečistenia v roku 2050 už nebola považovaná za zdraviu škodlivú.

V júli 2021 vstúpil do platnosti Európsky právny rámec pre klímu (nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2021/1119 zo dňa 30. júna 2021), ktorým sa stanovuje rámec s cieľom dosiahnuť klimatickú neutralitu, ktorý je ústredným prvkom Zelenej dohody pre Európu a ktorým sa politické záväzky EÚ v oblasti klímy stávajú právnou povinnosťou. Tento právny predpis stanovuje rámec pre opatrenia, ktoré majú EÚ a jej členské štáty prijať s cieľom postupne znižovať emisie a v konečnom dôsledku dosiahnuť klimatickú neutralitu v EÚ do roku 2050.

V júni 2021 bolo prijaté nariadenie o Fonde pre spravodlivú transformáciu (nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2021/1056 zo dňa 24. júna 2021, ktorým sa zriaďuje Fond pre spravodlivú transformáciu). Fond pre spravodlivú transformáciu s rozpočtom vo výške 17,5 miliardy EUR vznikol na financovanie projektov, ktoré zmiernia socioekonomické náklady komún v celej EÚ, ktoré sú silne závislé od fosílnych palív, alebo priemyselných odvetví s vysokými emisiami skleníkových plynov, ktoré musia diverzifikovať miestne hospodárstvo.

Taxonómia EÚ

Akčný plán Európskej komisie pre financovanie udržateľného rastu z marca 2018 vyzval na vytvorení spoločného klasifikačného systému pre udržateľné hospodárske činnosti alebo "taxonómie EÚ" s cieľom pomôcť EÚ zvýšiť

udržateľné investície a uplatňovať Zelenú dohodu pre Európu. V nadväznosti naň bolo prijaté nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2020/852 zo dňa 18. júna 2020 o zriadení rámca pre uľahčenie udržateľných investícií, ktoré stanovuje nasledujúce kritériá, ktoré bude používať EÚ a krajiny EÚ pre rozhodnutie, či je daná hospodárska činnosť environmentálne udržateľná: 1) Významne prispieva k jednému alebo viacerým environmentálnym cieľom stanoveným v nariadení. 2) Významne nepoškodzuje žiadny z týchto environmentálnych cieľov. 3) Sa vykonáva v súlade s minimálnymi zárukami stanovenými v nariadení. 1) Je v súlade s technickými skríningovými kritériami stanovenými Európskou komisiou v súlade s nariadením. Na účely nariadenia sa pritom environmentálnymi cieľmi rozumieť: zmierňovanie zmeny klímy, prispôsobovanie sa zmene klímy, udržateľné využívanie a ochrana vodných a morských zdrojov, prechod na obehové hospodárstvo, prevencia a obmedzovanie znečistenia a ochrana a obnova biologickej rozmanitosti a ekosystémov.

Nariadenie stanovuje kroky, ktoré musí hospodárska činnosť podniknúť, aby mala významný prínos alebo významne nepoškodzovala ktorýkoľvek z týchto cieľov. Nariadenie vyžaduje po Komisii, aby zaviedla zoznam environmentálne udržateľných činností určením technických skríningových kritérií pre každý z environmentálnych cieľov. Tieto kritériá sú stanovované prostredníctvom aktov v prenesenej právomoci.

Ďalšie opatrenia pre uplatňovanie EÚ stratégie financovania udržateľného rastu a prechodu na klimaticky neutrálne hospodárstvo účinne využívajúce zdroje predstavuje návrh nariadenia o európskych zelených dlhopisoch, ktorý bol Európskou komisiou predložený v júli 2021. Toto nariadenie stanovuje jednotné požiadavky pre emitentov dlhopisov, ktorí chcú pre svoje environmentálne udržateľné dlhopisy ponúkané investorom v Únii používať označenie "európsky zelený dlhopis" alebo "EuGB", a zavádza systém registrácie a rámec dohľadu pre externých posudzovateľov európskych zelených dlhopisov. Environmentálne udržateľné dlhopisy sú jedným z hlavných nástrojov financovania investícií súvisiacich s ekologickými technológiami, účinným využívaním energie a zdrojov, ako aj s udržateľnou dopravnou infraštruktúrou a výskumnou infraštruktúrou.

Parížska dohoda o zmene klímy

V roku 2015 podpísalo 195 krajín sveta vrátane EÚ tzv. Parížsky dohovor o zmene klímy, ktorý predstavuje akčný plán pre obmedzenie globálneho otepľovania. V Parížskom dohovore sa zmluvné strany dohodli na tom, že udržia nárast priemernej globálnej teploty výrazne pod 2 °C v porovnaní s úrovňou pred priemyselnou revolúciou a budú pokračovať v úsilí udržať ju pod 1,5 °C. Parížska dohoda vstúpila do platnosti 4. novembra 2016 po tom, čo podmienku pre ratifikáciu splnilo aspoň 55 krajín, ktoré spoločne nesú zodpovednosť za najmenej 55 % celosvetového objemu emisií skleníkových plynov. Dohodu ratifikovali všetky krajiny EÚ.

EÚ sa zaviazala vykonávať Parížsku dohodu a má v úmysle hrať v rámci opatrení v oblasti klímy vedúcu úlohu. V decembri 2019 Európska rada potvrdila cieľ, ktorým je dosiahnuť v súlade so záväzkami podľa Parížskej dohody do roku 2050 klimatickú neutralitu. V júni 2021 Rada potvrdila novú stratégiu EÚ pre prispôbenie sa zmene klímy. Táto stratégia naznačuje dlhodobú víziu, podľa ktorej sa EÚ do roku 2050 stane spoločnosťou odolnou voči zmene klímy, ktorá bude plne prispôbená nevyhnutným dopadom tejto zmeny.

Zabezpečenie dodávok elektriny

Nariadenie EÚ o rizikovej pripravenosti stanovuje pravidlá pre spoluprácu medzi členskými štátmi vo veci prevencie, prípravy a riadenia kríz v oblasti elektriny, všetko s ohľadom na požiadavky konkurenčného vnútorného trhu s elektrinou. Nariadenie EÚ o rizikovej pripravenosti upravuje najmä určité požiadavky na (i) metodológiu pre identifikáciu scenárov krízových situácií s elektrinou, (ii) plány pripravenosti na riziká vypracované príslušným orgánom každého členského štátu, (iii) zvládanie kríz v oblasti elektriny, (iv) spoluprácu a pomoc medzi členskými štátmi počas energetických kríz a (v) vyhodnocovanie a sledovanie energetických kríz.

Správa energetickej únie

Nariadenie EÚ o správe energetickej únie a opatrení v oblasti klímy stanovuje pravidlá pre vývoj a vykonávanie národných energetických a klimatických plánov ("NEKP"). Nariadenie EÚ o správe energetickej únie a opatrení v oblasti klímy najmä vyžaduje, aby členské štáty: (i) rozvíjali na základe spoločného rámca integrované NEKP, ktoré pokrývajú päť dimenzií energetickej únie pre obdobie 2021 až 2030 (a každé nasledujúce desaťročné obdobie); (ii) predložili do 31. decembra 2018 návrh NEKP a boli pripravené na predloženie konečných plánov Európskej komisii do 31. decembra 2019; a (iii) podávali správy o pokroku, ktorý dosiahli pri vykonávaní svojich NEKP, a to väčšinou na dvojročnom základe. Nariadenie EÚ o správe energetickej únie a opatrení v oblasti klímy sa vzťahuje na päť dimenzií energetickej únie, ktoré spolu úzko súvisia a vzájomne sa posilňujú: (i) energetická bezpečnosť, solidarita a dôvera; (ii) plne integrovaný európsky energetický trh; (iii) zvyšovanie energetickej účinnosti a znižovanie energetického dopytu; (iv) dekarbonizácia ekonomiky; a (v) inovácie vo výskume a technológiách a konkurencieschopnosť. NEKP by mali popisovať a vysvetľovať hlavné súčasné a plánované politiky a opatrenia na dosiahnutie stanovených cieľov vrátane príslušných opatrení zaisťujúcich regionálnu spoluprácu a vhodného financovania na vnútroštátnej a regionálnej úrovni vrátane mobilizácie programov a nástrojov Únie. Okrem toho musia členské štáty poskytnúť všeobecný prehľad

o investíciách potrebných na dosiahnutie daných zámerov, cieľov a príspevkov stanovených v NEKP vrátane všeobecného posúdenia zdrojov týchto investícií. Európska komisia bude sledovať pokrok EÚ (ako celku) v dosiahnutí cieľov, najmä v rámci výročnej správy o energetickej únii. Členské štáty sú zároveň povinné aktualizovať svoje NEKP podľa nasledovných pravidiel: (i) každý členský štát je povinný predložiť návrh aktualizovaného NEKP do 30. júna 2023 a od 1. januára 2033 každé nasledujúce desaťročné obdobie; a (ii) každý členský štát je povinný poskytnúť konečnú aktualizovanú NEKP do 30. júna 2024 a od 1. januára 2034 každé nasledujúce desaťročné obdobie. Okrem NEKP musia členské štáty predkladať dvojročné správy o pokroku: (i) integrovaného národného energetického a klimatického pokroku; (ii) politiky a opatrení v oblasti skleníkových plynov a prognóz; (iii) vnútroštátnej adaptačnej akcie, finančnej a technologickej podpory poskytovanej rozvojovým krajinám a príjmov z dražieb; (iv) obnoviteľnej energie; (v) energetickej účinnosti; (vi) energetickej bezpečnosti; (vii) vnútorného trhu s energiou; (viii) energetickej chudoby; a (ix) výskume, inovácií a konkurencieschopnosti. Členské štáty sú zároveň povinné: (i) vypracovávať do 15. marca 2021 výročné správy (a potom každý rok); a (ii) vypracovať do 30. apríla 2022 správy o cieľoch do roku 2020.

Nariadenie ACER

Nariadenie ACER, okrem iného, definuje ciele a úlohy Európskej agentúry pre spoluprácu energetických regulačných orgánov ("ACER"), najmä s ohľadom na dohľad nad európskymi subjektmi (t. j. Európska sieť prevádzkovateľov prenosových sústav elektriny ("ENTSO-E")), Európska sieť prevádzkovateľov prepravných sústav pre zemný plyn ("ENTSOG"), regionálne koordinačné centrá ("RCC"), prevádzkovatelia prepravných sústav, menovaní prevádzkovatelia trhu s elektrinou ("NEMO") a subjekt EÚ prevádzkovateľov distribučných sústav). Agentúra ACER môže podľa nariadenia ACER tieto subjekty po novom požiadať o informácie nutné na plnenie úloh agentúry ACER. Nové úlohy ACER: (i) s ohľadom na RCC spočívajú v monitorovaní a analýze výkonnosti RCC v úzkej spolupráci s regulačnými orgánmi a ENTSO-E (na plnenie tejto úlohy môže ACER najmä vydávať stanoviská a odporúčania Európskemu parlamentu, Rade, Európskej komisii a RCC); (ii) s ohľadom na NEMO spočívajú v monitorovaní pokroku NEMO pri zavádzaní funkcií podľa nariadenia č. 2015/1222, vo vydávaní odporúčaní Európskej komisii a vyžiadaní informácií od NEMO s cieľom zaistiť, aby NEMO vykonávali svoje funkcie; a (iii) s ohľadom na primeranosť výroby a pripravenosť na riziko spočívajú úlohy ACER vo: (a) schvaľovaní a zmenách návrhov metodík a výpočtov súvisiacich s posudzovaním európskej primeranosti zdrojov, ďalej návrhov technických špecifikácií pre cezhraničnú účasť v kapacitných mechanizmoch; a (b) schvaľovaní a zmenách metodík pre identifikáciu scenárov energetickej krízy na regionálnej úrovni a posúdenie krátkodobej a sezónnej primeranosti. Agentúra ACER bude zároveň sledovať veľkoobchodný trh, zhromažďovať a zdieľať dáta a zriaďovať európsky register účastníkov trhu, vydávať odporúčania Európskej komisii a koordinovať šetrenia v súlade s nariadením č. 1227/2011.

Nariadenie o vnútornom trhu s elektrinou

Toto nariadenie stanovuje s účinnosťou od 1. januára 2020 základ pre účinné dosiahnutie cieľov energetickej únie, najmä dosiahnutie Rámca pre klímu a energiku do roku 2030 tým, že umožňuje dodávať trhové signály s cieľom zvýšiť účinnosť a podiel obnoviteľných zdrojov energie, zabezpečiť dodávky, flexibilitu, udržateľnosť, dekarbonizáciu a inováciu a na tento účel taktiež stanovuje základné zásady a pravidlá. Nariadenie sa zameriava najmä na povinnosti prevádzkovateľov prepravných sústav, prevádzkovateľov distribučných sústav a ďalších subjektov na trhu. Okrem iného stanovuje pravidlá pre vyrovnávanie trhov, redispatching, sieťové poplatky a príjem z preťaženia, primeranosť zdrojov a pravidlá pre zvláštne subjekty ENTSO a EÚ prevádzkovateľov distribučných sústav. Pokiaľ ide o Skupinu EPH, treba zdôrazniť, že toto nariadenie stanovuje, že kapacitné mechanizmy zahŕňajú tieto požiadavky týkajúce sa emisných limitov CO₂:

- (i) najneskôr od 4. júla 2019 nesmie byť výrobná kapacita, ktorá spustila komerčnú výrobu k tomuto dátumu alebo neskôr a ktorá emituje viac než 550 g CO₂ z pôvodu fosílnych palív na kWh elektriny, oprávnená prijať platby alebo záväzok prijať budúce platby v rámci kapacitného mechanizmu; a
- (ii) najneskôr od 1. júla 2025 nesmie byť výrobná kapacita, ktorá spustila komerčnú výrobu pred 4. júlom 2019 a ktorá emituje v priemere ročne viac než 550 g CO₂ z fosílnych palív na kWh elektriny a viac než 350 kg CO₂ z fosílnych palív v priemere za rok za inštalovaný kW_e, oprávnená prijať platby alebo záväzok prijať budúce platby v rámci kapacitného mechanizmu.

Nariadenie EÚ o rizikovej pripravenosti

Toto nariadenie stanovuje postup pre prípravu, vykonávanie a hodnotenie plánov pripravenosti na riziká na trhoch s elektrinou. Cieľom je vytvoriť koordinovanú reakciu v celej EÚ na rôzne krízové scenáre, ktoré môžu nastať. V rámci tohto procesu budú zapojené regulačné orgány, zúčastnené strany v odvetví aj subjekty EÚ. ENTSO pre elektrinu bude predovšetkým definovať scenáre regionálneho rizika, ktoré budú potom členské štáty na vnútroštátnej úrovni posudzovať s cieľom identifikovať národné krízové scenáre. Hneď ako budú analyzované scenáre regionálneho a národného rizika, každý členský štát pripraví tzv. plány pripravenosti na riziko a následne ich zväži Európska komisia. Vnútroštátne orgány prijímú a zverejnia svoje prvé plány pripravenosti na riziká do 5. januára 2022. Plán rizikovej

pripravenosti Českej republiky zverejnilo Ministerstvo priemyslu a obchodu ako príslušný orgán podľa Nariadenia EÚ o rizikovej pripravenosti dňa 14. 2. 2022.

Smernica 2018/2001

Podľa Smernice 2018/2001 bol stanovený záväzný cieľ na úrovni EÚ vo výške aspoň 32 % podielu energie z obnoviteľných zdrojov s tým, že každý členský štát má svoje vlastné vnútroštátne ciele. Smernica 2018/2001 zároveň stanovuje dodatočné pravidlá týkajúce sa stability systémov finančnej podpory a možností členských štátov dohodnúť sa na štatistických prevodoch určitých množstiev energie z obnoviteľných zdrojov. Smernica 2018/2001 ďalej predpokladá iba režim podpory vo forme "trhových prémiei" (posuvných alebo fixných), ktoré by mali byť založené na otvorenom, transparentnom, konkurenčnom, nediskriminačnom a nákladovo efektívnom spôsobe. Smernica 2018/2001 už nestanovuje prioritu napojenia obnoviteľných zdrojov do prenosovej sústavy. Navyše, Smernica 2018/2001 stanovuje základné pravidlá pre tzv. sebestačných spotrebiteľov energie z obnoviteľných zdrojov.

Dotácie na podporu výroby elektriny z obnoviteľných zdrojov energie v Slovenskej republike

Slovenský zákon č. 309/2009 Z.z., o podpore obnoviteľných zdrojov energie, naposledy novelizovaný zákonom č. 85/2022 Z.z. s účinnosťou od 1. 4. 2022, cenová regulácia dodávok elektriny a plynu zraniteľným odberateľom stanovuje pravidlá pre podporu energie z obnoviteľných zdrojov a upravuje systém dotácií na podporu výroby elektriny z obnoviteľných zdrojov energie a vysokoúčinnnej kombinovanej výroby tepla a elektriny. Navyše je Stredoslovenská distribučná, a.s. (SSD), dcérska spoločnosť SSE, ako prevádzkovateľ distribučnej siete (PDS) povinná vykupovať elektrinu z obnoviteľných zdrojov energie na svojom distribučnom zariadení za regulované ceny, ktoré sú obvykle vyššie než ceny trhové. PDS majú dostať kompenzáciu za výkupné ceny prostredníctvom špeciálnej tarify za systémové služby, ktorá je inkasovaná od konečných spotrebiteľov elektriny. Príslušný predpis – slovenský zákon č. 309/2009 Zb., o podpore obnoviteľných zdrojov energie – stanovuje, že všetky náklady PDS spojené s podporou obnoviteľných zdrojov energie budú kompenzované a akýkoľvek záporný rozdiel medzi nákladmi PDS na povinné odkúpenie elektriny z obnoviteľných zdrojov energie a výnosy zo systémových služieb by mal byť zohľadnený pri stanovovaní nových sadzieb tak, aby boli tieto náhrady preplatené najneskôr v priebehu dvoch nasledujúcich rokov. Vzhľadom na to, že kompenzácie majú podobu tarify založenej na predpokladaných objemoch distribúcie, akýkoľvek rozdiel medzi skutočnými a predpokladanými objemami má dopad na výšku náhrad. SSD bola v minulosti vystavená následkom nerovnováhy medzi nákladmi vzniknutými výkupom obnoviteľnej energie za regulovanú cenu a prijatými tarifnými platbami za systémové služby, čo bolo čiastočne následkom neadekvátnych odhadov ÚRSO. Veľké objemy výroby zo solárnych zdrojov v regióne, pripojené k distribučnej sústave SSD, vedú k tomu, že náklady spojené s touto povinnosťou vykupovať obnoviteľnú energiu všeobecne prevyšujú výnosy spojené s tarifnou náhradou.

Vzhľadom na to, že systém náhrad vytvára deficit, ktorý sa každoročne zvyšuje, prebiehala v poslednom čase medzi príslušnými regulovanými subjektmi, ÚRSO a Ministerstvom hospodárstva Slovenskej republiky diskusia s cieľom vyriešiť tento problém, a to zmenou súčasného systému. Všetky hlavné atribúty, ktoré boli medzi regulovanými subjektmi a Ministerstvom hospodárstva prerokovávané, sa premietli do novely zákona o podpore OZE, ktorá nadobudla účinnosť 1. januára 2019. Podľa tejto novely boli zúčtovacie povinnosti prevedené z distribučných spoločností (ako bola SSD) na štátny subjekt, OKTE a.s. Následne bol vyrovnaný historický deficit nákladov na podporu obnoviteľných zdrojov SSD za obdobie do roku 2018 vyplatením jednorazovej platby od OKTE, a.s. Súčasný deficit SSD vo výške 20 mil. EUR bude vyrovnaný v súlade so súčasnými pravidlami do konca roku 2025, v prípade vzniku prebytku v systéme podpory aj skôr.

Rastúca regulácia obchodovania s energiou a obchodovania s energetickými derivátmi

EÚ zaviedla právne predpisy, ktoré ukladajú rôzne obmedzenia a požiadavky na transparentnosť obchodovania s komoditami a finančnými produktmi a ovplyvňujú tým pádom aj európske trhy s energiou a derivátmi energie. Tieto právne predpisy EÚ zahŕňajú:

- (i) REMIT, ktorý vstúpil do platnosti v decembri 2011;
- (ii) EMIR, ktorý vstúpil do platnosti v auguste 2012 (novelizovaný v roku 2019); a
- (iii) MiFID, ktorý vstúpil do platnosti v apríli 2004 (a následne MiFID II).

REMIT (nariadenie Európskeho parlamentu a Rady EÚ 1227/2011 o integrite a transparentnosti veľkoobchodného trhu s energiou) bol navrhnutý tak, aby zabránil zneužívaniu dôverných informácií a zneužívaniu trhu, a ďalej aby zvýšil transparentnosť trhu s energiou. Opatrenia vykonávané na tento účel zahŕňajú, okrem iného, viacero povinností v oblasti zverejňovania a podávania správ účastníkmi energetických trhov, najmä zavedenie požiadavky na zverejňovanie informácií, ako je kapacita a využitie zariadení na výrobu, skladovanie a spotrebu alebo prenos elektriny alebo zemného plynu.

EMIR (nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 648/2012 o OTC derivátoch, ústredných protistranách a registroch obchodných údajov) sa vzťahuje, okrem iného, na obchodovanie s finančnými produktmi, ako sú deriváty. Deriváty súvisiace s komoditami, ako je energia, spravidla nie sú z regulácie vybrané. EMIR zavádza nové alebo rozšírené povinnosti na zavedenie centrálného clearingového systému pre over the counter (OTC) transakcie. Tieto transakcie je možné vykonávať prostredníctvom centrálnej protistrany, oznamovať centrálnemu registru obchodných údajov a musia byť zaistené kapitálom. Nariadenie bolo podstatne novelizované v roku 2019 nariadeniami známymi ako EMIR Refit a EMIR 2.2. Okrem toho môžu podľa smernice MiFID transakcie s energiou a energetickými derivátmi vyžadovať udelenie licencie od verejných orgánov. MiFID bol nahradený MiFID II (Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2014/65/EÚ o trhoch finančných nástrojov), ktorý sa aplikuje od januára 2018 a bol novelizovaný vo februári 2021. Režim, na ktorý sa MiFID II vzťahuje, bol doplnený nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 600/2014 o trhoch finančných nástrojov (MiFIR), ktoré vstúpilo do platnosti v júli 2014. Tento upravený režim ďalej definuje právomoci príslušných vnútroštátnych regulačných orgánov a rozširuje a spresňuje požiadavky na zverejňovanie obchodných údajov. V súčasnosti je na európskej úrovni prerokovávané ďalšie prepracovanie smernice aj nariadenia, tzv. MiFID/R III.

Transeurópska energetická infraštruktúra

Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 347/2013 o hlavných smeroch transeurópskej energetickej infraštruktúry, ktoré vstúpilo do platnosti v máji 2013, je určené na zaistenie dokončenia strategických energetických sietí a zásobníkov do roku 2020. Cieľom nariadenia je dosiahnuť plnú integráciu vnútorného energetického trhu vrátane opatrení na zaistenie toho, aby žiadny štát nebol izolovaný od európskej siete. Ďalej je zámerom nariadenia prispieť k cieľom udržateľného rozvoja a ochrany životného prostredia a súčasne zaistiť bezpečnosť dodávok energie a solidaritu medzi členskými štátmi. Nariadenie okrem iného zahŕňa (i) pravidlá pre identifikáciu projektov spoločného záujmu, (ii) opatrenia na urýchlenie procesu povoľovania a zvýšenia účasti verejnosti na projektoch spoločného záujmu, (iii) pravidlá pre cezhraničné prideľovanie nákladov a rizík súvisiacich stimulov a (iv) pravidlá pre spôsobilosť na finančnú pomoc EÚ pre projekty spoločného záujmu.

V súčasnosti je na EÚ úrovni prerokovávaný návrh Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady, ktorým sa stanovujú hlavné smery pre transeurópske energetické siete a ktorým sa ruší nariadenie (EÚ) 347/2013 (Trans-European Networks for Energy, TEN-E). Cieľom návrhu je podporiť znižovanie emisií skleníkových plynov prostredníctvom podpory obnoviteľných zdrojov energie a ďalších nových technológií čistej energie do energetického systému EÚ. Naďalej sa majú v rámci siete TEN-E prepájať regióny, ktoré sú v súčasnosti izolované od európskych trhov s energiou, posilňovať existujúce cezhraničné prepojenia a podporovať spoluprácu s partnerskými krajinami. Návrh má zároveň urýchliť výstavbu cezhraničnej infraštruktúry tým, že navrhne spôsoby, ako zjednodušiť a urýchliť povoloňacie postupy.

Obnoviteľné zdroje energie

EÚ ratifikovala v roku 2002 Kjótsky protokol na zníženie emisií skleníkových plynov ("Kjótsky protokol") s cieľom dosiahnuť stabilizáciu koncentrácií skleníkových plynov v atmosfére. Podľa Kjótskeho protokolu by mala byť elektrina z obnoviteľných zdrojov energie (veterná, solárna, geotermálna, vlnová, prílivová, hydroelektrická, energia z biomasy a bioplynu) podporovaná a mala by mať prednosť pred elektrinou vyrobenou z konvenčných zdrojov. Podpora vyššie uvedených zdrojov energie je uľahčená smernicou EÚ o obnoviteľných zdrojoch energie, ktorá stanovuje záväzné vnútroštátne ciele pre celkový podiel energie z obnoviteľných zdrojov na hrubej konečnej spotrebe energie a stanovuje kritériá udržateľnosti pre biopalivá a biokvapaliny. V dôsledku Zimného balíčka sa smernica EÚ o obnoviteľných zdrojoch energie od 1. júla 2021 ruší a nahrádza smernicou 2018/2001 bez toho, aby však boli dotknuté povinnosti členských štátov týkajúce sa lehôt pre uplatnenie smerníc v nej definovaných do vnútroštátneho práva. Podľa smernice 2018/2001 bol stanovený záväzný cieľ na úrovni EÚ vo výške aspoň 32 % podielu energie z obnoviteľných zdrojov s tým, že každý členský štát má mať svoje vlastné vnútroštátne ciele. Smernica 2018/2001 zároveň stanovuje dodatočné pravidlá týkajúce sa stability systémov finančnej podpory a možností členských štátov dohodnúť sa na štatistických prevodoch určitých množstiev energie z obnoviteľných zdrojov.

Emisné limity

Oblasť emisných limitov, najmä týkajúca sa emisií SO_x, NO_x, oxidu uhoľnatého, metánu a častíc vrátane prachu a štrku, bola harmonizovaná vo vzťahu k veľkým spaľovacím zariadeniam smernicou Európskeho parlamentu a Rady 2010/75/EÚ zo dňa 24. novembra 2010 o priemyselných emisiách (integrovanej prevencii a obmedzovaní znečistenia) ("Smernica o priemyselných emisiách"). V apríli 2022 predložila Európska komisia Európskemu parlamentu a Rade návrh revízie tejto smernice. Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2008/50/ES o kvalite vonkajšieho ovzdušia a čistejšom ovzduší pre Európu stanovuje limity pre jemné častice (PM_{2.5}) najmä pravidlá pre povoľovanie a vykazovanie, meranie a celkový rámec regulácie emisií. Obe Smernice sú implementované predovšetkým českým zákonom o ochrane ovzdušia. Pomôcť predchádzať znečisteniu a obmedzovať ho má zároveň revízia nariadenia o Európskom registri únikov a prenosov znečisťujúcich látok (nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 166/2006 zo dňa 18. januára 2006) predložená v apríli 2022, na základe ktorej sa má Európsky register únikov

a prenosov znečisťujúcich látok premeniť na portál EÚ pre priemyselné emisie, čo má zaistiť transparentnosť a jednoduchý prístup verejnosti k údajom o povoleniach vydaných kdekoľvek v EÚ.

V auguste 2017 bol na základe Smernice o priemyselných emisiách zverejnený nový referenčný dokument o najlepších dostupných technikách (BAT) pre veľké spaľovacie zariadenia ("BREF"). BREF obsahuje závery o najlepších dostupných technikách (BAT) ("BAT LCP"), čo je záväzná časť BREF, ktorá stanovuje nové (prísnejšie) emisné limity pre SO_x, NO_x, oxid uhoľnatý, metán a častice vrátane prachu a štrku a zavádza emisné limity pre Hg, NH₃, HCl a HF. Ak nie sú veľké spaľovacie zariadenie dočasne vyňaté z pôsobnosti, musia spĺňať BAT LCP najneskôr do 17. augusta 2021.

Aby sa predišlo emisiám, stanovuje nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/943 o vnútornom trhu s elektrinou ("Nariadenie EÚ o vnútornom trhu s elektrinou") prísnejšie pravidlá pre výrobné jednotky v rámci kapacitných mechanizmov v EÚ. Od 1. júla 2025 výrobná kapacita, ktorá spustila komerčnú výrobu pred 4. júlom 2019 s emisiami nad limitmi stanovenými Nariadením EÚ o vnútornom trhu s elektrinou, nesmie prijať platby alebo byť oprávnená prijať platby či budúce platby v rámci kapacitného mechanizmu.

Európska únia ratifikovala Parížsku dohodu v októbri 2016, čím sa zaviazala splniť cieľ znížiť emisie skleníkových plynov o 40 % do roku 2030 v porovnaní s rokom 1990, ktorý ešte viac sama sprísnila na najmenej 55 % do roku 2030 v porovnaní s rokom 1990 ako dôsledok zvýšenej ambície vyjadrenej prijatím tzv. európskeho Green Dealu. Hlavným cieľom Parížskej dohody je obmedzenie klimatickej zmeny prostredníctvom udržania zvyšovania svetového teplotného priemeru pod dvoma stupňami Celzia oproti predpriemyselnej úrovni.

Emisné povolenky

V záujme dosiahnuť environmentálne benefity zakotvili právne predpisy EÚ systém obchodovania s emisnými povolenkami na základe Kjótskeho protokolu. Medzinárodný trh s povolenkami na emisie CO₂ je poháňaný systémom EU ETS. EU ETS je v súčasnosti vo fáze IV, ktorá začala dňa 1. januára 2021 a jej ukončenie je naplánované na 31. decembra 2030. V rámci fázy IV sa má celkový počet emisných povoleniek znížiť ročným tempom 2,20 %. Energeticky náročným odvetviam s vysokým rizikom premiestnenia mimo EÚ sa majú do roku 2030 prideľovať bezplatné povolenky vo výške 100 %.

Právne predpisy EÚ stanovujú výnimku zo všeobecného zákazu prideľovať povolenky bez nákladov na emisie výrobcom elektriny, a to pre 10 najnovších členských štátov vrátane Českej republiky a Slovenska. Táto výnimka umožňovala týmto členským štátom prideľovať obmedzené objemy emisných povoleniek bez nákladov zariadeniam, ktoré spustili výrobu elektriny pred 31. decembrom 2008 alebo do ktorých sa investičný proces do tohto dátumu "fyzicky začal" ("Oslobodenie od emisných predpisov EÚ"). Objem pridelených bezplatných povoleniek každoročne klesal a bol ukončený v roku 2019. Zariadenia využívajúce túto výnimku musia investovať do modernizácie výroby energie, pričom výška investície by sa mala rovnať sume ušetrenej vďaka Oslobodeniu od emisných predpisov EÚ. Túto výnimku mohli využívať iba zariadenia schválené Európskou komisiou.

Iné zásady platia podľa EU ETS pre teplo. V súlade s článkom 10a revidovanej smernice EU ETS získajú vysokoúčinné kombinované výrobné elektriny a tepla na báze diaľkového vykurovania bezplatné povolenky na dodávku tepla od roku 2013 do roku 2027. Výnimka sa uplatní na všetky členské štáty, je však obmedzená, pokiaľ ide o spôsobilosť a množstvo. Spôsobilé sú všetky vysokoúčinné kombinované výrobné elektriny a tepla na báze diaľkového vykurovania, bez ohľadu na dátum uvedenia do prevádzky. Smernica EU ETS však stanovuje maximálne 80 % bezplatných povoleniek v roku 2013 s postupným poklesom v nasledujúcich rokoch až na 30 % v roku 2020. Postupným poklesom dosiahne počet emisných povoleniek v roku 2027 k nule. Na rozdiel od výnimky bezplatného prideľovania emisií na elektrinu nevyžaduje Smernica EU ETS, aby teplárne, ktoré využívajú bezplatné prideľovanie povoleniek podľa tejto výnimky, investovali do akýchkoľvek projektov.

V posledných rokoch čelil systém EU ETS prebytku povoleniek, najmä z dôvodu hospodárskej krízy, ktorá znížila emisie viac, než sa predpokladalo, a preto boli ceny povoleniek v súčasnosti nižšie, než sa očakávalo. S cieľom riešiť túto situáciu Európska komisia odložila dražbu 900 miliónov povoleniek pôvodne plánovaných na prideľovanie v rokoch 2014 – 2016 až na roky 2019 – 2020.

V roku 2015 bolo prijaté s účinnosťou od januára 2019 rozhodnutie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/1814, o vytvorení a uplatňovaní rezervy trhovej stability pre systém Únia pre obchodovanie s povolenkami na emisie skleníkových plynov. Množstvo 900 miliónov povoleniek odčítaných z objemu dražieb v období 2014 – 2016 (pozri vyššie) nebolo pridané k objemu, ktoré sa majú vydražiť v rokoch 2019 a 2020, ako sa pôvodne plánovalo, ale miesto toho bolo umiestnené do tzv. rezervy trhovej stability. V ďalších rokoch sa do rezervy priebežne dopĺňajú ďalšie povolenky. Ich pridelenie potom podlieha zvláštnemu režimu. Rezerva trhovej stability bola zavedená s cieľom stabilizovať trh a riešiť štrukturálnu nerovnováhu medzi ponukou a dopytom po povolenkách v systéme ETS. Táto rezerva vyrovnáva ponuku emisných povoleniek v ETS s dopytom znížením alebo zvýšením celkového počtu povoleniek v obehu. V súvislosti s revíziou systému EU ETS v júli 2021 došlo k významným zmenám taktiež vo fungovaní rezervy trhovej stability. Konkrétne ide o zmenu objemu povoleniek, ktoré sa v prípade previsu ponuky nad

dopytom sťahujú z obehu a umiestňujú v rezerve trhovej stability – podľa aktuálne platných pravidiel sa má v rokoch 2019 až 2023 každoročne sťahovať z obehu 24 % povoleniek (min. 200 mil. ks) a v rokoch 2024 – 2030 12 % povoleniek (min. 100 mil. ks). Návrh predložený Komisiou po novom počíta s tým, že sa pravidlá platné pre roky 2019 až 2023 vzťahujú aj na obdobie 2024 – 2030, tzn. aj v tomto období bude dochádzať k dvojnásobne rýchlejšiemu sťahovaniu emisných povoleniek z obehu. Je možné teda predpokladať, že ak bude táto zmena schválená, dôjde v dôsledku nižšej ponuky emisných povoleniek k tlaku na ich cenu. Vyššia cena emisnej povolenky sa potom premietne do nákladov na výrobu elektrickej energie.

Regulácia vzťahujúca sa na kritickú infraštruktúru

Niektoré aktíva Skupiny EPH podliehajú režimu kritickej infraštruktúry. V Českej republike ide najmä o zákon 240/2000 Zb., krízový zákon, v platnom znení. Ten vlastníkom kritickej infraštruktúry ukladá poskytnúť predovšetkým aktíva, ktoré pod zákon spadajú, v prípade, keď nastane krízová situácia (tak ako ju tento zákon definuje). Podľa slovenského zákona č. 45/2011 Z.z., o kritickej infraštruktúre je súčasťou kritickej infraštruktúry každá stavba, služba či informačný systém prevádzkovaný vo verejnom záujme, ktorého narušenie alebo zničenie by malo závažný nepriaznivý dopad na ekonomické alebo sociálne funkcie štátu, a tým pádom na kvalitu života obyvateľov z hľadiska ochrany ich života, zdravia, bezpečnosti, majetku a životného prostredia. V prípade energetiky klasifikáciu služieb považovaných za prvky kritickej infraštruktúry vymedzuje Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky (MH SR). Hlavnou povinnosťou prevádzkovateľa prvku kritickej infraštruktúry je predovšetkým jej ochrana a regulovaná správa. Začínajúc rokom 2021 majú MH SR a vláda Slovenskej republiky podľa slovenského zákona o kritickej infraštruktúre právo skúmať zmeny vo vlastníckej štruktúre prevádzkovateľov kritickej infraštruktúry a či tieto nenarušujú verejný poriadok alebo národnú bezpečnosť Slovenskej republiky. Prevádzkovatelia kritickej infraštruktúry sú povinní bezodkladne oznamovať MH SR akékoľvek prevody či prechody prvku kritickej infraštruktúry, ako aj akúkoľvek zmenu v osobách s priamou či nepriamou účasťou na prevádzkovateľovi kritickej infraštruktúry v rozsahu presahujúcom 10 % na hlasovacích právach či na ich základnom imaní.

1.4 Regulačné orgány

(A) Regulačné orgány v Českej republike

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

- (i) Energetický regulačný úrad (ERÚ);
- (ii) Ministerstvo priemyslu a obchodu Českej republiky;
- (iii) Ministerstvo životného prostredia Českej republiky; a
- (iv) Štátna energetická inšpekcia (SEI).

ERÚ je nezávislý regulačný orgán pre energetiku zriadený ako hlavný kontrolný orgán v odvetví energetiky. ERÚ má udelenú širokú škálu právomocí vrátane práva udeľovať licencie, stanovovať ceny, prijímať pravidlá, ktorými sa vykonávajú právne predpisy v oblasti energetiky, revidovať a implementovať pravidlá o oddelení, skúmať zmluvné vzťahy medzi vertikálne integrovanými spoločnosťami, vykonávať inšpekcie, riešiť spory medzi licencovanými entitami a spotrebiteľmi, monitorovať kvalitu energetických služieb a právo požadovať poskytnutie dokladov a informácií od spoločností, ktoré reguluje. Porušenie povinností majiteľov licencií je možné potrestať uložením pokút až do výšky 100 miliónov Kč alebo 10 % obratu spoločnosti podľa toho, ktorá hodnota je vyššia. Ministerstvo priemyslu a obchodu Českej republiky vydáva štátnu energetickú politiku podľa príslušných českých predpisov a nariadení a zároveň zaisťuje harmonizáciu českých právnych predpisov o obnoviteľných zdrojoch energie a dodržiavanie súladu s príslušnými právnymi predpismi EÚ. Emisné kvóty a znečistenie ovzdušia reguluje Ministerstvo životného prostredia Českej republiky. ERÚ ako nezávislý regulačný orgán Českej republiky je zodpovedný za sledovanie a presadzovanie toho, aby účastníci trhu dodržiavali zákony a predpisy platné pre trhy s energiou. ERÚ taktiež zasahuje do všetkých sporov, ktoré môžu vzniknúť medzi účastníkmi trhu. SPP Storage ako český regulovaný subjekt podlieha taktiež regulácii alebo dohľadu zo strany českého Ministerstva priemyslu a obchodu, Štátnej energetickej inšpekcie a českého Úradu pre ochranu hospodárskej súťaže. České Ministerstvo priemyslu a obchodu je zodpovedné za vytvorenie štátnej energetickej politiky a stanovenie štandardov reakcie na mimoriadne udalosti, ktorých cieľom je zaisťiť bezpečnosť dodávok zemného plynu. Štátna energetická inšpekcia sleduje dodržiavanie zákonov upravujúcich hospodárenie s energiou, podporované zdroje energie a reguláciu cien. Český úrad pre ochranu hospodárskej súťaže kontroluje činnosti prevádzkovateľov podzemných zásobníkov plynov, ak existuje podozrenie na narušenie alebo obmedzenie hospodárskej súťaže, alebo existenciu obmedzujúcich podmienok v príslušných zmluvách.

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

(B) Regulačné orgány v Slovenskej republike

Hlavné štátne orgány vykonávajúce dohľad nad odvetvím energetiky sú:

- (i) Úrad pre reguláciu sieťových odvetví ÚRSO;
- (ii) Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky;
- (iii) Ministerstvo životného prostredia Slovenskej republiky; a
- (iv) Štátna energetická inšpekcia (SEI).

ÚRSO je štátna regulačná organizácia zriadená zákonom o regulácii sieťových odvetví ako hlavný kontrolný orgán v energetickom sektore. ÚRSO má udelenú širokú škálu právomocí, okrem iného taktiež právo udeľovať licencie, regulovať ceny, prijímať vyhlášky, ktorými sa vykonávajú právne predpisy v oblasti energetiky, sledovať uplatňovanie pravidiel o oddelení, vykonávať inšpekcie a požadovať poskytnutie dokladov a informácií. Porušenie povinností podľa zákona o regulácii v sieťových odvetviach a podľa ďalších príslušných právnych predpisov v oblasti energetiky je možné potrestať uložením pokút až do výšky 10 miliónov EUR a vo vzťahu k vertikálne integrovaným podnikom až 10 % ich obratu za predchádzajúci rok. Podľa slovenského zákona o energetike je možné za opakované porušenie niektorých povinností uložené pokuty zvýšiť až na dvojnásobok predtým uloženej pokuty. ÚRSO, ako nezávislý regulačný orgán Slovenskej republiky, je zodpovedný za sledovanie a presadzovanie toho, aby účastníci trhu dodržiavali zákony a predpisy platné pre trhy s energiou. ÚRSO taktiež zasahuje do všetkých sporov, ktoré môžu vzniknúť medzi účastníkmi trhu. Eustream, SPPD, NAFTA a Pozagas, ako slovenské regulované subjekty, nepodliehajú iba právomoci ÚRSO, ale aj slovenskému Ministerstvu hospodárstva, Slovenské obchodnej inšpekcii a slovenskému protimonopolnému úradu. Slovenské Ministerstvo hospodárstva je zodpovedné za vytváranie štátnej energetickej politiky, uverejnenie pravidiel oddelenia (unbundlingu) a stanovenie štandardov reakcie na mimoriadne udalosti, ktorých cieľom je zaistiť bezpečnosť dodávok zemného plynu. Pokiaľ ide o SPPD, Slovenská obchodná inšpekcia vykonáva dozor nad dodržiavaním povinností vyplývajúcich zo slovenského zákona o energetike a je oprávnená kontrolovať činnosti distribútorov zemného plynu na základe sťažností od konečných zákazníkov. Slovenský protimonopolný úrad kontroluje činnosť distribútorov zemného plynu, ak existuje podozrenie na zneužitie dominantného postavenia na trhu.

Jedným z orgánov ÚRSO je regulačná rada. Regulačná rada zaisťuje strategické riadenie a koncepciu regulácie riadiacej sieťové odvetvia. Regulačná rada okrem iného prijíma regulačnú politiku podľa zákona o regulácii v sieťových odvetviach, čo je stratégia, ktorá riadi vykonávanie regulácie v určenom regulačnom období. Súčasná regulačné obdobie začalo dňa 1. januára 2017 a skončí 31. decembra 2022. Súčasná regulačná politika zostala v podstate v súlade s predchádzajúcou politikou a neboli schválené žiadne významné zmeny (s výnimkou uvedenia (ale doteraz nevyužitého) opätovného zavedenia cenovej regulácie skladovania plynu).

Podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu taktiež podliehajú právomoci iných regulačných orgánov zodpovedajúcich za konkrétne záležitosti vlády, napr. banského úradu, inšpekcie životného prostredia a colnej správy.

(B) SKUPINA EPPE

Skupina EPPE zahŕňa predovšetkým dva hlavné segmenty:

- (i) **Výroba elektriny a ťažba**, ktorá bude ďalej členená na oblasť výroby elektriny a oblasť ťažby;
- (ii) **Obnoviteľné zdroje**.

V tabuľke nižšie je uvedený prehľad jednotlivých hlavných segmentov Skupiny EPPE, čo sa týka celkových tržieb:

	za obdobie od 1. januára 2020 do 31. decembra 2020 ⁹⁷		za obdobie od 1. januára 2021 do 31. decembra 2021 ⁹⁸	
	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkových tržbách Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkových tržbách Skupiny EPH*
Výroba a ťažba	4 704	53,2 %	15 647	79,0 %
Obnoviteľné zdroje energie	550	6,2 %	667	3,4 %

* hodnoty sú pred vylúčením transakcií medzi jednotlivými segmentmi Skupiny EPH a nezahŕňajú hodnoty holdingových spoločností v rámci Skupiny EPH

V tabuľke nižšie je uvedený prehľad jednotlivých hlavných segmentov Skupiny EPPE, čo sa týka celkového prevádzkového zisku:

	za obdobie od 1. januára 2020 do 31. decembra 2020 ⁹⁹		za obdobie od 1. januára 2021 do 31. decembra 2021 ¹⁰⁰	
	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkovom prevádzkovom zisku Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkovom prevádzkovom zisku Skupiny EPH*
Výroba elektriny a ťažba	184	13,0 %	576	36,9 %
Obnoviteľné zdroje	45	3,2 %	111	7,1 %

* hodnoty sú pred vylúčením transakcií medzi jednotlivými segmentmi Skupiny EPH a nezahŕňajú hodnoty holdingových spoločností v rámci Skupiny EPH

⁹⁷ Zdroj: VZ EPH 2020

⁹⁸ Zdroj: VZ EPH 2021

⁹⁹ Zdroj: VZ EPH 2020

¹⁰⁰ Zdroj: VZ EPH 2021

V tabuľke nižšie je uvedený prehľad jednotlivých hlavných segmentov Skupiny EPPE čo sa týka celkovej účtovnej hodnoty povinne vykazovaných dlhodobých aktív:

	k 31. decembru 2020 ¹⁰¹		k 31. decembru 2021 ¹⁰²	
	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkových povinne vykazovaných dlhodobých aktív Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkových povinne vykazovaných dlhodobých aktív Skupiny EPH*
Výroba elektriny a ťažba	5 265	29,2 %	12 716	50,5 %
Obnoviteľné zdroje	878	4,9 %	984	3,9 %

* hodnoty sú pred vylúčením transakcií medzi jednotlivými segmentmi Skupiny EPH a nezahrňajú hodnoty holdingových spoločností v rámci Skupiny EPH

EP POWER EUROPE, A.S.

EP Power Europe, a.s. (EPPE; predtým RILENTAR a.s.), je akciová spoločnosť so sídlom na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha – Josefov, Česká republika.

Spoločnosť EPH je 100 % vlastníkom spoločnosti EPPE. Spoločnosť EPPE zastrešuje aktivity Skupiny EPH predovšetkým v južnej a západnej Európe. Hlavné aktivity Skupiny EPPE je možné potom členiť podľa územného určenia. Skupina EPPE potom podniká predovšetkým v Nemecku prostredníctvom spoločnosti JTSD - Braunkohlebergbau GmbH (90 % vlastnené EPPE cez dcérsku spoločnosť EPPE Germany, a.s., zostávajúcich 10 % potom vlastní EPH), v Taliansku prostredníctvom svojej 100 % dcérskej spoločnosti EP Produzione S.p.A., vo Francúzsku prostredníctvom svojej 100 % vlastnenej dcérskej holdingovej spoločnosti EP France S.A.S. a v Spojenom kráľovstve (vrátane oblasti Severného Írska) a v Írskej republike prostredníctvom svojej 100 % vlastnenej dcérskej holdingovej spoločnosti EP UK Investment Ltd (EPUKI). Talianske zariadenia pôsobiace v segmente Obnoviteľných zdrojov stoja v rámci Skupiny EPPE mimo EP Produzione S.p.A.

(a) Výroba elektriny a ťažba

V oblasti výroby elektriny a ťažby sa Skupina EPH okrem výroby elektriny v českých kogeneračných elektrárnach organizovaných v Skupine EPIF zameriava taktiež na výrobu elektriny v krajinách západnej a južnej Európy prostredníctvom Skupiny EPPE. Špecificky ide predovšetkým o výrobu elektriny v Nemecku prostredníctvom hnedouhoľnej kondenzačnej elektrárne Schkopau v rámci holdingu JTSD a do decembra 2021 taktiež čiernouhoľnej elektrárne Mehrum (spoločnosť Kraftwerk Mehrum GmbH, KWM), kde však bola na základe aukcie o vyradení uhoľných zdrojov v Nemecku ukončená komerčná výroba. Na základe žiadosti Nemeckého operátora siete (Tennet) je elektrárňou v režime "stand-by" na účely zachovania bezpečnosti siete minimálne počas roku 2022. Ďalej potom pôsobí Skupina EPPE v Taliansku prostredníctvom čiernouhoľnej elektrárne Fiume Santo a skupiny paroplynových elektrární. V Spojenom kráľovstve aktuálne realizuje Skupina EPPE aktivity prostredníctvom dvojice CCGT zariadení Langage a South Humber Bank. V Severnom Írsku je Skupina EPPE aktívna cez plynovú elektrárňu Ballylumford a čiernouhoľnú elektrárňu Kilroot. V Írskej republike vlastní Skupina EPPE 80 % podiel v spoločnosti Tynagh Energy Limited, ktorá prevádzkuje paroplynovú elektrárňu. Vo Francúzsku vlastní Skupina EPPE čiernouhoľné, veterné a fotovoltické elektrárne a biomasovú elektrárňu v procese spustenia bežnej prevádzky.

V oblasti ťažby pôsobí v súčasnosti Skupina EPPE predovšetkým prostredníctvom 100 % dcérskej spoločnosti MIBRAG.

(b) Obnoviteľné zdroje

V prípade Obnoviteľných zdrojov pôsobí skupina EPPE predovšetkým na území Talianska prostredníctvom troch elektrární na biomasu, menovite BIOMIT, BIOMCRO a Fusine, EPPE vlastní v týchto elektrárnach priamo 51 % a zostávajúcich 49 % potom vlastní Lausitz Energie Bergbau AG (v ktorom EPPE vlastní 50 %), a ďalej na území Spojeného kráľovstva, kde v roku 2018 začala prevádzka prestavenej elektrárne na biomasu Lynemouth. Vo Francúzsku vlastní Skupina EPPE veterné a fotovoltické elektrárne a biomasovú elektrárňu v procese spustenia bežnej prevádzky.

¹⁰¹ Zdroj: VZ EPH 2020

¹⁰² Zdroj: VZ EPH 2021

2.1 *História a vývoj subjektov v Skupine EPPE podľa územného určenia*

(A) *Nemecko*

Päťdesiatpercentný podiel v spoločnosti MIBRAG bol nadobudnutý v júni 2009 a v júni 2011 bol začlenený do Skupiny EPE. Zvyšných 50 % nadobudla Skupina EPE v júni 2012. V roku 2016 bol MIBRAG v rámci reštrukturalizácie Skupiny EPIF predaný zo Skupiny EPE materskej spoločnosti EPH a ďalej potom spoločnosti EPPE, ktorá MIBRAG teraz drží v rámci holdingu JTSD. JTSD je z 90 % ovládaná EPPE, zvyšný 10 % podiel drží EPH.

V júli 2012 získala EPH od NRG Energy, Inc. (USA) 41,9 % majetkový podiel v spoločnosti Kraftwerk Schkopau GbR (KS GbR) vrátane práva využívať 400 MWe z celkovej kapacity elektrárne Schkopau, ktorá je jedným z odberateľov hnedého uhlia spoločnosti MIBRAG, a to prostredníctvom akvizície 100 % majetkového podielu v spoločnosti Saale Energie GmbH (Saale). Spoločnosť Saale bola zo Skupiny EP Energy v roku 2016 v rámci reštrukturalizácie celého holdingu EPIF predaná spoločnosti EPH s následným predajom spoločnosti EPPE, ktorá ju drží prostredníctvom spoločnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH (JTSD). V októbri 2021 došlo k dokúpeniu zostávajúceho podielu v spoločnosti KS GbR cez spoločnosť Saale a EPPE sa tak stalo 100 % vlastníkom elektrárne Schkopau s výkonom 900 MWe.

K 31. 12. 2013 spoločnosť MIBRAG dokončila akvizíciu spoločnosti Helmstedter Revier GmbH (HSR) od spoločnosti E.ON. HSR vlastní elektrárňu Buschhaus s inštalovaným netto výkonom 352 MWe (elektrárňu začínajúc 1. 10. 2016 prevedená do režimu kapacitnej rezervy a v roku 2020 začal proces jej vyradenia z prevádzky) a hnedouhoľnú baňu Schöningen v revíri Helmstedt. V roku 2016 bola HSR v rámci reštrukturalizácie celého holdingu EPIF predaná zo Skupiny EPE materskej spoločnosti EPH, ktorá HSR v rámci holdingu JTSD ďalej predala 90 % podiel akcií svojej dcérskej spoločnosti EPPE.

Začiatkom novembra 2017 bola do Skupiny EPPE začlenená západonemecká čiernouhoľná elektrárňu Mehrum, ktorej čistá kapacita dosahuje 690 MWe. Touto transakciou, v ktorej získala Skupina EPPE 100 % podiel v spoločnosti KWM ako prevádzkovateľa tejto elektrárne, ďalej posilňuje postavenie Skupiny EPH na nemeckom trhu a je zároveň zatiaľ prvým prípadom kúpy čiernouhoľnej elektrárne na území Nemecka naprieč Skupinou EPH. Spoločnosť bola úspešná v aukcii na platby za odstavenie uhoľných elektrární, ktorú organizuje v Nemecku tamojší sieťový regulátor, a 8. decembra 2021 došlo k ukončeniu komerčnej výroby elektrickej energie. Z dôvodu zaistenia stability siete však bola elektrárňu prevedená do kapacitnej rezervy na žiadosť regulátora siete (Tennet) minimálne počas roku 2022.

S cieľom zaistiť hradenie nákladov na reštauráciu povrchových baní uzavrela v roku 2018 spoločnosť MIBRAG dohody s bankskými úradmi v Sasku (SOBA) a Sasku-Anhaltsku (LAGB). Uzavreté dohody upravujú zriadenie zvláštného fondu určeného na finančné krytie budúcich požiadaviek na likviditu. Spoločnosť MIBRAG bude do fondu postupne prevádzať dohodnuté prostriedky a tieto akumulované prostriedky budú v rámci fondu reinvestované. Tento zvláštny fond, vrátane výnosov z akumulovaných prostriedkov, bude poskytnutý ako zaistenie (v režime nespádajúcom do insolvenčnej) v prospech štátov Sasko a Sasko-Anhaltsko. Po ukončení aktívnej ťažby sa tieto akumulované prostriedky budú postupne znižovať o rekultivačné výdavky.

V súvislosti s rozhodnutím Nemecka o útlme spaľovania hnedého uhlia najneskôr do konca roku 2038 a s ním súvisiacim ukončením prevádzky elektrární Schkopau a Lippendorf najneskôr koncom roku 2034 resp. 2035 a v tejto súvislosti s predpokladaným ukončením ťažby v oblastiach Profen (Sasko-Anhaltsko) a Schleenhain (Sasko) je nutné upraviť vyššie zmienené dohody s bankskými úradmi. Cieľová suma určená na splnenie rekultivačných záväzkov tak bude nahromadená do konca roku 2031 resp. 2032. V prípade Sasko je pozmenená dohoda už uzatvorená. V prípade Sasko-Anhaltska prebiehajú konzultácie s bankským úradom.

Skupina EPH považuje uzavretie pôvodnej aj pozmenenej dohody za dôležitý a výhodný krok, pretože z hľadiska riadenia finančných tokov cashflow skupiny umožňuje v čase rozložené (a nie jednorazové) nahromadenie cieľovej sumy do roku 2031 (Sasko-Anhaltsko) resp. do roku 2032 (Sasko).

V septembri 2021 bola dokončená akvizícia zostávajúcich podielov hnedouhoľnej elektrárne Schkopau. Od októbra 2021 tak skupina EPH (prostredníctvom Saale Energie) využíva celkových 900 MW inštalovanej kapacity elektrárne, čím bola výrazne posilnená vertikálna integrácia so spoločnosťou MIBRAG a stabilita odberu uhlia od spoločnosti MIBRAG.

V marci 2021 EPPE prevzala od spoločnosti STEAG GmbH 100 % podiel v spoločnosti STEAG Power Minerals GmbH (medzitým premenovanú na EP Power Minerals GmbH). EP Power Minerals GmbH je európskym lídrom v spracovaní vedľajších elektrárenských produktov (najmä popolčeka a FGD sadry, ktorá vzniká z odsírovania spalín) a jednorazových abrazív. Použitie týchto materiálov miesto ich prírodných ekvivalentov pomáha znižovať uhlíkovú stopu. EP Power Minerals GmbH zároveň ponúka širokú škálu služieb v oblasti nakladania s odpadmi.

(B) Taliansko

Talianska spoločnosť EP Produzione S.p.A. bola založená 2. 2. 2015 s cieľom vložiť lokálne portfólio plynových a jednej uhoľnej elektrárne, ktoré Skupina EPH kúpila od spoločnosti E.ON Italia S.p.A. Kúpa portfólia bola vyrovnaná 1. 7. 2015. Transakcia spočívala v obstaraní:

(i) podielov v nižšie uvedených spoločnostiach:

- Centro Energia Ferrara S.p.A. - vlastnícej a prevádzkujúcej rovnomennú plynovú elektráreň, ktorá už bola odstavená z prevádzky;
- Centro Energia Teverola S.p.A. - vlastníci rovnomennú plynovú elektráreň, ktorá už bola odstavená z prevádzky (a spoločnosť zlúčená s EP Produzione S.p.A.);
- EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. - vlastnícej a prevádzkujúcej rovnomennú plynovú elektráreň; a

(ii) nižšie uvedených aktív:

- paroplynová elektráreň Tavazzano Montanaso;
- paroplynová elektráreň Ostiglia;
- plynová elektráreň Trapani; a
- čiernouhoľná elektráreň Fiume Santo, ktorá bola následne vložená do spoločnosti Fiume Santo S.p.A., založenej 2. 2. 2015.

Jediným akcionárom spoločnosti EP Produzione S.p.A. je EPPE, ktorá ďalej vlastní 50 % podiel v spoločnosti Ergosud, ktorá vlastní a prevádzkuje plynovú elektráreň Scandale. EPH pôvodne nadobudla podiely v EP Produzione S.p.A. a Ergosud prostredníctvom svojej 100 % dcérskej spoločnosti EPPE Italy N.V. ("EPPEIT"), ktorá zanikla v rámci projektu cezhraničnej fúzie zlúčením s EPPE, v rámci ktorej prešiel celý kapitál EPPEIT na nástupnícku spoločnosť EPPE. EPPEIT nadobudla podiel v Ergosude v rámci vyššie opísaného obstarania portfólia aktív od spoločnosti E.ON Italia S.p.A. Táto transakcia bola vyrovnaná 1. augusta 2015. Spoločnosť Ergosud bola doteraz v konsolidovaných účtovných uzávierkach Ručiteľa zahŕňaná ekvivalenčnou metódou konsolidácie.

V decembri 2017 získala skupina EPH prostredníctvom svojej dcérskej spoločnosti EP Power Europe, a.s., 100 % podiel vo dvoch talianskych elektrárňach spaľujúcich biomasu, BIOMIT a BIOMCRO, a 50 % podiel v spoločnosti Fores Italia S.r.l., ktorá priamo zaistuje dodávky biomasy. Predchádzajúcim vlastníkom boli spoločnosti Bioenergie Spa (50 %) a Api Nòva Energia S.r.l. (50 %). Od februára 2019 vlastní Skupina EPH prostredníctvom svojej dcérskej spoločnosti EPPE 100 % podiel v elektrárni Fusine, ktorá taktiež spaľuje biomasu. Podiel bol odkúpený od Holcim (Italia) S.p.A. V júli 2019 EPPE predala 49 % podiel na elektrárňach BIOMIT, BIOMCRO a Fusine skupine LEAG, ktorá je súčasťou Skupiny EPH. V júli 2020 kúpila spoločnosť EP New Energy Italia S.r.l. zostávajúci 50 % podiel v spoločnosti Fores Italia S.r.l. Fores Italia S.r.l. bola v decembri 2020 fúziou zlúčená do spoločnosti BIOMIT.

Skupina EPPE vlastní v Taliansku obnoviteľné zdroje s celkovou čistou inštalovanou kapacitou 82,4 MWe. Fotovoltická elektráreň a vodnú elektráreň s celkovým čistým inštalovaným výkonom 2,8 MWe vlastní skupina EPH od roku 2015. V roku 2017 dokončila EPH akvizíciu dvoch elektrární spaľujúcich biomasu v Taliansku s celkovým čistým výkonom 73 MWe a jednu fotovoltickú elektráreň s celkovým čistým výkonom 1,24 MWe. Od februára 2019 vlastní EPPE 100 % podiel v elektrárni Fusine s čistou inštalovanou kapacitou 5,4 MWe, ktorá spaľuje biomasu. V júli 2019 EPPE predala 49 % podiel na elektrárňach BIOMIT, BIOMCRO a Fusine skupine LEAG, ktorá je taktiež súčasťou skupiny EPH. EPH patrí medzi hlavných výrobcov elektriny z biomasy v Taliansku¹⁰³.

(C) Spojené kráľovstvo

V januári 2016 získala skupina EPH od skupiny RWE 100 % podiel v čiernouhoľnej elektrárni Lynemouth v Spojenom kráľovstve, ktorú Skupina EPH následne prestavala na zdroj spaľujúci biomasu. Elektráreň bola znovu uvedená do prevádzky v roku 2018.

V septembri 2017 získala skupina EPH 100 % podiel v elektrárňach Langage a South Humber Bank od spoločnosti Centrica, plc. Elektráreň Langage bola postavená v roku 2010 a elektráreň South Humber Bank v rokoch 1997 – 1999. South Humber Bank má dve fázy a na oboch bola vykonaná generálna inšpekcia vrátane inovácii niektorých technických prvkov plynových turbín. Langage sa nachádza v Devone neďaleko mesta Plymouth. Celková čistá výrobná kapacita Langage je 905 MWe a v prípade South Humber Bank 1 365 MWe.

¹⁰³ Zdroj: Interná analýza EPH

V novembri 2017 získala skupina EPH 100 % podiel vo firme RVA Group, ltd. Spoločnosť rozvíja kompetencie EPH v oblasti odstavovania a demolácie starých elektrární.

V júni 2019 prevzala skupina EPH od spoločnosti AES Corporation plynovú elektráreň Ballylumford, batériové úložisko elektrickej energie a uhoľnú elektráreň Kilroot v Severnom Írsku

V júli 2019 prevzala skupiny EPH od skupiny Uniper všetky jej aktivity vo Francúzsku, najmä spoločnosť zaoberajúcu sa predajom energií, dve plynové elektrárne v Saint-Avoid, dve uhoľné elektrárne v Saint-Avoid a Gardanne, elektráreň na spaľovanie biomasy "Provence 4 Biomasse" v Gardanne a veterné a solárne elektrárne.

V októbri 2019 získala skupina EPH od spoločností EFS Tynagh Holding Company Limited a GAMA Energy International BV 80 % podiel v spoločnosti Tynagh Energy Limited, ktorá je nezávislým výrobcom elektrickej energie a vlastní a prevádzkuje v Írskej republike paroplynovú elektráreň.

V marci 2020 EPPE získalo od spoločnosti Petronas Energy Trading Limited 100 % podiel v spoločnosti Humbly Grove Energy Limited, ktorá prevádzkuje zásobník plynu v Hamshire s objemom 3,1 GWh plynu.

2.2 Hlavné prednosti subjektov v Skupine EPPE

(A) Stabilné dodávky paliva

- Významná časť ročnej spotreby paliva elektrární segmentu Výroba elektriny a ťažba je pokrytá dlhodobými zmluvami alebo je zaistená prostredníctvom spoločnosti MIBRAG. Táto skutočnosť poskytuje Skupine EPH vysoký stupeň cenovej stability a taktiež relatívne dobrú predikovateľnosť jej palivových nákladov. Zvyšná časť paliva je dodávaná predovšetkým pomocou obchodníkov s komoditami, ktorí sú súčasťou Skupiny EPH a zaisťujú dodávky paliva na medzinárodnom trhu.
- Schkopau – celá elektráreň má dlhodobú zmluvu na dodávky uhlia od spoločnosti MIBRAG;
- čiernouhoľné elektrárne – elektrárne nakupujú čierne uhlie od obchodníka zo Skupiny EPH, ktorý zabezpečuje dodávky komodity na medzinárodnom trhu;
- paroplynové elektrárne – dodávky plynu sú zaisťované pomocou obchodníka zo Skupiny EPH, ktorý zabezpečuje dodávky komodity na medzinárodnom trhu;
- Lynemouth – elektráreň Lynemouth má uzavreté kontrakty na dodávky biomasy na väčšinu svojej plánovanej produkcie z diverzifikovaných zdrojov, najmä z oblasti Kanady, USA a niektorých oblastí Európy (napríklad Pobaltia alebo Pyrenejského polostrova).

(B) Súčasný vývoj na energetickom trhu

Na európsky energetický trh doliehajú dopady stále prebiehajúceho vzostupu obnoviteľných zdrojov a ústupu od konvenčných uhoľných a jadrových zdrojov elektriny. Navyše je významne ovplyvnený udalosťami posledných rokov, keď v čase pandémie COVID-19 dochádzalo k významným výkyvom v dopyte, a neistotou, ktorú na trh vnáša globálna neistota, vojna na Ukrajine a ekonomické sankcie zavádzané voči Rusku v súvislosti s touto vojnou. Tento vývoj vyvoláva neistotu, či v budúcich rokoch bude k dispozícii dostatočná kapacita na výrobu elektriny.

Skupina EPH verí, že konvenčná výroba elektriny je nutná na zaistenie bezpečnosti jej dodávok na európskom trhu najmä vzhľadom na premenlivú povahu výroby pomocou obnoviteľných zdrojov. V minulých rokoch bola konkurencieschopnosť konvenčných zdrojov negatívne ovplyvnená pôsobením niekoľkých faktorov, medzi nimi predovšetkým ekonomickou recesiou znižujúcou ceny elektriny a dopyt po elektrine, zvýšenie ťažby bridlicového plynu v USA, masívna podpora obnoviteľných zdrojov energie, čo dohromady spôsobilo útlm výroby konvenčných zdrojov. V roku 2021, naopak, došlo k významnému nárastu výroby práve z konvenčných zdrojov, ktorého dôvodom bola obnova dopytu po pandémii COVID-19 a taktiež vývoj cien na komoditnom trhu.

Práve z dôvodu zaistenia bezpečnosti dodávok elektriny jednotlivé štáty s podporou Európskej komisie prijímajú systémy kapacitných trhov (*capacity remuneration mechanism*), ktorých cieľom je vyriešiť trhové a regulačné neefektivity, medzi nimi najmä problém energetických trhov, ktoré v období nedostatku elektriny nedokážu ponúknuť dostatočne vysokú cenu za výrobu elektriny. Cieľom systémov kapacitných trhov je zaisťovať dostatok flexibilných výrobných kapacít schopných rýchlo reagovať na výkyvy v ponuke elektrickej energie (ktorých príčinou je okrem iného narastajúci podiel výroby elektrickej energie z obnoviteľných zdrojov) aj dopytu po elektrickej energii, a to aj v čase, keď trh neponúka dostatočne vysokú cenu za vyrobenú elektrinu. Táto neefektivita je podporovaná skutočnosťou, že práve obnoviteľné zdroje energie majú takmer nulové variabilné náklady. V roku 2021 došlo k najväčšiemu medziročnému nárastu spotreby elektriny v absolútnych hodnotách (vyše 1 500 TWh), čo predstavuje najväčší

percentuálny nárast od roku 2010 (+6 %). Dôvodom je predovšetkým obnova dopytu po prepade v roku 2020 spôsobenom pandémiou a reštrikciami, ktoré vlády jednotlivých štátov zavádzali v boji s ňou¹⁰⁴.

V EU-27 došlo v roku 2021 k plnej obnove dopytu po elektrine na úroveň roku 2019 (predpandemická úroveň, keď pokles v roku 2020 bol plne kompenzovaný nárastom v dopyte v roku 2021. Situácia bola rozdielna v jednotlivých krajinách EU-27, a tak zatiaľ čo v krajinách silne zasiahnutých pandémiou, ako je Taliansko, Španielsko a Nemecko, dopyt po elektrine nedosahuje predpandemické úrovne a je mierne pod rokom 2019 (-1 %, -2 % respektíve -1 %). V Poľsku a Švédsku, naopak, došlo k nárastu dopytu nad predpandemickú úroveň (+2 % respektíve +4 %)¹⁰⁵. Predovšetkým v poslednom štvrtroku roku 2021 potom v Európe dochádzalo ku skokovému rastu cien elektriny a vysokej volatilite trhov.

(C) MIBRAG ako vedúci dodávateľ hnedého uhlia na základe dlhodobých zmlúv s nízkymi nákladmi so silnou odberateľskou základňou

MIBRAG dokáže ťažiť hnedé uhlie efektívne s nízkymi variabilnými nákladmi. Dôležitým predpokladom je výhodný (nízky) tzv. skryvkový pomer (pomer nadložia odstráneného pri ťažbe hnedého uhlia na jednotku uhlia), a ďalej relatívne vysoká kalorická hodnota hnedého uhlia (objem tepla v každej jednotke hnedého uhlia) od spoločnosti MIBRAG.

Hlavní odberatelia hnedého uhlia (elektrárne Lippendorf (vo vlastníctve LEAG a EnBW), Schkopau (vo vlastníctve EPH) a Chemnitz (prevažne vo vlastníctve miestnych samospráv) získavajú v súčasnosti 100 % svojho dopytu po hnedom uhli od spoločnosti MIBRAG. Dôvodom je geografická blízkosť baní k týmto kľúčovým odberateľom. Lippendorf je priamo napojený na baňu Schleenhain spoločnosti MIBRAG pásovým dopravníkom a Schkopau sa nachádza iba 35 km a Chemnitz 80 km od baní spoločnosti MIBRAG. Najbližší alternatívny producent hnedého uhlia je vzdialený približne 200 km od týchto elektrární. Vďaka tomu je hnedé uhlie od spoločnosti MIBRAG dôležitým a prirodzeným výberom pre zásobovanie týchto elektrární, pretože z dôvodu nižšej kalorickej hodnoty hnedého uhlia v porovnaní s čiernym uhlím nie je nákladovo efektívne prepravovať hnedé uhlie na veľké vzdialenosti. Okrem toho sú Lippendorf a Schkopau konkrétne projektované na akosť hnedého uhlia, ktorú poskytuje Skupina EPH, a vyžadovalo by značné kapitálové výdavky a dlhú odstávku na umožnenie prechodu elektrárne na hnedé uhlie produkované alternatívnym dodávateľom. EPH má navyše dlhodobé zmluvy so všetkými kľúčovými zákazníkmi v Nemecku.

Lippendorf, Schkopau a Chemnitz sú zároveň dôležitými dodávateľmi elektriny a tepla pre svojich zákazníkov. Kľúčoví odberatelia elektrární v Lippendorfe a Schkopau sú od týchto dodávok závislí, podobne je to v prípade elektrárne Chemnitz. Lippendorf je kľúčový pre zásobovanie mesta Lipsko teplom; teplo využívajú aj miestne chemické závody. Od elektrárne Schkopau je závislá produkcia Dow Chemical Group (procesná para), a ďalej dopravca Deutsche Bahn. Schkopau prevádzkuje jediný elektrický generátor vo východnom Nemecku, ktorý vie generovať špecifickú frekvenciu 16 2/3 Hz elektrickej energie, ktorú pre svoju sústavu vyžaduje Deutsche Bahn. Odberatelia elektrárne Chemnitz sú prevažne miestne samosprávy, ktorých prostredníctvom Chemnitz dodáva teplo a elektrinu cez miestnu distribučnú sieť. Z pohľadu oblasti ťažby sa tieto skutočnosti prejavujú stabilným odberom elektrickej a tepelnej energie od troch hlavných zákazníkov spoločnosti MIBRAG, z čoho pramení stabilný dopyt po hnedom uhli od spoločnosti MIBRAG.

Spoločnosť MIBRAG ďalej dodáva palivo na energetické využitie v priemysle v meste Zeitz (Südzucker Zeitz).

2.3 Hlavná charakteristika činností Skupiny EPPE podľa územného určenia

(A) Nemecko

V prípade holdingu JTSD prebieha výroba elektriny na nemeckom území predovšetkým v elektrárni Schkopau, ktorá už niekoľko rokov tvorí pevnú súčasť Skupiny EPH. Do segmentu Výroba elektriny sa potom v roku 2017 začlenila čiernouhoľná elektráreň Mehrum (spoločnosť KWM).

Ďalej v oblasti ťažby prevádzkuje MIBRAG v Nemecku dve povrchové hnedouhoľné bane (Profen (Sasko-Anhaltsko) a Schleenhain (Sasko)) s celkovou ročnou produkciou zhruba 7 mil. ton hnedého uhlia, čo mu dlhodobo zaisťuje pozíciu tretieho najväčšieho producenta hnedého uhlia v Nemecku (podľa štatistík Kohlenwirtschaft e.V.¹⁰⁶). Dvaja najväčší zákazníci (Lippendorf a Schkopau) sú vysoko efektívne moderné kogeneračné elektrárne, ktoré majú výhodnú pozíciu v nemeckom merit orderi¹⁰⁷. Táto skutočnosť sa u týchto kľúčových zákazníkov prejavuje relatívne stabilným dopytom po hnedom uhli od spoločnosti MIBRAG. Stabilitu tržieb v segmente Výroba elektriny a ťažba zvyšujú dlhodobé kontrakty na dodávku uhlia, kde sa cena upravuje podľa eskalačných vzorcov, ktorých jednotlivé parametre reflektujú

¹⁰⁴ Zdroj: Ember European Electricity Review 2022

¹⁰⁵ Zdroj: Ember European Electricity Review 2022

¹⁰⁶ Zdroj: Produktionsbericht December 2015, DEBRIV <http://www.braunkohle.de/5-0-Aktuelle-Monatsdaten.html>

¹⁰⁷ Merit order je doslova "poradie podľa prednosti", kde prednosťami sú myslené čo najnižšie krátkodobé výrobné náklady, ktoré operátor v danom časovom okamihu porovnáva s cenou jednotky vyrobené elektriny a rozhoduje sa o zapnutí/vypnutí konkrétnej elektrárny. Tvar krivky merit orderu je určujúci pre realizovanú veľkoobchodnú cenu elektriny.

vývoj nákladov na ťažbu (napríklad vývoj mzdových nákladov). Zásoby uhlia v baniach Profen a Schleenhain sú vyššie než 200 Mt, čo pri predpokladanom objeme ťažby dosťahuje na približne 15-ročné obdobie.

Nasledovná tabuľka uvádza inštalované výkony jednotlivých elektrární segmentu Výroba elektriny v Nemecku ku dňu 31. 12. 2021¹⁰⁸:

Spoločnosť	Lokalita	Typ zdroja	Inštalovaný výkon (netto) (MWe)	Vlastnícky podiel
Saale Energie GmbH	Schkopau Sasko-Anhaltsko, Nemecko	Hnedouhoľná elektráreň	900 MWe	100 %
MIBRAG Neue Energie GmbH	Sasko, Nemecko	Veterná elektráreň	7 MWe	100 %
Kraftwerk Mehrum GmbH	Hohenhameln- Mehrums, Nemecko	Čiernouhoľná elektráreň	690 MWe	100 %

Zdroj: EPH

Nemecký hnedouhoľný trh

Na rozdiel od čierneho uhlia nie je hnedé uhlie obchodované na medzinárodných trhoch ako komodita, a preto sú ceny hnedého uhlia menej závislé od diania na svetových trhoch na rozdiel od ostatných energetických palív. Objem produkcie hnedého uhlia býva obvykle podmienený dopytom jednej alebo viacerých hnedouhoľných elektrární nachádzajúcich sa v okolí danej hnedouhoľnej bane. Dôvodom sú relatívne vysoké náklady na dopravu uhlia (náklady na dopravu 1 GJ v palive) a taktiež špecifická konštrukcia kotlov elektrární, ktoré bývajú prispôbované na spaľovanie určitej kvality uhlia. Vzhľadom na to, že hnedé uhlie sa predáva spravidla prostredníctvom dlhodobých kontraktov, jeho cena sa odvíja od cenových eskalačných vzorcov stanovených v zmluvách. Všeobecne je možné povedať, že hnedé uhlie je relatívne lacné energetické palivo, ktoré zaisťuje hnedouhoľným elektrárnám v porovnaní s elektrárnami na iné fosilné palivá vyššie časové vyťaženie vďaka svojim nízkym variabilným nákladom. Hovoríme o lepšej pozícii v tzv. merit orderi na výrobu elektriny. Priaznivá pozícia v merit orderi sa prejavuje relatívne stabilným podielom hnedého uhlia na výrobe elektriny v Nemecku.

Subjekty zaoberajúce sa výrobou elektriny

Saale Energie

Skupina EPH vlastní 100 % podiel v elektrárni Schkopau (spoločnosť Kraftwerk Schkopau GbR) prostredníctvom skupiny JTSD. Elektráreň Schkopau spustila komerčnú prevádzku v roku 1996 a má čistý inštalovaný výkon 900 MWe. Jej výkon sa predáva cez dlhodobé zmluvy s bonitnými protistranami.

Elektráreň Schkopau má jedinečnú kapacitu výroby elektriny, pretože vlastní jediný elektrický generátor vo východnom Nemecku, ktorý dokáže generovať špecifickú frekvenciu elektrickej energie. Túto frekvenciu pre svoju sústavu využíva spoločnosť Deutsche Bahn, ktorá predstavuje stabilný odber energie zo Schkopau.

Kraftwerk Mehrum

EPPE má vo svojom portfóliu nemeckú čiernouhoľnú elektráreň – Mehrum s čistým výkonom 690 MWe, ktorej je 100 % vlastníkom. Akvizíciou spoločnosti Kraftwerk Mehrum, ktorá elektráreň prevádzkuje, získala Skupina EPPE zariadenie s čistým výkonom 690 MWe. Spoločnosť uspela v aukcii na platby za odstavenie uhoľných elektrární a od 8. decembra 2021 nie je v komerčnej prevádzke. Na základe požiadavky nemeckého regulátora siete (Tennet) bola elektráreň prevedená do rezervného mechanizmu s cieľom zaisťovať stabilitu siete, a to minimálne počas roku 2022.

Subjekty zaoberajúce sa ťažbou uhlia

Mitteldeutsche Braunkohlen Gesellschaft

MIBRAG prevádzkuje v Nemecku dve povrchové hnedouhoľné bane (Profen (Sasko-Anhaltsko) a Schleenhain (Sasko)) s celkovou ročnou produkciou zhruba 16,9 mil. ton hnedého uhlia, čo mu dlhodobo zaisťuje pozíciu tretieho najväčšieho producenta hnedého uhlia v Nemecku (podľa štatistik Kohlenwirtschaft e.V.). Dvaja najväčší zákazníci

¹⁰⁸ Prehľad neobsahuje kapacitu o výkone 108 MWe kogeneračných elektrární v Deubenu a Wählitzu, ktoré vyrábajú potrebnú elektrinu predovšetkým pre vlastnú ťažobnú činnosť spoločnosti MIBRAG.

(Lippendorf and Schkopau) sú vysoko efektívne moderné kogeneračné elektrárne, ktoré sú prevádzkované ako baseloadové zdroje a majú výhodnú pozíciu v nemeckom merit orderi. Táto skutočnosť sa u týchto kľúčových zákazníkov prejavuje relatívne stabilným dopytom po hneďom uhľí od spoločnosti MIBRAG. Stabilitu tržieb v segmente Výroba elektriny a ťažba zvyšujú dlhodobé kontrakty na dodávku uhlia, kde sa cena upravuje podľa eskalačných vzorcov, ktorých jednotlivé parametre reflektujú vývoj nákladov na ťažbu (napríklad vývoj mzdových nákladov). Rezervy uhlia v baniach Profen a Schleenhain pri plánovanom ročnom objeme ťažby dosťujú na približne 15-ročné obdobie.

Iné činnosti v oblasti ťažby

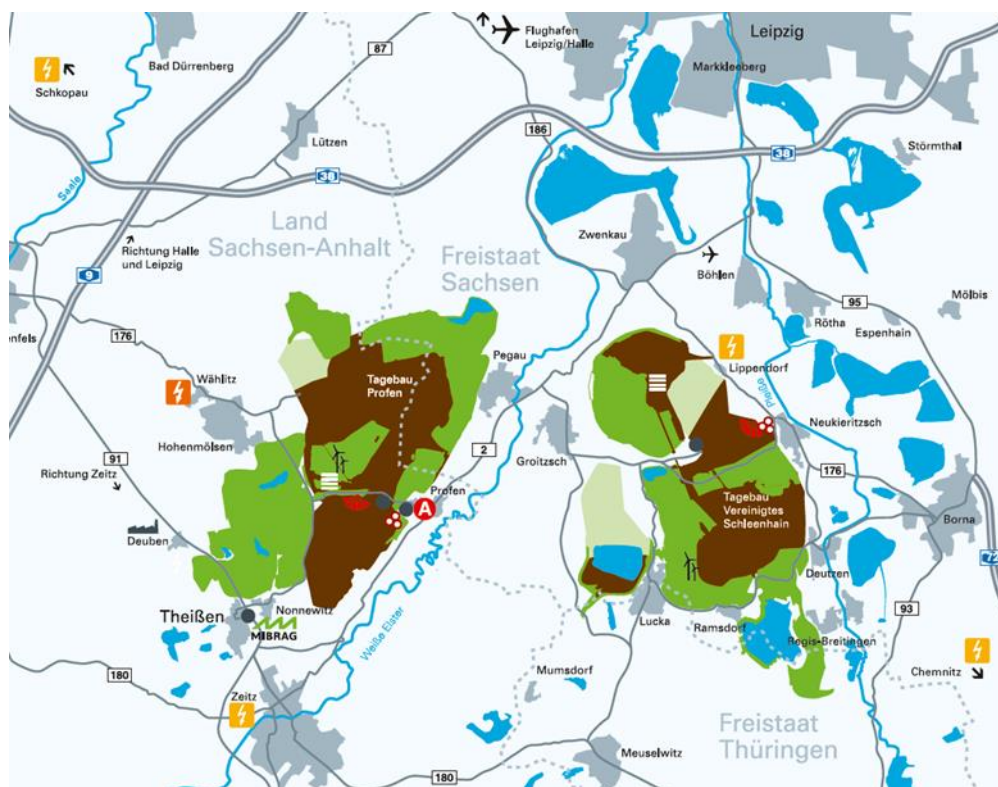
MIBRAG zároveň vlastní a prevádzkuje kogeneračnú elektráreň vo Wählitze v Nemecku s čistým inštalovaným výkonom 31 MWe. Pomocou tejto kogeneračnej elektrárne vyrába MIBRAG predovšetkým elektrickú energiu potrebnú pre ťažobnú činnosť.

MIBRAG pripravuje viacero projektov na výrobu elektrickej energie z obnoviteľných zdrojov, predovšetkým z veternej a slnečnej energie. MIBRAG pritom využije vlastné pozemky vhodné na inštaláciu príslušných zariadení, čo prípravu projektov vrátane nutného schvaľovacieho procesu výrazne zjednodušuje a urýchľuje. Do konca roku 2025 je plánovaná inštalácia fotovoltických elektrární s výkonom cca 110 MW a veterných elektrární s výkonom cca 150 MW.

Rovnako ako MIBRAG pripravuje projekty výroby elektriny z obnoviteľných zdrojov aj jeho 100 % dcérska spoločnosť Helmstedter Revier (Sasko-Anhaltsko / Dolné Sasko). Do roku 2030 tu je plánovaná inštalácia solárnych a veterných elektrární s výkonom radovo v stovkách MW.

Odberatelia a významné zmluvy o predaji

Väčšina hneďého uhlia, ktoré sa ťaží v lokalitách spoločnosti MIBRAG, sa priamo dodáva do troch kogeneračných elektrární v regióne, do Lippendorfu (inštalovaný výkon 1840 MWe, z toho 920 MWe vo vlastníctve LEAG a 920 MWe vo vlastníctve EnBW), Schkopau (čistý inštalovaný výkon 900 MWe; vo vlastníctve EPH) a Chemnitz (inštalovaný výkon 185 MWe; vlastníctvo prevažne miestnych samospráv) na základe dlhodobých zmlúv, ktoré zaisťujú značnú mieru cenovej stability a dlhodobú predikovateľnosť odbytu, peňažných tokov a prevádzkových výsledkov počas trvania zmlúv.



Zdroj: MIBRAG

Cena hneďého uhlia od spoločnosti MIBRAG je nízka a stabilná v porovnaní s cenou iných palív, lebo hnedé uhlie nie je obchodované ako komodita a obvykle sa predáva v blízkosti baní, z ktorých sa ťaží.

Subjekty segmentu Obnoviteľné zdroje

MIBRAG Neue Energie

Okrem zmienených elektrární Skupina EPH vlastní a prevádzkuje jednu veternú farmu v Nemecku na pozemkoch spoločnosti MIBRAG s čistým inštalovaným výkonom 7 MWe.

(B) Taliansko

Skupina EPH vlastní od júla, respektíve augusta, 2015 portfólio paroplynových, plynových a jednej čiernouhoľnej elektrárne s celkovým čistým inštalovaným výkonom 3 894 MWe (4 708 MWe po zahrnutí 100 % výkonu elektrárne vlastnenej spoločnosťou Ergosud S.p.A., kde Skupina EPH vlastní 50 % podiel). Väčšina týchto elektrární je umiestnená v severnej časti Talianska, jedna plynová elektráreň na Sicílii a čiernouhoľná elektráreň sa nachádza na Sardínii.

Od decembra 2017 drží Skupina EPPE 100 % podiel vo dvoch talianskych spoločnostiach BIOMIT a BIOMCRO, ktoré vlastnia dve elektrárne spaľujúce biomasu s celkovým čistým inštalovaným výkonom 73 MWe a fotovoltickú elektráreň s inštalovaným výkonom 1,24 MWe. Vo februári 2019 Skupina EPPE posilnila svoj podiel na výrobe elektrickej energie z biomasy na talianskom trhu akvizíciou 100 % elektrárne Fusine s čistou inštalovanou kapacitou 5,4 MWe. V júli 2019 bol 49 % podiel na elektrárnach BIOMIT, BIOMCRO a Fusine predaný skupine LEAG.

Taliansky energetický trh je špecifický tým, že je minimálne prepojený s ostatnými európskymi tržmi a súčasne tým, že ceny elektriny sú primárne určované cenou plynu (na rozdiel od českého a nemeckého trhu, kde sú ceny elektriny určované najmä cenou čierneho uhlia). V roku 2019 bol v Taliansku zavedený kapacitný trh. Kapacitné aukcie prebehli v novembri 2019, a to pre roky 2022 a 2023, a v roku 2022 pre rok 2024.

V roku 2021 vyrobilo portfólio talianskych aktív celkovo 18 956 GWh elektriny, z ktorých 15 952 GWh (84,1 %) bolo vyrobených pomocou plynových elektrární, 2 369 GWh (12,5 %) pomocou uhoľných zdrojov a 635 GWh (3,3 %) pomocou obnoviteľných zdrojov.

Celková čistá výroba elektriny v Taliansku na základe internej analýzy v roku 2021 bola 278,1 TWh, z čoho 6,8 % pripadá na zdroje vlastnené Skupinou EPH.

V roku 2021 tvoril plyn dovezený z Ruska približne 40 % celkového objemu importovaného plynu do Talianska¹⁰⁹. Hoci spoločnosti zo Skupiny EPPE prevádzkujúce plynové a paroplynové elektrárne v Taliansku nakupujú plyn z trhu, môže nedostupnosť dovozu ruského plynu do Talianska (pozri rizikový faktor "*Súčasná kríza na Ukrajine vytvára politickú a ekonomickú neistotu, ktorá by mohla ďalej nepriaznivo ovplyvniť finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností SPPI, a teda aj Skupinu EPH*" a "*Prerušenie dodávok uhlia, plynu, elektriny alebo iných surovín a dopravných služieb alebo neočakávané zvýšenie ich súvisiacich nákladov by mohlo významne a negatívne ovplyvniť činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH*") negatívne ovplyvniť ziskovosť Skupiny EPPE.

¹⁰⁹ Zdroj: <https://www.reuters.com/business/energy/gas-flows-gazprom-italy-down-by-15-eni-spokesman-2022-06-15/>

Nasledovná tabuľka uvádza inštalované výkony a produkciu jednotlivých elektrární prevádzkovaných v Taliansku ku dňu 31. 12. 2021:

Spoločnosť	Elektráreň	Lokalita	Typ zdroja	Inštalovaný výkon (netto) (MWe)	Produkcia elektriny v roku 2021 ¹¹⁰ (GWh)	Vlastnícky podiel
Fiume Santo S.p.A.	Fiume Santo ¹¹¹	Sardínia	Čiernouhoľná elektráreň	599	2 369	100 %
EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A.	Livorno Ferraris	provincia Vercelli	Paroplynová elektráreň	805	4 453	75 %
EP Produzione S.p.A.	Ostiglia ¹¹²	provincia Mantova	Paroplynová elektráreň	1 137	4 807	100 %
EP Produzione S.p.A.	Trapani	provincia Trapani	Plynová elektráreň	213	163	100 %
EP Produzione S.p.A.	Tavazzano Montanaso	provincia Lodi	Paroplynová elektráreň	1 140	4 413	100 %
Ergosud S.p.A. ¹¹³	Scandale	provincia Crotone	Plynová elektráreň	814	2 116	50 %
Biomasse Italia S.p.A.	Biomasse Italia	Calabria	Elektráreň na biomasu	47	353,6	51 %
Biomasse Crotone S.p.A.	Biomasse Crotone	Calabria	Elektráreň na biomasu	27	233,4	51 %
Fusine Energia S.p.A.	Fusine	Lombardia	Elektráreň na biomasu	5	47,7	51 %
Súčet				4 787	18 955,7	

Zdroj: EPH

EP Produzione

V roku 2021 spoločnosť EP Produzione S.p.A. (EP Produzione alebo EPP) predávala na voľnom trhu iba elektrinu produkovanú vo svojich paroplynových elektrárnach Ostiglia a Tavazano Montanaso. Plynová elektráreň Trapani fungovala v režime nútenej výroby, tzv. "must run", keď elektráreň generuje iba minimálny objem elektriny na úrovni, ktorá pomáha zaistiť stabilitu systému, a teda nereaguje na trhové podnety. EPP predáva všetku svoju produkciu zo svojich plynových elektrární na voľnom trhu. EPP prostredníctvom svojich troch paroplynových elektrární a malej vodnej elektrárne vyrobila v roku 2021 9 383 GWh elektriny, teda 55,7 % produkcie elektriny Skupiny EPH v Taliansku v kalendárnom roku 2021.

Fiume Santo

Spoločnosť Fiume Santo S.p.A. prevádzkuje čiernouhoľnú elektráreň na Sardínii s výkonom 2× 299 MWe. Elektráreň je nutná na zaistenie bezpečného riadenia elektroenergetického systému na Sardínii, a preto funguje od 1. 1. 2017 v režime nútenej výroby, tzv. "must run", keď elektráreň generuje objem elektriny na úrovni, ktorá pomáha zaistiť stabilitu systému. V roku 2019 bolo tejto elektrárni predĺžené obdobie nútenej výroby "must run", a to až do roku 2024. Spoločnosť aktuálne analyzuje možné varianty ďalšej prevádzky tejto elektrárne, a to najmä v nadväznosti na uvažovaný útlm produkcie uhoľných elektrární v Taliansku do roku 2025.

Čiernouhoľná elektráreň Fiume Santo s malou fotovoltickou elektrárnou vyrobila v kalendárnom roku 2021 celkovo 2 369 GWh elektriny, čo predstavuje 12,5 % celkovej produkcie Skupiny EPH v Taliansku.

Livorno Ferraris

Spoločnosť EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. prevádzkuje plynovú elektráreň Livorno Ferraris umiestnenú v severnej časti Talianska, pričom má k dispozícii 75 % podiel z celkovej inštalovanej kapacity 805 MWe, 25 % podiel vlastní skupina BKW. EPP kompletne riadi prevádzku tejto plynovej elektrárne na základe dohody s BKW a EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. ako výrobca poskytuje EPP všetku svoju výrobnú kapacitu a dodáva EPP elektrinu, za ktorú získava odmenu na základe mechanizmu stanoveného v dohode o kúpe elektriny. BKW a EPP majú podpísanú taktiež dohodu o kúpe elektriny, na ktorej základe EPP poskytuje 25 % kapacitu elektrárne.

¹¹⁰ Produkčné jednotky uvedené vždy za celú spoločnosť/elektráreň bez ohľadu na dátum akvizície alebo vlastnícky podiel

¹¹¹ Fiume Santo S.p.A. vlastní navyše malú fotovoltickú elektráreň čistom výkone 1,53 MWe

¹¹² EP Produzione S.p.A. vlastní navyše v rámci elektrárne Ostiglia malú vodnú elektráreň o čistom výkone 1,53 MWe.

¹¹³ Skupina EPH vlastní v spoločnosti Ergosud S.p.A. 50% podiel a konsoliduje ekvivalenčne.

Skupina EPH vyrobila prostredníctvom svojho podielu na elektrárni Livorno Ferraris celkovo 3 340 GWh elektriny v kalendárnom roku 2021.

Ergosud

Spoločnosť Ergosud prevádzkuje plynovú elektráreň Scandale umiestnenú na Sicílii, s celkovou čistou inštalovanou kapacitou 814 MWe. Skupina EPH vlastní 50 %, druhým akcionárom je skupina A2A. Vzhľadom na to, že EPH má s A2A spoločnú kontrolu nad elektrárnou Scandale, EPH zahŕňa výsledky spoločnosti Ergosud do svojej konsolidácie ekvivalenčnou metódou.

Skupina EPH prostredníctvom spoločnosti EPP prevzala tollingovú dohodu, ktorá bola pôvodne uzatvorená v roku 2010 medzi E.ON Produzione (skorší vlastník 50 % podielu v spoločnosti Ergosud) a Ergosud S.p.A. Dohoda definuje tak rozdelenie zodpovedností, ako odmenu spoločnosti Ergosud ako výrobcovi a poskytovateľovi kapacity. V súčasnosti je medzi akcionármi stanovený mechanizmus, keď jeden z akcionárov zvolený pred začiatkom kalendárneho roku v danom kalendárnom roku expeduje elektrinu z celej kapacity elektrárne výmenou za fixnú odmenu druhému akcionárovi. Elektráreň Scandale vyrobila 2 116 GWh elektriny v kalendárnom roku 2021.

Biomasse Italia a Biomasse Crotone

BIOMIT a BIOMCRO prevádzkujú 2 elektrárne spaľujúce biomasu v Kalábrii s celkovým čistým výkonom 73 MWe a jednu fotovoltaickú elektráreň s celkovým čistým výkonom 1,24 MWe. Za rok 2021 vyrobili obe spoločnosti celkovo 587 GWh, čo predstavuje 3,1 % produkcie Skupiny EPH v Taliansku.

Fusine

Spoločnosť Fusine Energia prevádzkuje elektráreň Fusine, ktorá sa nachádza v provincii Sondrio na severe Talianska. Čistá inštalovaná kapacita je 5,4 MWe a palivom pre výrobu elektrickej energie je štiepka. Za rok 2021 spoločnosť Fusine Energia vyrobila 47,7 GWh, čo predstavuje 0,3 % produkcie elektrární Skupiny EPH v Taliansku.

(C) Francúzsko

Skupina EPH prevzala v júli 2019 od nemeckej spoločnosti Uniper SE diverzifikované portfólio aktív vo francúzskom energetickom sektore a vstúpila tak na miestny trh. Portfólio tvorili plynové, čiernouhoľné, veterné a fotovoltaické elektrárne, biomasová elektráreň Provence 4 Biomass, spoločnosť na dodávku elektrickej energie a plynu veľkým koncovým zákazníkom a spoločnosť zaoberajúca sa spracúvaním popola Surchiste.

V rámci akvizície francúzskych aktív sa Skupina EPPE dohodla s francúzskou energetickou spoločnosťou Total. S.A. na predaji plynových elektrární Emile Huchet 7 a Emile Huchet 8, ktorý bol dokončený v októbri 2020.

Ku dňu tohto Prospektu je celkový čistý inštalovaný výkon 837 MWe. Francúzske aktíva Skupiny EPPE sú aktívne pod značkou Gazel Energie a zastrešuje ich holdingová spoločnosť EP France.

Gazel Energie Solutions S.A.S., je dodávateľ energie so zameraním na veľkých zákazníkov, poskytujúci dodávky elektriny a plynu. Spoločnosť dodala zákazníkom v roku 2021 11 TWh elektriny a 2,7 TWh plynu.

Francúzsky energetický trh je špecifický tým, že EDF (francúzska elektrárenská spoločnosť Électricité de France, ktorá je z veľkej časti vlastnená francúzskym štátom), stále drží významnú časť trhu s výrobou energie a maloobchodom, najmä preto, že vlastní všetky jadrové elektrárne v krajine, ktoré vyrábajú približne 70 % celkovej vyrobenej elektriny. S cieľom uľahčiť liberalizáciu trhu bol v roku 2011 zavedený tzv. mechanizmus ARENH. Tento mechanizmus oprávňuje dodávateľov nakupovať určité množstvá elektriny jadrového pôvodu od EDF, čo predstavuje asi 25 % celkovej ročnej výroby jadrovej energie vyrobenej EDF (100 TWh), za regulovanú cenu stanovenú úradom CRE (francúzsky regulátor v oblasti energií Commission de Régulation de l'Energie) (v súčasnosti 42 EUR/MWh). Mechanizmus ARENH bude účinný do 31. decembra 2025. V marci 2022 vláda rozhodla, že na obdobie od 1. apríla 2022 do 31. decembra 2022 poskytne EDF v rámci mechanizmu ARENH dodatočných 20 TWh za cenu 46,2 EUR/MWh.

V roku 2021 vyrobilo portfólio francúzskych aktív Skupiny EPPE celkovo 814 GWh elektriny, z ktorých 616 GWh (75,7 %) bolo vyrobených pomocou uhoľnej elektrárne Emile Huchet 6 a 198 GWh (24,3 %) pomocou obnoviteľných zdrojov.

Celková čistá výroba elektriny vo Francúzsku bola podľa dát RTE v roku 2021 522,9 TWh, z čoho 0,16 % pripadalo na zdroje vlastnené Skupinou EPPE¹¹⁴.

¹¹⁴ Zdroj: Výročná správa RTE 2021

Nasledovná tabuľka uvádza inštalované výkony a produkciu jednotlivých elektrární prevádzkovaných Skupinou EPPE vo Francúzsku ku dňu 31. 12. 2021:

Spoločnosť	Elektrárň	Lokalita	Typ zdroja	Inštalovaný výkon (netto) (MWe)	Produkcia elektriny v roku 2021 (GWh)	Vlastnícky podiel
Gazel Energie Generation S.A.S.	Emile Huchet 6	Saint Avold	Čiernouhoľná elektrárň	595	616	100 %
Gazel Energie Generation S.A.S.	Provence 4 Biomass	Gardanne	Biomasová elektrárň	150	35	100 %
Aerodis S.A., Gazel Energie Renouvelable S.A.S.,	Lehaucourt, Muzillac, Ambon, Vents de Cernon Kergrist, Caulières	rôzni	Veterné elektrárne	82	147	100 %
Gazel Energie Solaire S.A.S.	Brigadel, Le Lauzet	rôzni	Fotovoltaické elektrárne	11	16	100 %
Súčet				837	814	

Zdroj: EPH

Gazel Energie Generation S.A.S.

Elektrárň Emile Huchet 6

Gazel Energie Generation S.A.S., 100 % držaná Skupinou EPPE, predáva na voľnom trhu elektrinu produkovanú vo svojej čiernouhoľnej elektrárni Emile Huchet 6. Elektrárň získava kapacitné platby a zúčastňuje sa aj na trhu s podpornými službami.

V roku 2019 bola dosiahnutá legislatívna dohoda o postupnom vyradení čiernouhoľných elektrární. Zákon, ktorý vstúpil do platnosti 1. januára 2022, obsahuje emisný strop (0,7 kt eq CO₂/MWh) pre elektrárne emitujúce viac než 0,7 kt eq CO₂/MWh. Skupina EPH už v roku 2021 uzavrela Provence 5, jednu z dvoch čiernouhoľných elektrární prevádzkovaných na území Francúzska. Zavretie Emile Huchet 6, druhej čiernouhoľnej elektrárne na území Francúzska, predpokladá skupina EPH v súlade s platnou legislatívou.

Elektrárň Provence 4 Biomass

Elektrárň na biomasu Provence 4 Biomass bola pôvodne čiernouhoľnou elektrárnou, ktorá ku dňu tohto Prospektu prechádza procesom uvedenia do prevádzky po významnom investičnom projekte kompletnej prestavby na výrobu elektriny pomocou spaľovania biomasy. Elektrárň dostala garantovanú výkupnú cenu v rámci tendra CRE4, ktorý mal za cieľ zvýšiť podiel obnoviteľnej energie vo francúzskom energetickom mixe a podporiť rozvoj odvetvia biomasy. Výkupná cena sa každoročne eskaluje podľa inflačného vzorca a je platná do roku 2035. Hrubá inštalovaná kapacita elektrárne je 170 MW, čistý výkon je 150 MW. Elektrárň používa ako palivo drevnú štiepku zo zahraničia a lokálnej produkcie, odpadové drevo a uhoľné kaly.

Veterné a fotovoltaické elektrárne

Veterné a fotovoltaické elektrárne prevádzkujú dcérske spoločnosti EP France Aerodis S.A., Gazel Energie Renouvelable S.A.S. a Gazel Energie Solaire S.A.S.

(D) Spojené kráľovstvo

Energetický trh Spojeného kráľovstva je všeobecne považovaný za jeden z najviac rozvinutých a transparentných trhov v Európe, ktorý sa navyše v poslednom čase vyznačuje nedostatočnou rezervou výrobnnej kapacity v období špičiek dopytu po elektrine.

Nasledovná tabuľka uvádza inštalované výkony jednotlivých elektrární v segmente Výroba elektriny v Spojenom kráľovstve ku dňu 31. 12. 2021:

Spoločnosť	Lokalita	Typ zdroja	Inštalovaný výkon (hrubý) (MWe)	Vlastnícky podiel
Lynemouth Power Limited	Northumberland, Spojené kráľovstvo	Elektrárň na spaľovanie biomasy	420 MW _e	100 %
EP Langage	Devon, Spojené Kráľovstvo	Paroplynová elektrárň	905 MW _e	100 %
EP SHB	Lincolnshire, Spojené Kráľovstvo	Paroplynová elektrárň	1 365 MW _e	100 %

Zdroj: EPH

Subjekty pôsobiace predovšetkým v segmente Výroba elektriny a ťažba

Langage

Spoločnosť EP Langage, 100 % držaná Skupinou EPPE, vlastní paroplynovú elektrárň Langage v britskom Devone. Elektrárň bola sprevádzkovaná v roku 2010 a v druhom kvartáli roku 2017 prešla druhou generálnou inšpekciou. V súčasnosti prebieha tretia generálna inšpekcia. Konfigurácia elektrárne je tzv. multishaft 2+1, teda dve plynové turbíny a jedna parná turbína. V rámci Devonu je Langage jediným väčším zdrojom, čo má priaznivý dopad na výpočet platieb za pripojenie do siete. Langage je jedna z najnovších CGT elektrární vo Veľkej Británii.

South Humber Bank

Spoločnosť EP SHB, 100 % vlastnená Skupinou EPPE, prevádzkuje paroplynovú elektrárň South Humber Bank v britskom Lincolnshire. Elektrárň bola sprevádzkovaná vo dvoch fázach v rokoch 1997 a 1999. Na oboch fázach bola vykonaná generálna inšpekcia a vykonaná významná inovácia technológie na "MXL2", ktorá zvyšuje výkon, účinnosť a súčasne znižuje emisie v súlade s IED. South Humber Bank sa nachádza v Lincolnshire, v blízkosti plynových terminálov Theddlethorpe a Easington, čo elektrárni umožňuje využívať tzv. "short-haul tariff" a dosiahnuť určité úspory na logistických nákladoch za plyn.

Eggborough Power Limited

Spoločnosť Eggborough Power Limited, 100 % vlastnená Skupinou EPPE, predtým prevádzkovala čiernouhoľnú elektrárň Eggborough so štyrmi 500 MWe jednotkami a čistou inštalovanou výrobnou kapacitou 1 960 MWe.

Elektrárň spustila svoju prevádzku koncom šesťdesiatych rokov minulého storočia a dlhodobo fungovala ako baseloadový zdroj. So zavedením zvláštnej uhlíkovej dane a jej navýšením na približne 18 GBP za tonu vypustených emisií tento model však prestal fungovať a elektrárň začala fungovať skôr ako špičkový zdroj.

Elektrárň Eggborough vygenerovala poslednú megawatthodinu v marci 2018. Skupina EPPE predala časť pozemku, na ktorom stojí elektrárň, skupine St. Francis Group, ktorá taktiež zaisťuje odstavenie a demoláciu elektrárne Eggborough.

Subjekty pôsobiace predovšetkým v segmente Obnoviteľné zdroje

Lynemouth Power Limited

Spoločnosť Lynemouth Power Limited, 100 % držaná Skupinou EPPE, vlastní pôvodne čiernouhoľnú elektrárň Lynemouth, ktorá prešla procesom kompletnej prestavby na výrobu elektriny pomocou spaľovania biomasy. Elektrárň bola postupne spúšťaná do prevádzky pre spaľovanie biomasy v priebehu roku 2018 a v plnom rozsahu je v prevádzke od roku 2019. Elektrárň ročne vyprodukuje elektrinu v rozmedzí 2,5 až 3 TWh. V prípade dlhších plánovaných či neplánovaných odstávok (napr. v tomto roku) však môže byť výroba nižšia.

Elektrárň Lynemouth má nárok na garantovanú výkupnú cenu na základe *Contract for difference* poskytnutého britskou vládou, a to až do roku 2027. Výkupná cena sa každoročne eskaluje podľa UK CPI a jej výška je zaručená zo strany britských orgánov. K decembru 2021 bola výkupná cena 124,35 GBP/MWh¹¹⁵. Čistá kapacita elektrárne je vyše 390 MW.

¹¹⁵ cena k 17. 5. 2021; zdroj: <https://lowcarboncontracts.uk/cfds/lynemouth-power-station>.

Severné Írsko (Spojené Kráľovstvo)

Skupina EPPE vlastní v Severnom Írsku plynovú elektrárňu Ballylumford a elektrárňu na plyn a čierne uhlie zahŕňajúcu taktiež batériové úložisko elektrickej energie Kilroot.

Ballylumford

Elektrárňu Ballylumford tvorí plynová turbína s kombinovaným cyklom (CCGT) s čistou výrobnou kapacitou 527 MW a plynová turbína s otvoreným cyklom (OCGT) s výrobnou kapacitou 116 MW. Výroba elektriny z CCGT jednotky je plne zazmluvnená na základe zmluvy o predaji elektriny s Power Procurement Board (energetický regulátor v Severnom Írsku), a to až do septembra 2023. Plynová jednotka poskytuje flexibilitu a možnosť rýchlej reakcie na stav na trhu. Elektrárňu Ballylumford má tiež uzatvorené kapacitné kontrakty v rámci kapacitného trhu I-SEM.

Kilroot

Elektrárňu Kilroot má čistú výrobnú kapacitu elektriny zo spaľovania čierneho uhlia vo výške 513 MW s 142 MW čistej výrobnú kapacitu z výroby elektriny plynovou turbínou. Elektrárňu ďalej prevádzkuje batériové úložisko elektrickej energie s výkonom 10 MW. V súčasnosti je výroba elektriny z čierneho uhlia vyžadovaná z dôvodu systémovej stability v Severnom Írsku a očakáva sa, že bude vyžadovaná až do predpokladaného konca životnosti zariadenia na jeseň roku 2023. V elektrárni prebieha výstavba nových plynových výrobných kapacít pozostávajúcich z dvoch OCGT turbín s celkovým hrubým výkonom 688 MW. K týmto výrobným kapacitám získala elektrárňu Kilroot v aukciách kapacitné kontrakty v rámci jednotného kapacitného trhu I-SEM (*Integrated Single Electricity Market*) na ostrove Írsko. Kapacitné kontrakty začínajú v októbri 2023 (na kapacitu celkovo 338 MW) a októbri 2024 (na kapacitu celkovo 260 MW) a dĺžka ich trvania je 10 rokov.

Elektrárňu Kilroot obsahuje jediné batériové úložisko napojené na prenosovú sústavu na írskom ostrove.

(E) Írska republika

Skupina EPPE vlastní na území Írskej republiky 80 % podiel v spoločnosti Tynagh Energy Limited, ktorá prevádzkuje paroplynovú elektrárňu s čistou výrobnou kapacitou 400 MW. Elektrárňu bola uvedená do prevádzky v roku 2006 a jej očakávaná živnosť je približne 30 rokov. Tynagh poskytuje flexibilnú dennú dodávku elektrickej energii pre celý írsky veľkoobchodný trh s elektrinou. Spoločnosť Tynagh Energy Limited vlastní túto elektrárňu, ale celá prevádzka je outsourcovaná externou spoločnosťou.

2.4 Regulácia v Skupine EPPE

(A) Nemecké právne predpisy a regulácia

Zákon o odvetví energetiky (EnWG)

EnWG poskytuje okrem iného právny základ pre zaistenie hospodárskej súťaže na energetických trhoch, najmä reguláciou elektrorozvodných a plynových sústav s cieľom zaistiť spoľahlivé a efektívne zásobovacie siete. Týmto zákonom sa v súvislosti s dodávkami energie vykonáva aj príslušné právo EÚ.

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

Regulačné orgány vykonávajú dohľad nad plnením všetkých povinností vyplývajúcich zo zákona EnWG a súvisiacich vyhlášok a nariadení vrátane práva na uzákonenie predbežných opatrení na zaistenie súladu so zákonom EnWG.

Povolenia a licencie

Skupina EPH je vlastníkom takmer všetkých nehnuteľností, na ktorých sa nachádzajú aktívne bane, a pravidelne nadobúda pozemky pre budúce ťažobné projekty a predáva pozemky, na ktorých skončili projekty rekultivácie. V Nemecku vlastníctvo pôdy automaticky nezahŕňa vlastníctvo hnedého uhlia, ktoré sa nájde na príslušnom pozemku alebo pod ním. Vlastníctvo hnedého uhlia je právne nadobudnuté ťažbou hnedého uhlia, ktorá vyžaduje právo ťažby vo forme povolenia na ťažbu (*Bewilligung*) alebo vlastníctva bane (*Bergwerkseigentum*). Na oplátku je možné vyžadovať, aby ťažobné spoločnosti platili licenčné poplatky.

Produkcia hnedého uhlia je podmienená záväzkom ťažiarских spoločností uviesť ťažobnú oblasť po ukončení ťažby do pôvodnej podoby na základe presne definovaných požiadaviek príslušného regulačného orgánu. Na základe nezávislých expertných posudkov, ktoré sú v pravidelných intervaloch aktualizované, očakáva MIBRAG náklady za

konečnú rekultiváciu oblastí Profen a Schleenhain vo výške približne 380 mil. EUR (súčasná hodnota)¹¹⁶. Konečné rekultivačné práce v oblasti Profen začnú okolo roku 2035 a v oblasti Schleenhain okolo roku 2036.

V súvislosti s vyťažením bane Schöningen v blízkosti elektrárne Buschhaus (spoločnosť HSR) začali koncom roku 2016 rekultivačné práce. Celkové náklady projektu sanácie pre celú oblasť, za ktorú spoločnosť HSR nesie záväzok uvedenia do pôvodného stavu, sa pohybujú okolo 65 mil. EUR.

Zákon o útlme uhlia (*Kohleausstiegsgesetz*)

Nemecký zákon o útlme a ukončení výroby elektrickej energie z uhlia (*Kohleausstiegsgesetz*) poskytuje právny základ pre postupné zníženie a ukončenie využívania čierneho a hnedého uhlia na energetické účely najneskôr do roku 2038 pri súčasnom zaistení stability energetickej sústavy v Nemecku. Cieľ podielu výroby elektrickej energie z obnoviteľných zdrojov sa zvyšuje na 65 % v roku 2030. Zákon vytvára legislatívny rámec pre uzavretie verejnoprávnej dohody medzi štátom a jednotlivými prevádzkovateľmi uhoľných elektrární vrátane možnosti prípadnej kompenzácie. Zákon navyše umožňuje štátne kompenzačné príspevky pre zamestnancov uhoľného sektora v prípade zániku pracovných miest.

S týmto úzko súvisí aj tzv. zákon o štruktúrnom posilnení (*Strukturstärkungsgesetz*), na ktorého základe hneď uhoľné regióny do roku 2038 dostanú finančnú podporu vo výške až 14 miliárd eur na zvlášť významné investície. Okrem toho spolková vláda podporí regióny ďalšími opatreniami, za ktoré je sama zodpovedná, a to až 26 miliardami eur do roku 2038, napríklad rozšírením výskumných a finančných programov, rozšírením projektov dopravnej infraštruktúry alebo umiestnením spolkových inštitúcií.

(B) Talianske právne predpisy a regulácia

Súčasná štruktúra talianskeho trhu s elektrinou je výsledkom liberalizačného procesu začatého v roku 1992 smernicou Európskej komisie 1992/96/ES, ktorá bola prenesená do miestnej legislatívy normou 79/1999, ktorá okrem iného prinášala liberalizáciu v oblasti výroby a predaja elektriny, vyhradenie prenosu elektriny a podporných služieb nezávislému systémovému operátorovi a oddelenie sieťových služieb od ostatných aktivít.

Regulátor talianskeho energetického trhu *Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA)* je nezávislý orgán založený v roku 1995 s cieľom chrániť práva spotrebiteľov a podporovať konkurenčné prostredie, efektivitu trhu a zodpovedajúcu úroveň služieb poskytovaných v odvetví elektriny, plynu, odpadu a vody. Ďalším regulátorom je *Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("AGCM")* založený v roku 1990, ktorý má za cieľ okrem iného chrániť konkurenčné trhové prostredie a zamedzovať diskriminačným obchodným praktikám. Oba regulátori fungujú ako orgány nezávislé od výkonnej moci a disponujú rozsiahlymi právomocami v oblasti kontroly a regulácie.

(C) Britské právne predpisy a regulácia

Trh s energiami v Spojenom kráľovstve reguluje úrad Gas and Electricity Markets Authority ("GEMA"), ktorý operuje prostredníctvom Office of Gas and Electricity Markets ("Ofgem"). Úlohou Ofgem je predovšetkým ochrana záujmov existujúcich a budúcich spotrebiteľov elektriny a plynu prostredníctvom dohľadu, rozvoja a ochrany konkurenčného trhového prostredia. Ofgem udeľuje licencie pre prevádzkovanie činností v sektore elektriny a plynu, nastavuje úroveň zisku, ktorú môžu dosahovať monopolné spoločnosti v sieťových odvetviach energetiky, a rozhoduje o úpravách pravidiel fungovania príslušných trhov. GEMA má právomoc udeľovať pokuty za minulé aj aktuálne porušenia licenčných podmienok a príslušných regulačných požiadaviek. Navyše môže vyžadovať zaistenie nápravy a poskytnutie odškodnenia za prípadnú ujmu vzniknutú zákazníkom. Výška pokuty za porušenie licenčných podmienok môže dosiahnuť až 10 % tržieb.

Právny základ pre oblasť energetiky tvorí Zákon o elektrine (*Electricity Act*) z roku 1989 a Zákon o plyne (*Gas Act*) z roku 1986. Oba zákony boli následne významne doplnené množstvom ďalších prijatých noriem, najmä potom Zákonom o službách (*Utilities Act*) z roku 2000, Zákonom o konkurencii (*Competition Act*) z roku 1998 a Zákonom o podnikaní (*Enterprise Act*) z roku 2002.

(D) Právne predpisy v Severnom Írsku a v Írskej republike

Regulátor sieťových služieb (*Utility Regulator*) a Ministerstvo hospodárstva Írskej republiky (*Department for the Economy*) sú hlavnými regulátormi v oblasti energií v Severnom Írsku a každý má zvláštne právomoci, funkcie a povinnosti. V Írskej republike spadá regulácia energetického sektora predovšetkým do právomocí Ministerstva pre komunikácie, klimatickú zmenu a životné prostredie (DCCAE). Významné právomoci, a to predovšetkým poradnej povahy, má ďalej Komisia pre reguláciu sieťových služieb (*Commission for Regulation of Utilities*) a Úrad pre udržateľnú energiu v Írsku (*Sustainable Energy Authority of Ireland*).

¹¹⁶ Účtované n azáklače pravidiel IFRS

Jednotný trh s elektrickou energiou na írskom ostrove (*Single Electricity Market for the Island of Ireland*) funguje od 1. novembra 2007. Nové trhové opatrenia, ktoré sa označujú I-SEM, boli zavedené 1. októbra 2018 a zahŕňajú vytvorenie kapacitného trhu na základe aukcií. I-SEM spoločne regulujú úrady Spojeného kráľovstva v oblasti Severného Írska a írská Komisia pre reguláciu sieťových služieb v oblasti Írska. Rozhodovacie právomoci vo vzťahu k I-SEM má Komisia pre jednotný trh s elektrickou energiou (*SEM Committee*).

Odvetvie elektriny v oblasti Severného Írska je primárne regulované nariadením o elektrine 1992 (*Electricity (Northern Ireland) Order 1992*) v znení následnej legislatívy vrátane nariadenia o elektrine 2003 (*Electricity (Northern Ireland) Order 2003*), na základe ktorého bol založený Regulátor sieťových služieb (*Utility Regulator*), a nariadením o elektrine (jednotný trh) 2007 (*Electricity (Single Wholesale Market) (Northern Ireland) Order 2007*).

Zákon o regulácii elektriny z roku 1999 (*Electricity Regulation Act 1999*) je najdôležitejším predpisom v oblasti regulácie odvetvia elektriny v Írskej republike. Na základe tohto predpisu bola založená Komisia pre reguláciu sieťových služieb (*Commission for Regulation of Utilities*) a predpis bol následne pravidelne dodatočným s cieľom doplniť roly, právomoci a povinnosti Komisie pre reguláciu sieťových služieb (*Commission for Regulation of Utilities*).

(E) Francúzske právne predpisy a regulácia

Trh s energiami vo Francúzsku reguluje úrad Commission de régulation de l'énergie ("CRE"). CRE je nezávislý francúzsky správny orgán zriadený dňa 24. marca 2000, ktorý má zaistiť riadne fungovanie trhu s energiou a rozhodovať spory medzi používateľmi a rôznymi prevádzkovateľmi. CRE reguluje trhy s plynom a elektrinou. CRE zodpovedá za riadne fungovanie a rozvoj sietí a infraštruktúry elektriny a zemného plynu. CRE každoročne schvaľuje investičné programy prevádzkovateľa verejnej prepravnej sústavy a prepravnej sústavy zemného plynu. CRE má taktiež právomoci na prekonanie situácie závažných ekonomických a finančných ťažkostí vyplývajúcich z dlhodobých zmluvných záväzkov dodávateľov a na zaistenie bezpečnosti a zabezpečenie verejných elektrických sietí. CRE taktiež zaisťuje riadne fungovanie maloobchodných trhov s elektrinou a zemným plynom. Má taktiež dôležitú rolu pri stanovovaní regulovaných sadzieb za predaj plynu a elektriny.

Kľúčovým právnym zdrojom je francúzsky energetický zákon (*Code de l'énergie*), ktorý okrem iného stanovuje právny rámec pre dodávky a prepravu elektriny a plynu, ako aj pre obnoviteľné energie. V roku 2015 vstúpil do platnosti zákon o energetickom prechode na ekologický rast (*Loi relative à la transition énergétique pour une croissance verte*), ktorý kodifikoval francúzske ciele v oblasti ochrany životného prostredia, diverzifikácie energetických zdrojov a energetickej bezpečnosti do francúzskeho energetického zákonníka.

(C) OBCHOD S KOMODITAMI

Kľúčovým subjektom zaoberajúcim sa obchodom s komoditami je spoločnosť EP Commodities, a.s.

Spoločnosť EP Commodities, a.s. ("EPC") bola založená 29. septembra 2014 s cieľom vytvoriť čisto tradingovú spoločnosť, ktorá sa bude zameriavať na veľkoobchod s energetickými komoditami. Prvou komoditou, s ktorou EPC začalo obchodovať, bol zemný plyn. V priebehu rokov sa pridalo obchodovanie s emisnými povolenkami, elektrickou energiou, uhlím (API2) a štruktúrovanými produktmi (spready). EPC obchoduje výhradne na európskom trhu s akcentom na krajiny, kde má skupina EPH svoje elektrárne alebo iné aktíva.

Od roku 2016 EPC zabezpečuje dodávku plynu do elektrární EPH v Taliansku (EP Produzione) a taktiež zaisťuje kompletnú dodávku plynu pre spoločnosť EP ENERGY TRADING, ktorá sa zaoberá predajom energií pre koncových zákazníkov.

EPC v priebehu rokov potvrdila, že ide o významnú spoločnosť pre fungovanie EPH, ktorá plní funkciu tradingového centra a svojou činnosťou vytvára synergiu medzi jednotlivými spoločnosťami skupiny EPH. EPC je stabilným hráčom na trhoch zemného plynu v strednej a západnej Európe.

Ako ďalší krok v rozvoji tradingových aktivít Skupiny EPH bola v roku 2019 založená spoločnosť EP Resources sídliaca vo Švajčiarsku s pobočkami v Nemecku a Singapure. EP Resources sa zaoberá obchodovaním s komoditami a komoditnými derivátmi, a to najmä s uhlím, LNG, biomasou a železnou rudou.

3.1 Regulácia

Činnosť EPC je regulovaná tak na vnútroštátnej, ako na európskej úrovni. Primárnym dozorným orgánom EPC je Energetický regulačný úrad. Niektoré aspekty činnosti však spadajú zároveň pod dohľad Českej národnej banky. Je však nutné povedať, že spoločnosť EPC nemá žiadny druh licencie od Českej národnej banky a považuje sa teda za nefinančnú entitu. Právne predpisy, ktoré dopadajú na činnosť EPC, upravujú jednak fungovanie energetických, a jednak finančných trhov.

(A) Energetické trhy

Právne predpisy, ktoré upravujú fungovanie energetických trhov a dopadajú na činnosť EPC, sú najmä:

- (i) Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady EÚ č. 1227/2011 o integrite a transparentnosti veľkoobchodného trhu s energiou (REMIT);
- (ii) Zákon č. 458/2000 Zb. o podmienkach podnikania a o výkone štátnej správy v energetických odvetviach a o zmene niektorých zákonov (energetický zákon);
- (iii) Národné energetické zákony v krajinách, kde EPC vykonáva podnikateľskú činnosť, a ktoré upravujú najmä podmienky, za ktorých je možné získať licenciu a prevádzkovať obchodnú činnosť v energetike.

(B) Finančné trhy

Právne predpisy, ktoré upravujú fungovanie finančných trhov a dopadajú na činnosť EPC, sú najmä:

- (i) Smernica Európskeho parlamentu a Rady EÚ 2014/65/EÚ o trhoch finančných nástrojov (a k tomu vydané nariadenie) (MiFID II/MiFIR);
- (ii) Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady EÚ č. 648/2012 o OTC derivátoch, ústredných protistranách a registroch obchodných údajov (EMIR);
- (iii) Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady EÚ č. 596/2014 o zneužívaní trhu (MAR);
- (iv) Národné zákony, ktoré implementujú požiadavky Smernice MiFID II.

Uvedené právne predpisy ukladajú rôzne povinnosti, ktoré musí EPC dodržiavať a ktorých nedodržaním by spoločnosť mohla vzniknúť značná škoda. Obchodná činnosť EPC môže byť ďalej negatívne ovplyvnená zmenou vyššie uvedených právnych predpisov, prípadne prijatím nových právnych predpisov, ktoré môžu extenzívne regulovať činnosť EPC. V súčasnosti nie je spoločnosť EPC známy žiadny návrh novej európskej legislatívy, ktorý by zhoršoval jej postavenie na trhu, prípadne ktorý by negatívne ovplyvnil fungovanie trhov ako takých.

Riadenie rizík v EPC je nastavené v súlade s princípmi uplatňovanými v skupine EPH. Výška rizík je pravidelne meraná, riadená pomocou detailnej štruktúry limitov a reportovaná manažmentu EPC a komisii pre riadenie rizík EPH.

5.3 ZÁVISLOSŤ RUČITEĽA OD SUBJEKTOV ZO SKUPINY

Ručiteľ je holdingovou spoločnosťou zaoberajúcou sa prevažne správou vlastných majetkových účastí v Skupine EPH a poskytovaním úverov a ručiteľských služieb vrátane ručenia pre spoločnosti v Skupine EPH. Preto je Ručiteľ prevažne závislý od dividendových a iných príjmov od spoločností zo Skupiny EPH. Schopnosť Ručiteľa plniť svoje povinnosti bude významne ovplyvnená hodnotou jeho majetkových účastí a finančnou a hospodárskou situáciou jednotlivých členov Skupiny EPH. Táto závislosť od členov Skupiny EPH sa môže prehĺbiť, ak Ručiteľ poskytne niektorému členovi Skupiny EPH výpožičku alebo úver. Prípadná neschopnosť príslušného člena Skupiny EPH splatiť danú výpožičku alebo úver by mohla Ručiteľa významne poškodiť. Závislosť Ručiteľa od svojich akcionárov vyplýva z ich majetkových podielov a podielov na hlasovacích právach.

6. INFORMÁCIE O TRENDCH

Emitent vyhlasuje, že od dátumu poslednej zverejnenej auditovanej účtovnej uzávierky Ručiteľa nedošlo k žiadnej podstatnej negatívnej zmene jeho vyhládok ani nenastali akékoľvek významné zmeny finančnej výkonnosti Ručiteľa či Skupiny EPH.

Emitentovi ku dňu vypracovania tohto Prospektu nie sú známe trendy, neistoty, nároky, povinnosti alebo udalosti, ktoré by s reálnou pravdepodobnosťou mali mať podstatný vplyv na vyhládky Ručiteľa najmenej na bežný finančný rok.

Vzhľadom na skutočnosť, že Skupina EPH pôsobí v energetickom odvetví, existuje celý rad faktorov a trendov, ktoré na Skupinu EPH (a teda nepriamo aj na Ručiteľa a Emitenta) môžu mať vplyv.

V oblasti plynárenstva je možné považovať za trend poslednej doby snahu EÚ znížiť energetickú závislosť od ruského plynu, čo vedie k diskusiám o budovaní alternatívnych prepravných trás a koridorov, a kľúčovú rolu taktiež hrá energetická bezpečnosť regiónu. Skupina SPPI je v týchto diskusiách a projektoch veľmi aktívna a hrá rolu dôležitého partnera v tejto oblasti.

Z hľadiska Skupiny EPE sú trendy zamerané prevažne na faktory určujúce cenu elektrickej energie a komodít na trhoch strednej Európy. Na druhej strane výrobné kapacity Skupiny EPH nie sú kriticky závislé od cien elektrickej energie, pretože výroba kondenzačnej elektriny hrá v celkovom prevádzkovom mixe menej významnú rolu. Distribúcia tepla podlieha regulácii a dodávka tepla je zároveň ovplyvnená snahou odberateľov o minimalizáciu tepelných strát v podobe realizácie zateplovania budov, hľadania vhodných schém vykurovania s cieľom ušetriť na nákladoch za teplo atď.

Taliansky energetický trh je špecifický, pretože je minimálne prepojený s ostatnými európskymi tržmi a súčasne ceny elektriny sú primárne určované cenou plynu. Nedávno boli na talianskom trhu zavedené kapacitné platby (prípadne označované ako kapacitné trhy), a to hlavne s cieľom stabilizovať trh a doplniť novú kapacitu v súlade s plánovanou odstávkou uhoľných elektrární do roku 2025. Kapacitný trh (*capacity remuneration mechanism*) by mal taktiež riešiť trhovou a regulačnú neefektivitu trhu s elektrinou, najmä skutočnosť, že aj v období nedostatku elektriny nedokážu trhy ponúknuť dostatočne vysokú cenu za výrobu elektriny. Kapacitný trh by mal fungovať predovšetkým na základe tzv. spoľahlivostných opcii (*reliability option*), t. j. záväzku, kde poskytovatelia kapacity (typicky výrobcovia elektriny) sa za finančnú odmenu (*capacity premium*) zaviazujú ponúkať svoju kontraktovanú výrobnú kapacitu na trhoch, a to za cenu nie vyššiu než stanovený cenový strop (*strike price*). V prípade, že aktuálna tržová cena elektriny bude vyššia než stanovený cenový strop (*strike price*), bude musieť poskytovateľ kapacity niesť rozdiel, pretože dostane maximálne stropnú cenu. V súčasnosti prebehli kapacitné aukcie na roky 2022, 2023 a 2024. Informácie o rozsahu, podmienkach či existencii kapacitného trhu aj po roku 2024 však momentálne nie sú k dispozícii (pre nové zdroje zapojené do kapacitnej aukcie je na obdobie 15 rokov záväzná aktuálna kapacitná regulácia).

V oblasti ťažby hnedého uhlia v Nemecku je Skupina EPH ovplyvnená zákonom o ukončení spaľovania uhlia (*Kohleausstiegsgesetz*) prijatým v júli 2020. Tento zákon počíta s ukončením výroby energie z uhoľných zdrojov v Nemecku najneskôr v roku 2038, a stanovuje s týmto cieľom postupné kroky, ktoré k odklonu od uhlia povedú, vrátane dátumov, ku ktorým sa budú vypínať jednotlivé elektrárne.

7. PROGNOZY ALEBO ODHADY ZISKU

Podľa vedomia Emitenta Ručiteľ nevypracoval ani neuverejnil do dátumu Prospektu prognózu ani odhad zisku.

8. SPRÁVNE, RIADIACE A DOZORNÉ ORGÁNY

8.1 PREDSTAVENSTVO RUČITEĽA

Obchodné vedenie Ručiteľa, vrátane vedenia účtovníctva, vykonáva a zaisťuje predstavenstvo, ktoré má 4 členov. Členov predstavenstva volí a odvoláva dozorná rada. Predstavenstvo sa riadi zásadami a pokynmi schválenými valným zhromaždením, ak sú v súlade s právnymi predpismi a stanovami. Predstavenstvo volí a odvoláva svojho predsedu. Predstavenstvo je uznášaniaschopné, ak je na jeho zasadaní prítomná nadpolovičná väčšina členov predstavenstva. Predstavenstvo rozhoduje väčšinou hlasov prítomných členov predstavenstva, pričom každý člen má jeden hlas. V prípade rovnosti hlasov rozhoduje hlas predsedu predstavenstva. Predstavenstvo môže hlasovať písomne alebo pomocou technických prostriedkov aj mimo zasadania, a to za podmienok určených stanovami. O priebehu konania predstavenstva a jeho rozhodnutiach sa vytvára zápis. Funkčné obdobie členov predstavenstva je 20 rokov s tým, že opätovná voľba člena predstavenstva je možná. Predstavenstvo zasadá podľa potreby. Predstavenstvu prislúcha všetka pôsobnosť, ktorú stanoví, zákon alebo rozhodnutie orgánu verejnej moci nezverí inému orgánu spoločnosti. Ručiteľ je holdingovou spoločnosťou a funkciu vrcholového manažmentu vykonávajú členovia predstavenstva.

Členovia predstavenstva Ručiteľa k dátumu tohto dokumentu sú:

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

Ďalšie informácie – pozri kapitolu VII.9.1 (*Predstavenstvo Emitenta*) tohto dokumentu.

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

Ďalšie informácie – pozri kapitolu VII.9.1 (*Predstavenstvo Emitenta*) tohto dokumentu.

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

Ďalšie informácie – pozri kapitolu VII.9.1 (*Predstavenstvo Emitenta*) tohto dokumentu.

Jan Špringl, člen predstavenstva

Deň vzniku členstva v predstavenstve: 14. 7. 2014

Narodený: 17. 4. 1978

Ďalšie informácie – pozri kapitolu VII.9.2 (*Dozorná rada Emitenta*) tohto dokumentu.

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

8.2 DOZORNÁ RADA RUČITEĽA

Dozorná rada Ručiteľa má 3 členov. Členov dozornej rady volí a odvoláva valné zhromaždenie. Dozorná rada volí a odvoláva svojho predsedu. Funkčné obdobie člena dozornej rady je 20 rokov s tým, že opätovná voľba člena dozornej rady je možná. Dozorná rada je uznášaniaschopná, ak sú na jej zasadnutí prítomní aspoň 2 členovia dozornej rady. Na prijatie uznesenia treba, aby preň hlasovali najmenej 2 členovia dozornej rady. Dozorná rada je kontrolným orgánom spoločnosti, dozerá na výkon pôsobnosti predstavenstva a činnosti spoločnosti. Dozornej rade prislúchajú najmä posudzovanie účtovnej uzávierky spoločnosti a nahliadanie do všetkých dokladov a záznamov týkajúcich sa spoločnosti. Dozorná rada môže taktiež za podmienok stanovených zákonom zvolať valné zhromaždenie spoločnosti. Určený člen Dozornej rady zastupuje spoločnosť v konaní pred súdmi a inými orgánmi proti členovi predstavenstva (napr. v konaní o náhrade škody).

Členovia dozornej rady Ručiteľa k dátumu tohto dokumentu sú:

Martin Fedor, člen dozornej rady

Deň vzniku členstva v dozornej rade: 7. 10. 2009

Narodený: 29. 11. 1972

Martin Fedor je absolventom Univerzity Komenského, kde získal titul magister (Mgr.) v odbore Financie. Od roku 1996 je aktívny v J & T Finance Group a od októbra 2009 pôsobí ako člen dozornej rady v spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s.

Martin Fedor ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch týchto spoločností, resp. vykonáva nasledovné hlavné činnosti významné pre Ručiteľa:

- predseda predstavenstva Sandberg Capital, správ. spol., a.s., Slovenská republika
- člen dozornej rady SATUR TRANSPORT, a.s., Slovenská republika
- člen dozornej rady EP Power Europe, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady Energetický a priemyslový holding, a.s., Česká republika

Pracovnou adresou je Slovenská republika, Dvořákovo nábrežie 8, 811 02 Bratislava 1.

Tereza Štefunková, člen dozornej rady

Deň vzniku členstva v dozornej rade: 3. 4. 2017

Narodená: 3. 10. 1978

Pani Tereza Štefunková absolvovala Právnickú fakultu Masarykovej univerzity v Brne a pracuje ako advokátka jednej z popredných medzinárodných advokátskych kancelárií v Prahe. Špecializuje sa na oblasť M&A a korporátne právo.

Tereza Štefunková ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch týchto spoločností, resp. vykonáva nasledovné hlavné činnosti významné pre Ručiteľa:

- člen predstavenstva EPI Holding, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti Energetický a priemyslový holding, Česká republika
- konateľ spoločnosti Bydlení u Grébovky s.r.o., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti Spriter, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti Poisson Investments a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti Kapsova Vila a.s., Česká republika
- člen predstavenstva FoundHold EP Corporate Group a.s., Česká republika
- člen dozornej rady Nadace EP Corporate Group, Česká republika
- člen dozornej rady EP Corporate Group a.s., Česká republika
- člen dozornej rady EP Group Investments a.s., Česká republika

Pracovnou adresou Terezy Štefunkovej je Česká republika, Klimentská 1216/46, 110 02 Praha 1.

Petr Sekanina, predseda dozornej rady

Deň vzniku členstva v predstavenstve: 3. 4. 2017

Narodený: 9. 11. 1973

Ďalšie informácie – pozri kapitolu VII.9.2 (*Dozorná rada Emitenta*) tohto dokumentu.

Pracovnou adresou je Česká republika, Pobřežní 14/297, 186 00 Praha 8.

8.3 STRET ZÁUJMOV NA ÚROVNI SPRÁVNÝCH, RIADIACICH A DOZORNÝCH ORGÁNOV

Emitent si nie je vedomý žiadneho možného stretu záujmov medzi povinnosťami členov predstavenstva alebo dozornej rady Ručiteľa k Ručiteľovi a ich súkromnými záujmami alebo inými povinnosťami.

Ručiteľ nemá zriadený výbor pre audit.

9. HLAVNÍ AKCIONÁRI

Informácie o akcionároch Ručiteľa a osobách Ručiteľa ovládajúcich sú uvedené v kapitole VII.10 (*Jediný akcionár*) tohto dokumentu.

Proti zneužitiu kontroly ovládajúcej osoby využíva Ručiteľ zákonom daný inštrument správy o vzťahoch medzi ovládajúcou a ovládanou osobou (správa o vzťahoch medzi prepojenými osobami). Správu Ručiteľ spracúva každoročne a je podľa príslušných právnych predpisov preskúmaná dozornou radou, a takisto je táto správa povinne auditovaná. Prostredníctvom dozornej rady a auditu je zaistená kontrola údajov uvedených v správe.

Emitentovi nie sú známe žiadne mechanizmy ani dojednania, ktoré by mohli viesť k zmene kontroly nad Ručiteľom. K dátumu tohto Prospektu neboli prijaté žiadne opatrenia, ktoré by mohli zaistiť, aby nenastalo zneužitie kontroly.

10. FINANČNÉ INFORMÁCIE O AKTÍVACH A ZÁVÄZKOCH, FINANČNEJ SITUÁCII A ZISKOCH A STRATÁCH RUČITEĽA

10.1 HISTORICKÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Ručiteľ vyhotovil konsolidované účtovné uzávierky za účtovné obdobie končiace 31. 12. 2021 a 31. 12. 2020. Tieto účtovné uzávierky boli overené audítorom.

Historické finančné údaje Ručiteľa za účtovné obdobie končiace 31. 12. 2021 a 31. 12. 2020 boli overené audítorom, a to spoločnosťou Deloitte Audit s.r.o. Audítor vydal k uvedeným účtovným uzávierkam výrok "bez výhrad". Tieto údaje sú do tohto dokumentu zahrnuté odkazom (pozri časť VI. – *Informácie zahrnuté odkazom*).

10.2 PREDBEŽNÉ FINANČNÉ ÚDAJE

Od dátumu zverejnenia auditovanej účtovnej uzávierky Ručiteľa za rok 2021 Ručiteľ neuverejnil žiadne predbežné finančné údaje.

10.3 SÚDNE A ROZHODCOVSKÉ KONANIE

Podľa najlepšieho vedomia Emitenta, s výnimkami uvedenými nižšie, neprebíha ani nehrozí, ani v období predchádzajúcich 12 mesiacov neprebíhali, akékoľvek súdne alebo rozhodcovské konania, ktoré mohli mať alebo v nedávnej dobe mali významný vplyv na finančnú situáciu alebo ziskovosť Ručiteľa alebo Skupiny EPH.

10.4 VÝZNAMNÁ ZMENA FINANČNEJ SITUÁCIE RUČITEĽA

Od dátumu zverejnenej auditovanej účtovnej uzávierky Ručiteľa za rok 2021 do dátumu vyhotovenia tohto Prospektu nastali žiadne významné zmeny vo finančnej pozícii Ručiteľa alebo Skupiny EPH.

11. ZÁKLADNÝ KAPITÁL A STANOVY

11.1 ZÁKLADNÝ KAPITÁL

Ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu je výška základného kapitálu Ručiteľa 4 000 000 000 Kč, ktoré bolo plne splatené. Akcie Ručiteľa nie sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu a všetky sú v listinnej podobe. Ručiteľ nevydal žiadne cenné papiere, ktoré by oprávňovali na uplatnenie práva na výmenu za iné účastnícke cenné papiere alebo na prednostný úpis iných účastníckych cenných papierov. Akcie Ručiteľa sú prevoditeľné so súhlasom valného zhromaždenia. Hlasovacie práva s nimi spojené nie sú nijak obmedzené.

11.2 STANOVY

Ručiteľ bol založený podľa českého práva na dobu neurčitú ako akciová spoločnosť a bol zapísaný k 10. 8. 2009 do obchodného registra vedeného Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 21747. Emitent je akciovou spoločnosťou – ciele a účely Emitenta sú opísané v článku 4 stanov (najmä správa vlastného majetku), ktoré sú založené v zbierke listín na príslušnom registrovom súde, a v kapitole VIII.4.1 (*Hlavné činnosti*) tohto dokumentu.

12. VÝZNAMNÉ ZMLUVY

Ručiteľ a Skupina EPH v rámci svojej podnikateľskej činnosti uzatvárajú mnoho zmluvných vzťahov. Ide najmä o vzťahy vyplývajúce z predmetu ich podnikateľskej činnosti. Ďalej ide o vzťahy súvisiace so zaistením ich prevádzky, bezpečnosti, obmedzením rizík, využívaním externých špecialistov či poradcov a pod. Nižšie Emitent uvádza zmluvné vzťahy a iné povinnosti vo vzťahu k externému financovaniu Skupiny EPH, ktoré je možné z hľadiska Ručiteľa a Skupiny EPH považovať za významné.

Nižšie uvedené významné zmluvy Skupiny EPH zahŕňajú aj viacero úverových zmlúv. Tie obsahujú podmienky obvyklé v úverovom financovaní, ktoré môžu veriteľom dávať právo požadovať predčasné splatenie úverov alebo neumožniť čerpanie úverov v prípade neplnenia povinností dlžníka z úverovej zmluvy alebo v určitých iných definovaných prípadoch. Tieto štandardné prípady zahŕňajú omeškanie so splácaním iných záväzkov príslušného dlžníka (krízové porušenie) alebo určitých iných členov Skupiny EPH; prípady, keď sa iný veriteľ dlžníka alebo iného člena skupiny EPH stane oprávnením zosplatiť svoje pohľadávky voči dlžníkovi alebo inému členovi Skupiny EPH; porušenie povinností týkajúcich sa dodržiavania medzinárodných ekonomických sankcií príslušným dlžníkom alebo určitými inými členmi Skupiny EPH; zníženie úverového ratingu dlžníka alebo iného člena Skupiny EPH alebo stratu ratingu; alebo podstatné zhoršenie určitých významných okolností týkajúcich sa príslušného dlžníka alebo jeho skupiny, jeho podnikania alebo schopnosti splniť svoje záväzky z úveru.

(1) Akcionárska zmluva SPPI

Akciónárska zmluva SPPI ("Akciónárska zmluva SPPI") týkajúca sa priamych a nepriamych podielov v SPPI a riadenia a vzťahov v rámci Skupiny SPPI bola uzatvorená dňa 29. 5. 2014 medzi, okrem iného, Ručiteľom, SGH, SPP a Ministerstvom hospodárstva Slovenskej republiky. Akcionárska zmluva SPPI, vrátane v nej obsiahnuté rozhodcovskej zmluvy, sa riadi anglickým právom.

Akciónárska zmluva SPPI sa týka najmä: (i) režimu výplaty dividend, v ktorom sú zmluvné strany povinné zaistiť, že SPPI a jej dcérske spoločnosti každoročne rozhodnú o rozdelení zisku a následne vyplatia dividendy v maximálnej výške, ktorá je povolená podľa relevantných právnych predpisov s výhradou splnenia akýchkoľvek požiadaviek na kapitálové investície, ktoré sú zahrnuté do príslušného ročného rozpočtu a obchodného plánu; (ii) limitu zadlženosti SPPI na konsolidovanom základe a limitov zadlženosti spoločností Eustream, SPPD a NAFTA vypočítaných na individuálnom základe, ktorý, ak si strany nedoediahujú inak, nesmie prekročiť 2,5: vypočítaný ako pomer (a) úročeného finančného dlhu (bez zahrnutia vnútrogrupinových výpožičiek a úverov) mínus peniaze a peňažné ekvivalenty a akékoľvek vlastné dlhopisy odkúpené príslušným subjektom (v prípade SPPI vždy na konsolidovanom základe) a (b) priemeru svojej EBITDA (v prípade SPPI vypočítanej na konsolidovanom základe) za posledné dva finančné roky a jej projektovanej EBITDA (v prípade SPPI vypočítanej na konsolidovanom základe) za aktuálny finančný rok; (iii) správy a riadenia spoločnosti, pričom pokiaľ SGH drží v SPPI podiel vo výške aspoň 48,9 %, má SGH právo nominovať do päťčlenného predstavenstva SPPI troch kandidátov vrátane predsedu; (iv) záležitostí, ktoré podliehajú schváleniu kvalifikovanou väčšinou akcionárov či členov príslušného orgánu spoločnosti, napr. rozhodnutie o výplate dividend alebo schválenie určitých transakcií.

(2) Akcionárska zmluva SSE

Akcionárska zmluva SSE ("Akcionárska zmluva SSE") týkajúca sa podielov v SSE a riadenia a vzťahov v rámci Skupiny SSE bola uzatvorená dňa 30. 9. 2013 medzi, okrem iného, Ručiteľom, Ministerstvom hospodárstva Slovenskej republiky a spoločnosťou EPH Financing II, a.s., ktorá neskôr zanikla fúziou s EPE. Akcionárska zmluva SSE, vrátane v nej obsiahnuté rozhodcovskej zmluvy, sa riadi anglickým právom.

Akcionárska zmluva SSE sa týka najmä: (i) režimu výplaty dividend, v ktorom sú Zmluvné strany povinné zaistiť, že SSE a jej dcérske spoločnosti každoročne rozhodnú o rozdelení zisku a následne vyplatia dividendy v maximálnej výške, ktorá je povolená podľa relevantných právnych predpisov s výhradou splnenia akýchkoľvek požiadaviek na kapitálové investície, ktoré sú potrebné pre rozvoj a údržbu distribučnej siete a ktoré sú zahrnuté do príslušného individuálneho ročného rozpočtu a obchodného plánu; (ii) pomerov zadlženosti SSE a SSD, ktorý, ak si strany nedohodnú inak, nesmie prekročiť 2,5; vypočítaný ako pomer (a) úročeného finančného dlhu (bez zahrnutia vnútrokupinových výpožičiek a úverov) mínus peniaze a peňažné ekvivalenty a akékoľvek vlastné dlhopisy odkúpené príslušným subjektom (v prípade SSE vždy na konsolidovanom základe) a (b) priemeru svojej EBITDA (v prípade SSE vypočítanej na konsolidovanom základe) za posledné dva finančné roky a jej projektovanej EBITDA (v prípade SSE vypočítanej na konsolidovanom základe) za aktuálny finančný rok; (iii) správy a riadenia spoločnosti, pričom pokým EPE drží v SSE podiel vo výške aspoň 49 %, má EPE právo nominovať do päťčlenného predstavenstva SSE troch kandidátov vrátane predsedu; (iv) záležitostí, ktoré podliehajú schváleniu kvalifikovanou väčšinou akcionárov či členov príslušného orgánu spoločnosti, napr. rozhodnutie o výplate dividendy alebo schválenie určitých transakcií.

(3) Akcionárska zmluva EPIF

Akcionárska zmluva EPIF ("Akcionárska zmluva EPIF") týkajúca sa priamych a nepriamych podielov v spoločnosti EPIF a riadenia a vzťahov v rámci Skupiny EPIF bola uzatvorená dňa 30. 9. 2016 (a následne zmenená dodatkom č. 1) medzi, okrem iného, spoločnosťou EPIF Investments a.s. a spoločnosťou CEI INVESTMENTS S.A.R.L (ovládanou spoločnosťou Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA)). Akcionárska zmluva EPIF, vrátane v nej obsiahnuté rozhodcovskej zmluvy, sa riadi anglickým právom.

Akcionárska zmluva EPIF sa týka najmä: (i) správy a riadenia spoločnosti, pričom každý akcionár je oprávnený nominovať jedného člena predstavenstva za každých 15 % podielu, ktorý drží v EPIF; (ii) štandardných práv menšinových akcionárov, napr. určenie záležitostí, ktoré podliehajú schváleniu členmi príslušného orgánu alebo ktorých schválenie vyžaduje podľa platných právnych predpisov kvalifikovanú väčšinu. Navyše sa EPIF v zmluve zaviazala okrem iného smerovať k dosiahnutiu takého profilu externého financovania, ktorý jej umožní dosiahnuť pomer pomerneho čistého dlhu Skupiny EPIF k pomernej EBITDA Skupiny EPIF nie menší než 4:1 a nie väčší než 5:1.

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

V roku 2015 spoločnosť SPP Infrastructure Financing B.V. vydala dlhopisy (ISIN: XS1185941850) zaistené ručením spoločnosťou Eustream v objeme 500 mil. EUR s úrokovou sadzbou 2,625 % p.a., splatné v roku 2025.

(5) Dlhopisy EP Infrastructure, a.s., splatné v roku 2024

V apríli 2018 spoločnosť EP Infrastructure, a.s. vydala dlhopisy (ISIN: XS1811024543) v objeme 750 mil. EUR s úrokovou sadzbou 1,659 % p.a. splatné v roku 2024.

(6) Dlhopisy EPH Financing CZ, a.s., splatné v roku 2022

V júli 2018 začala spoločnosť EPH Financing CZ, a.s. (Emitent), vydávať dlhopisy (ISIN: CZ0003519407) v predpokladanej menovitej hodnote 3 mld. Kč, s pohyblivou úrokovou sadzbou (6M PRIBOR plus 2,00 % p.a.), splatné 16. 7. 2022. Dlhopisy boli upísané v celkovom objeme 2 601 000 000 Kč. Dlhy z dlhopisov zaisťuje formou finančnej záruky EPH.

(7) Dlhopisy EPIF splatné v roku 2026

V júli 2019 EPIF vydala dlhopisy (ISIN: XS2034622048) v objeme 600 mil. EUR s úrokovou sadzbou 1,698 % p.a. splatné v roku 2026.

(8) Dlhopisy EPIF splatné v roku 2028

V októbri 2019 EPIF vydala dlhopisy (ISIN: XS2062490649) v objeme 500 mil. EUR s úrokovou sadzbou 2,045 % p.a. splatné v roku 2028.

(9) Dlhopisy EPH Financing CZ, a.s., splatné v roku 2025

V marci 2020 začala spoločnosť EPH Financing CZ, a.s. (Emitent), vydávať dlhopisy (ISIN: CZ0003524464) v predpokladanej menovitej hodnote 5 mld. Kč s možnosťou navýšenia menovitej hodnoty až na 7,5 mld. Kč, s úrokovou sadzbou 4,50 % p.a., splatné v roku 2025. Dlhopisy boli upísané v celkovom objeme 7,5 mld. Kč. Dlhy z dlhopisov zaisťuje formou finančnej záruky Ručiteľ.

(10) Dlhopisy Eustream, splatné v roku 2027

V júni 2020 Eustream vydal dlhopisy (ISIN: XS2190979489) v objeme 500 mil. EUR s úrokovou sadzbou 1,625 % p.a. splatné v roku 2027.

(11) Dlhopisy EPIF, splatné v roku 2031

V marci 2021 EPIF vydala dlhopisy (ISIN: XS2304675791) v objeme 500 mil. EUR s úrokovou sadzbou 1,816 % p.a. splatné v roku 2031.

(12) Klubová úverová zmluva Ručiteľa

V marci 2021 bola uzatvorená zmluva o termínovanom a revolvingovom úvere medzi Ručiteľom ako dlžníkom, Komerčnou bankou, a.s., ako agentom úverov, a niekoľkými bankami ako veriteľmi, na základe ktorej boli Ručiteľovi poskytnuté termínované úverové linky do celkovej sumy 500 mil. EUR, a revolvingová úverová linka do sumy 500 mil. EUR. Úverové linky sú nezaistené, rovnocenné (*pari passu*) ostatnej finančnej zadlženosti Ručiteľa a sú splatné tri roky po podpise úverovej zmluvy. Ku dňu 17. júna 2022 boli úvery poskytnuté na základe tejto zmluvy plne čerpané v celkovej výške 1000 mil. EUR ako preventívny krok k zvýšeniu okamžitej likviditnej rezervy vzhľadom na volatilitu na komoditných trhoch.

(13) Dlhopisy SPPD, splatné v roku 2031

V júni 2021 SPPD vydala dlhopisy (ISIN: XS2348408514) v objeme 500 mil. EUR s úrokovou sadzbou 1 % p.a. splatné v roku 2031.

(14) Bilaterálne úverové zmluvy Ručiteľa

Okrem zmluvy uvedenej v bode (12) vyššie má Ručiteľ uzavreté ešte bilaterálne úverové zmluvy s celkovým limitom ku dňu 17. júna 2022 vo výške 1 045 mil. EUR s lokálnymi a medzinárodnými bankami. Tieto úverové linky sú nezaistené a rovnocenné (*pari passu*) ostatnej finančnej zadlženosti Ručiteľa. Ku dňu 17. júna 2022 boli úvery na základe týchto zmlúv plne čerpané v celkovej výške približne 1 045 mil. EUR ako preventívny krok k zvýšeniu okamžitej likviditnej rezervy vzhľadom na volatilitu na komoditných trhoch.

IX. ZDANENIE A DEVÍZOVÁ REGULÁCIA

Budúcim nadobúdateľom akýchkoľvek Dlhopisov sa odporúča, aby sa poradili so svojimi právnymi a daňovými poradcami (pri zohľadnení všetkých relevantných skutkových a právnych okolností vzťahujúcich sa na ich konkrétnu situáciu) o daňových a devízovo-právnych dôsledkoch kúpy, držby a predaja Dlhopisov a prijímania platieb úrokov z Dlhopisov podľa daňových a devízových predpisov platných v Českej republike a v krajinách, ktorých sú rezidentmi, ako aj v krajinách, v ktorých môžu výnosy z držby a predaja Dlhopisov podliehať zdaneniu.

Daňové predpisy Českej republiky a daňové predpisy členského štátu investora môžu mať dopad na príjem plynúci z Dlhopisov.

Keďže sa zákonná úprava zdanenia môže počas životnosti Dlhopisov zmeniť, výnos z Dlhopisov bude zdaňovaný v zmysle platných právnych predpisov v čase vyplácania.

Emitent neposkytne Vlastníkom Dlhopisov žiadnu kompenzáciu alebo navýšenie v súvislosti s akoukoľvek daňou.

Nasledovné stručné zhrnutie vybraných daňových dopadov kúpy, držby a predaja Dlhopisov a devízovej regulácie v Českej republike a v Slovenskej republike vychádza najmä z českého zákona č. 586/1992 Zb., o daniach z príjmov, v platnom znení a slovenského zákona o dani z príjmov č. 595/2003 Z. z. a súvisiacich právnych predpisov účinných k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu, ako aj z obvyklého výkladu týchto zákonov a ďalších predpisov uplatňovaných českými a slovenskými daňovými a inými štátnymi orgánmi a známymi Emitentovi k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu. Informácie tu uvedené však nie sú určené ani by sa nemali vykladať ako právne alebo daňové poradenstvo. Všetky informácie uvedené nižšie majú všeobecný charakter (nezohľadňujú napr. možný špecifický daňový režim vybraných potenciálnych nadobúdateľov, akými sú investičné, podielové, penzijné fondy a i.) a môžu sa meniť v závislosti od zmien v príslušných právnych predpisoch, ktoré môžu nastať po tomto dátume, alebo vo výklade týchto právnych predpisov, ktorý môže byť po tomto dátume uplatňovaný.

V nasledovnom zhrnutí sa predpokladá, že osoba, ktorej je vyplácaný akýkoľvek príjem v súvislosti s Dlhopismi, je skutočným vlastníkom takého príjmu, t. j. napr. nejde o agenta, zástupcu alebo depozitára, ktorí prijímajú také platby na účet inej osoby.

(A) ZDANENIE A DEVÍZOVÁ REGULÁCIA V ČESKEJ REPUBLIKE

Úrok

Výnos dlhopisu s výnimkou výnosu určeného rozdielom medzi menovitou hodnotou dlhopisu a jeho emisným kurzom (ďalej len "**úrok**") vyplácaný fyzickej osobe podlieha zvláštnej sadzbe dane vyberanej zrážkou pri zdroji (t. j. Emitentom ako platiteľom dane pri výplate úroku). Sadzba tejto zrážkovej dane je 15 %. Ak je však príjmom úroku fyzická osoba, ktorá nie je českým daňovým rezidentom, nedrží Dlhopisy prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike, a zároveň nie je daňovým rezidentom iného členského štátu EÚ alebo ďalších štátov tvoriacich Európsky hospodársky priestor (ďalej len "**EHP**") alebo tretieho štátu, s ktorým má Česká republika uzatvorenú platnú a účinnú medzinárodnú zmluvu o zamedzení dvojitého zdanenia alebo medzinárodnú dohodu o výmene informácií v daňových záležitostiach pre oblasť daní z príjmov vrátane mnohostrannej medzinárodnej zmluvy, je sadzba zrážkovej dane 35 %.

V prípade fyzických osôb, ktoré sú českými daňovými rezidentmi, predstavuje vyššie uvedená zrážka dane konečné zdanenie úroku v Českej republike. V prípade fyzických osôb, ktoré sú rezidentmi iného štátu EÚ alebo EHP, a rozhodnú sa zahrnúť úrok do daňového priznania v Českej republike, predstavuje vyššie uvedená zrážka dane zálohu na daň. Fyzická osoba majúca v Českej republike stálu prevádzkareň je všeobecne povinná podať v Českej republike daňové priznanie.

Úrok vyplácaný poplatníkovi dane z príjmov právnických osôb, ktorý je českým daňovým rezidentom alebo nie je českým daňovým rezidentom, ale drží Dlhopisy prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike, nepodlieha zrážkovej dani a tvorí súčasť všeobecného základu dane podliehajúceho dani z príjmov právnických osôb v sadzbe 19 % (v prípade daňových nerezidentov môže mať Emitent povinnosť vykonať zaistenie tejto dane – pozri ďalej).

Úrok vyplácaný poplatníkovi dane z príjmov právnických osôb, ktorý nie je českým daňovým rezidentom a zároveň nedrží Dlhopisy prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike, podlieha zvláštnej sadzbe dane vyberanej zrážkou pri zdroji (t. j. Emitentom ako platiteľom dane pri výplate úroku). Sadzba tejto zrážkovej dane je 15 %. Ak je však príjmom úroku poplatník dane z príjmov právnických osôb, ktorý nie je českým daňovým rezidentom, nedrží Dlhopisy prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike, a zároveň nie je daňovým rezidentom iného štátu EÚ, EHP alebo tretieho štátu, s ktorým má Česká republika uzavretú platnú a účinnú medzinárodnú zmluvu o zamedzení dvojitého zdanenia alebo medzinárodnú dohodu o výmene informácií v daňových záležitostiach pre oblasť daní z príjmov vrátane mnohostrannej medzinárodnej zmluvy, je sadzba zrážkovej dane 35 %.

V prípade poplatníkov dane z príjmov právnických osôb, ktorí sú rezidentmi iného štátu EÚ alebo EHP, nedržia Dlhopisy v Českej republike prostredníctvom stálej prevádzkarne a rozhodnú sa zahrnúť úrok do daňového priznania

v Českej republike, predstavuje vyššie uvedená zrážka dane zálohu na daň. V prípade, že úrok plyní českej stálej prevádzkarni poplatníka dane z príjmov právnických osôb, ktorý nie je českým daňovým rezidentom a ktorý zároveň nie je daňovým rezidentom členského štátu EÚ alebo EHP, je Emitent povinný pri výplate úroku zraziť zaistenie dane vo výške 10 % z tohto príjmu (ak nerozhodne správca dane o znížení či zrušení tejto povinnosti). Poplatník dane z príjmov právnických osôb podnikajúci v Českej republike prostredníctvom stálej prevádzkarne je všeobecne povinný podať v Českej republike daňové priznanie a prípadne zrazené zaistenie dane sa započítava do celkovej daňovej povinnosti vykázananej v tomto priznaní.

Zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia medzi Českou republikou a krajinou, ktorej je príjemca úrokov rezidentom, môže zdanenie úroku (v prípade fyzickej osoby vrátane príjmu zo spätného odkúpenia Dlhopisu pred jeho splatnosťou) v Českej republike vylúčiť alebo znížiť sadzbu dane, spravidla za predpokladu, že príjem nie je pričítateľný stálej prevádzkarni, ktorú má príjemca v Českej republike. Uplatnenie výhod plynúcich poplatníkovi zo zmluvy o zamedzení dvojitého zdanenia je podmienené najmä tým, že je príjemca daňovým rezidentom v príslušnom štáte, je skutočným vlastníkom vyplácaných príjmov a má nárok na výhody dané zmluvou o zamedzení dvojitému zdaneniu. Tieto skutočnosti sa v praxi preukazujú najmä potvrdením o daňovom domicile vydaným správcom dane v krajine jeho daňovej rezidencie a vyhlásením o skutočnom vlastníctve úrokového príjmu. Požiadavky Emitenta spojené s uplatnením výhod zo zmlúv o zamedzení dvojitému zdaneniu budú súčasťou Inštrukcie.

Zisky/straty z predaja

Zisky z predaja Dlhopisov realizované fyzickou osobou, ktorá je českým daňovým rezidentom, alebo ktorá nie je českým daňovým rezidentom, ale buď drží (predáva) Dlhopisy prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike, alebo jej príjem z predaja Dlhopisov plyní od kupujúceho, ktorý je českým daňovým rezidentom, prípadne od českej stálej prevádzkarne kupujúceho, ktorý nie je českým daňovým rezidentom, sa zahŕňajú do všeobecného základu dane. Daň sa vypočíta progresívnou sadzbou dane, kde do sumy rovnajúcej sa 48-násobku priemernej mzdy (1 867 728 pre rok 2022) sa uplatní sadzba dane vo výške 15 % a v prípade súm presahujúcich tento limit sa uplatní sadzba dane vo výške 23 %.

Straty z predaja Dlhopisov sú u nepodnikajúcich fyzických osôb všeobecne daňovo neuznateľné, ledaže sú v tom istom zdaňovacom období zároveň vykázané zdaniteľné zisky z predaja iných cenných papierov; v tom prípade je možné straty z predaja Dlhopisov až do výšky ziskov z predaja ostatných cenných papierov vzájomne započítavať.

Zisky z predaja Dlhopisov, ktoré neboli a nie sú zahrnuté v obchodnom majetku, sú v prípade fyzických osôb všeobecne oslobodené od dane z príjmov, ak úhrn príjmov z predaja všetkých cenných papierov a príjmov z podielov pripadajúcich na podielový list pri zrušení podielového fondu nepresiahne v zdaňovacom období sumu 100.000 Kč. Ďalej sú zisky z predaja Dlhopisov, ktoré neboli a nie sú zahrnuté v obchodnom majetku, v prípade fyzických osôb všeobecne oslobodené od dane z príjmov, ak medzi nadobudnutím a predajom Dlhopisov uplynú aspoň 3 roky (toto oslobodenie sa nevzťahuje na príjem z budúceho úplatného prevodu uskutočneného v čase do 3 rokov od nadobudnutia).

Zisky z predaja Dlhopisov realizované poplatníkom dane z príjmov právnických osôb, ktorý je českým daňovým rezidentom, alebo ktorý nie je českým daňovým rezidentom, ale buď drží Dlhopisy prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike, alebo mu príjem z predaja Dlhopisov plyní od kupujúceho, ktorý je českým daňovým rezidentom, prípadne od českej stálej prevádzkarne kupujúceho, ktorý nie je českým daňovým rezidentom, sa zahŕňajú do všeobecného základu dane z príjmov právnických osôb a podliehajú dani v sadzbe 19 %.

Straty z predaja Dlhopisov sú u týchto osôb všeobecne daňovo uznateľné. Podľa niektorých výkladov nie sú tieto straty uznateľné u poplatníkov dane z príjmov právnických osôb, ktorí sú českými daňovými nerezidentmi a ktorí nevedú účtovníctvo podľa českých účtovných predpisov.

Zisky z predaja Dlhopisov realizované fyzickou osobou alebo poplatníkom dane z príjmov právnických osôb, ktorí nie sú českými daňovými rezidentmi, nedržia Dlhopisy prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike a príjem z predaja Dlhopisov im neplyní od kupujúceho, ktorý je českým daňovým rezidentom, alebo od českej stálej prevádzkarne kupujúceho, ktorý nie je českým daňovým rezidentom, nepodliehajú v Českej republike zdaneniu.

V prípade predaja Dlhopisov fyzickou osobou alebo poplatníkom dane z príjmov právnických osôb, ktorí nie sú českými daňovými rezidentmi a súčasne nie sú daňovými rezidentmi členského štátu EÚ alebo EHP, kupujúcemu, ktorý je českým daňovým rezidentom, prípadne kupujúcemu, ktorý nie je českým daňovým rezidentom a ktorý zároveň podniká v Českej republike prostredníctvom stálej prevádzkarne, ktorej je úhrada priradená, je kupujúci všeobecne povinný pri úhrade kúpnej ceny Dlhopisov zraziť zaistenie dane z príjmov vo výške 1 % z tejto kúpnej ceny Dlhopisov.

Predávajúci, ktorému plyní príjem z predaja Dlhopisov zdaniteľný v Českej republike, je všeobecne povinný podať v Českej republike daňové priznanie, pričom zrazené zaistenie dane sa započítava do jeho celkovej daňovej povinnosti.

Zmluva o zamedzení dvojitému zdaneniu medzi Českou republikou a krajinou, ktorej je predávajúci Dlhopisov rezidentom, môže zdanenie ziskov z predaja Dlhopisov v Českej republike vylúčiť, vrátane zaistenia dane, spravidla za predpokladu, že predávajúci nedrží Dlhopisy prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike. Uplatnenie výhod

plynúcich poplatníkov zo zmluvy o zamedzení dvojitému zdaneniu je podmienené tým, že je príjemca daňovým rezidentom v príslušnom štáte a je skutočným vlastníkom vyplácaných príjmov a má nárok na výhody dané zmluvou o zamedzení dvojitému zdaneniu.

Úrokový príjem plynúci z práva na splatenie dlhopisov

Príjem plynúci z práva na splatenie dlhopisov, ktorým sa rozumie kladný rozdiel medzi menovitou hodnotou dlhopisu vyplatenou pri jeho splatení alebo sumou vyplatenou pri jeho predčasnom splatení a cenou, za ktorú poplatník dlhopis nadobudol, alebo cenou obvyklou pri jeho bezúplatnom nadobudnutí, sa zdaňuje podľa pravidiel pre zdanenie zisku/strát z predaja dlhopisov uvedených vyššie s výnimkou oslobodenia týchto príjmov od dane z príjmov fyzických osôb, ktoré sa uplatní v prípade, ak čas medzi nadobudnutím a predajom dlhopisu presiahne 3 roky.

V prípade realizácie tohto príjmu daňovým nerezidentom, ktorý nie je rezidentom štátu EÚ alebo EHS, je zaistenie dane, ktoré sa v Českej republike bude uplatňovať, vo výške 1 % sumy hradenej investorovi pri splatnosti dlhopisu.

Devízová regulácia

Dlhopisy nie sú zahraničnými cennými papiermi. Ich vydávanie a nadobúdanie nie je v Českej republike predmetom devízovej regulácie. Podľa § 6 ods. 3 zákona č. 240/2000 Zb., o krízovom riadení a o zmene niektorých zákonov (krízový zákon), v znení neskorších predpisov, však vláda Českej republiky môže v čase trvania vyhláseného núdzového stavu, okrem iného, nariadiť zákaz predaja cenných papierov a zaknihovaných cenných papierov, ktorých emitentom je osoba s trvalým pobytom alebo sídlom v Českej republike, osobám s trvalým pobytom alebo sídlom mimo územia Českej republiky.

(B) ZDANENIE V SLOVENSKEJ REPUBLIKE

Ak príjemca úrokov doloží Emitentovi, že je daňovým rezidentom Slovenskej republiky a skutočným vlastníkom úrokového príjmu, tento úrokový príjem nepodlieha zrážkovej dani v Českej republike a je v súlade so zmluvou o zamedzení dvojitého zdanenia medzi Českou republikou a Slovenskou republikou zdaniteľný iba v Slovenskej republike (okrem prípadov, kedy je úrokový príjem priraditeľný stálej prevádzkarni v Českej republike – pozri podrobnejšie informácie v časti *Zdanenie a devízová regulácia v Českej republike* vyššie). Ak príjemca úrokov nedoloží Emitentovi vyššie uvedené skutočnosti, zrazí Emitent z úrokového príjmu zrážkovú daň vo výške 35 % (pozri podrobnejšie informácie v časti *Zdanenie a devízová regulácia v Českej republike* vyššie).

V zmysle slovenského zákona o dani z príjmov sú všeobecne príjmy právnických osôb zdaňované sadzbou 21 % a príjmy fyzických osôb zdaňované sadzbou 19 % s výnimkou, ak ide o príjmy prekračujúce v danom roku 176,8-násobok životného minima, ktoré sú zdaňované sadzbou 25 %.

Daň z príjmov z výnosov (úrokový príjem)

Podľa príslušných ustanovení slovenského zákona o dani z príjmov:

- (a) úrokové výnosy z Dlhopisov plynúce daňovému rezidentovi podliehajú dani z príjmov v Slovenskej republike;
- (b) úrokové výnosy z Dlhopisov plynúce daňovému rezidentovi, ktorým je fyzická osoba, sa budú zahŕňať do daňového priznania a budú zdaňované sadzbou dane 19 %; a
- (c) úrokové výnosy z Dlhopisov plynúce daňovému rezidentovi, ktorým je právnická osoba, budú súčasťou jeho základu dane, ktorý je všeobecne zdaňovaný sadzbou 21 %.

Daň z príjmov z predaja

Zisky z predaja Dlhopisov realizované právnickou osobou, ktorá je slovenským daňovým rezidentom alebo stálou prevádzkarniou daňového nerezidenta – právnickej osoby so sídlom mimo územia Slovenskej republiky, sa zahŕňajú do všeobecného základu dane podliehajúceho zdaneniu príslušnou sadzbou dane z príjmov právnických osôb. Straty z predaja Dlhopisov kalkulované kumulatívne za všetky Dlhopisy predané v jednotlivom zdaňovacom období nie sú všeobecne daňovo uznateľné s výnimkou špecifických prípadov stanovených zákonom.

Zisky z predaja Dlhopisov realizované fyzickou osobou, ktorá je slovenským daňovým rezidentom alebo stálou prevádzkarniou daňového nerezidenta – fyzickej osoby s bydliskom mimo územia Slovenskej republiky, sa všeobecne zahŕňajú do bežného základu dane z príjmov fyzických osôb. Prípadné straty z predaja Dlhopisov nie je možné považovať za daňovo uznateľné. V prípade, že fyzická osoba drží dlhopisy dlhšie než jeden rok, príjem z predaja je oslobodený od dane z príjmov.

X. VYMÁHANIE SÚKROMNOPRÁVNÝCH ZÁVÄZKOV VOČI EMITENTOVI

Informácie uvedené v tejto kapitole sú predložené len ako všeobecné informácie pre charakteristiku právnej situácie a boli získané z verejne prístupných dokumentov. Emitent ani jeho poradcovia nedávajú žiadne vyhlásenie týkajúce sa presnosti alebo úplnosti informácií tu uvedených. Potenciálni nadobúdatelia akýchkoľvek Dlhopisov by sa nemali výhradne spoliehať na informácie tu uvedené a odporúča sa im posúdiť so svojimi právnymi poradcami otázky vymáhania súkromnoprávných záväzkov voči Emitentovi v každom príslušnom štáte.

Emitent neudelil súhlas s príslušnosťou zahraničného súdu v súvislosti s akýmkoľvek súdnym procesom začatým na základe nadobudnutia akýchkoľvek Dlhopisov, ani nemenoval žiadneho zástupcu pre konanie v akomkoľvek štáte. V dôsledku toho môže byť pre nadobúdateľa akýchkoľvek Dlhopisov nemožné začať akékoľvek konanie proti Emitentovi alebo požadovať na zahraničných súdoch vydanie súdnych rozhodnutí proti Emitentovi alebo plnenie súdnych rozhodnutí vydaných takými súdmi založené na ustanoveniach zahraničných právnych predpisov.

V prípadoch, keď Česká republika uzavrela s určitým štátom medzinárodnú zmluvu o uznaní a výkone súdnych rozhodnutí, je zabezpečený výkon súdnych rozhodnutí takého štátu v súlade s ustanovením danej medzinárodnej zmluvy. Pri neexistencii takej zmluvy je možné rozhodnutia cudzích súdov uznať a vykonať v Českej republike za podmienok stanovených začínajúc 1. 1. 2014 zákonom č. 91/2012 Zb., o medzinárodnom práve súkromnom, v platnom znení ("ZMPS").

Podľa ZMPS nie je možné rozhodnutia súdov cudzieho štátu a rozhodnutia úradov cudzieho štátu o právach a povinnostiach, o ktorých by podľa ich súkromnoprávnej povahy rozhodovali v Českej republike súdy, rovnako ako cudzie súdne zmiery a cudzie notárske a iné verejné listiny v týchto veciach (spoločne ďalej na účely tohto odseku taktiež len "**cudzie rozhodnutia**") uznať a vykonať, ak (i) vec náleží do výlučnej právomoci českých súdov, alebo ak by konanie nemohlo prebehnúť na žiadnom orgáne cudzieho štátu, keby sa ustanovenie o príslušnosti českých súdov použilo na posúdenie právomoci cudzieho orgánu, ledaže sa účastník konania, proti ktorému cudzie rozhodnutie smeruje, právomoci cudzieho orgánu dobrovoľne podrobil; alebo (ii) o tom istom právnom pomere sa vedie konanie na českom súde a toto konanie bolo začaté skôr, než bolo začaté konanie v cudzine, v ktorom bolo vydané rozhodnutie, ktorého uznanie sa navrhuje; alebo (iii) o tom istom právnom pomere bolo českým súdom vydané právoplatné rozhodnutie alebo ak bolo v Českej republike už uznané právoplatné rozhodnutie orgánu tretieho štátu; alebo (iv) účastníkovi konania, voči ktorému má byť rozhodnutie uznané, bola odňatá postupom cudzieho orgánu možnosť riadne sa zúčastňovať konania, najmä ak nebolo mu doručené predvolanie alebo návrh na začatie konania; alebo (v) uznanie by sa zjavne priečilo verejnému poriadku; alebo (vi) nie je zaručená vzájomnosť uznávania a výkonu rozhodnutí (vzájomnosť sa nevyžaduje, ak nesmeruje cudzie rozhodnutie proti občanovi Českej republiky alebo právnickej osobe so sídlom v Českej republike). Na prekážky uvedené pod bodmi (ii) až (iv) vyššie sa prihliadne, len ak sa ich dovolá účastník konania, voči ktorému má byť cudzie rozhodnutie uznané, ledaže je existencia prekážky uvedená pod bodom (ii) alebo (iii) orgánu rozhodujúcemu o uznaní inak známa.

Ministerstvo spravodlivosti ČR môže po dohode s Ministerstvom zahraničných vecí ČR a inými príslušnými ministerstvami urobiť vyhlásenie o vzájomnosti zo strany cudzieho štátu. Také vyhlásenie je pre súdy Českej republiky a iné štátne orgány záväzné. Ak toto vyhlásenie o vzájomnosti nie je vydané voči určitej krajine, neznamená to automaticky, že vzájomnosť neexistuje. Uznanie vzájomnosti v takých prípadoch bude záležať na faktickej situácii uznávania rozhodnutí orgánov Českej republiky v danej krajine. ZMPS oproti pôvodnému stavu nestanovuje, že oznámenie Ministerstva spravodlivosti Českej republiky o vzájomnosti zo strany cudzieho štátu je záväzné pre súdy a iné štátne orgány. Súd naň tak prihliadne ako na každý iný dôkaz.

V súvislosti s členstvom Českej republiky v EÚ je v Českej republike priamo aplikovateľné nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1215/2012 zo dňa 12. decembra 2012 o príslušnosti a uznávaní a výkone súdnych rozhodnutí v občianskych a obchodných veciach. Na základe tohto nariadenia sú súdne rozhodnutia vydané súdnymi orgánmi v členských štátoch EÚ v občianskych a obchodných veciach vykonateľné v Českej republike.

XI. NIEKTORÉ DEFINÍCIE

"bcm" znamená miliardy kubických metrov.

"BIOMCRO" znamená Biomasse Crotone S.p.A., spoločnosť založenú a existujúcu podľa talianskeho práva, so sídlom na adrese Strada Statale 106, 88900, Crotone, Taliansko, zapísanú v administratívnom a obchodnom registri vedenom Obchodnou komorou pod registračným číslom 03200440794.

"BIOMIT" znamená Biomasse Italia S.p.A., spoločnosť založenú a existujúcu podľa talianskeho práva, so sídlom na adrese Strada Statale 106, 88816, Strongoli, Taliansko, zapísanú v administratívnom a obchodnom registri vedenom Obchodnou komorou pod registračným číslom 02199330792.

"CHP" znamená kombinované teplárne a elektrárne ("*Combined Heat and Power plant*").

"Contract for difference" znamená typ zmluvy, ktorý výrobcovi elektriny garantuje výkupnú cenu elektriny za predpokladu splnenia podmienok dojednaného kontraktu.

"ČEPS" je prevádzkovateľom prenosovej sústavy v Českej republike a držiteľom licencie na prenos elektrickej energie v Českej republike podľa Energetického zákona.

"ČNB" znamená Českú národnú banku.

"DEBRIV" je nemecká federálna asociácia zastrešujúca spoločnosti produkujúce hnedé uhlie a spriaznené organizácie.

"DE" znamená Dobrá Energie, s.r.o. spoločnosť založenú a existujúcu podľa českého práva, so sídlom na adrese Klimentská 1216/46, 110 00 Praha, Česká republika, IČO: 242 40 834, zapísanú v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. C196464.

"EBITDA" alebo "Základná EBITDA" predstavuje zisk (stratu) za rok pred odčítaním nákladov na daň z príjmu, finančných nákladov, finančných výnosov, zisku/-straty z derivátových finančných nástrojov, podielu na zisku z jednotiek účtovaných ekvivalenčnou metódou, po odčítaní dane, zisk/-straty z predaja dcérskych spoločností, spoločných podnikov a pridružených podnikov, odpisy, hmotného majetku, nehmotného majetku a záporného goodwillu.

"Eggborough" znamená Eggborough Power Ltd, spoločnosť založenú a existujúcu podľa práva Spojeného kráľovstva Veľkej Británie a Severného Írska, so sídlom na adrese Goole, East Yorkshire DN14 0BS, Spojené kráľovstvo, zapísanú v obchodnom registri vedenom organizáciou *Companies House* pod registračným číslom 03782700.

"Energetický zákon" znamená zákon č. 458/2000 Zb. o podmienkach podnikania a o výkone štátnej správy v energetických odvetviach a o zmene niektorých zákonov (energetický zákon), v znení neskorších predpisov.

"ENTSOG" (*The European Network of Transmission System Operators for Gas*) je združenie prevádzkovateľov prenosových sústav na prepravu zemného plynu.

"EOP" znamená Elektrárny Opatovice, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa českého práva, so sídlom na adrese Opatovice nad Labem – Pardubice 2, 53213, Česká republika, IČO: 288 00 621, zapísanú v obchodnom registri Krajského súdu v Hradci Králové pod sp. zn. B 2940.

"EP UK Investments" alebo "EPUKI" znamená EP UK Investments LTD, spoločnosť založenú a existujúcu podľa práva Spojeného kráľovstva Veľkej Británie a Severného Írska, so sídlom na adrese Berger House, 3638 Berkeley Square, Londýn, W1J 5AE, zapísanou v obchodnom registri vedenom organizáciou *Companies House* pod registračným číslom 09255154.

"EPC" znamená EP Commodities a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa českého práva, so sídlom na adrese Klimentská 1216/46, 110 00 Praha 1, IČO: 037 37 680, zapísanú v obchodnom registri Mestského súdu v Prahe pod sp. zn. B 19973.

"EPH" alebo "Ručitel" znamená Energetický a průmyslový holding, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa českého práva, so sídlom na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 283 56 250, zapísanú v obchodnom registri Mestského súdu v Prahe pod sp. zn. B 21747.

"EPH Financing CZ" alebo **"Emitent"** znamená EPH Financing CZ, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa českého práva, so sídlom na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 043 02 575, zapísanú v obchodnom registri Mestského súdu v Prahe pod sp. zn. B 20854.

"EPH Financing SK" znamená EPH Financing SK, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa slovenského práva, so sídlom na adrese Lamačská cesta 3/A, Bratislava 4, 841 04, IČO: 48 048 003, zapísanú v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č.: 6099/B.

"EPE" znamená EP Energy, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa českého práva, so sídlom na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 292 59 428, zapísanú v obchodnom registri Mestského súdu v Prahe pod sp. zn. B 21733.

"EPET" znamená EP ENERGY TRADING, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa českého práva, so sídlom na adrese Praha 1, Klimentská 1216/46, PSČ 110 02, IČO: 273 86 643, zapísanú v obchodnom registri Mestského súdu v Prahe pod sp. zn. B 10233.

"EPIF" znamená EP Infrastructure, a.s., predtým CE Energy, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa českého práva, so sídlom na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 024 013 507, zapísanú v obchodnom registri Mestského súdu v Prahe pod sp. zn. B 21608.

"EPP" alebo **"EP Produzione"** znamená EP Produzione S.p.A., spoločnosť založenú a existujúcu podľa talianskeho práva, so sídlom na adrese Via Andrea Doria 41/G, Rím, zapísanú v administratívnom a obchodnom registri vedenom Obchodnou komorou v Ríme pod registračným číslom 13243061002.

"EP Produzione Livorno Ferraris" znamená EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. spoločnosť založenú a existujúcu podľa talianskeho práva, so sídlom na adrese Via Vittorio Veneto, 74–00187 Rím, Taliansko.

"EPG" znamená EP Germany GmbH, spoločnosť založenú a existujúcu podľa nemeckého práva, so sídlom na adrese Ruhrallee 185, 451 36 Essen, Nemecko, zapísanú v obchodnom registri vedeným Ministerstvom spravodlivosti spolkovej krajiny Severné Porýnie-Vestfálsko pod registračným číslom HRB22836.

"EPPE" znamená EP Power Europe, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa českého práva, so sídlom na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 278 58 685, zapísanú v obchodnom registri Mestského súdu v Prahe pod sp. zn. B 21599.

"EPPEGE" znamená EPPE Germany, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa českého práva, so sídlom na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 286 12 124, zapísanú v obchodnom registri Mestského súdu v Prahe pod sp. zn. B 21600.

"EP France" znamená EP France S.A.S., spoločnosť založenú a existujúcu podľa francúzskeho práva, so sídlom na adrese 2 Rue Berthelot, 92400 Courbevoie, Francúzsko.

"EP Power Minerals" znamená EP Power Minerals GmbH, spoločnosť založenú a existujúcu podľa nemeckého práva, so sídlom na adrese Duisburger Straße 170, 46535 Dinslaken, Nemecko, zapísanú v obchodnom registri okresného súdu v Duisburgu pod registračným číslom HRB 9688.

"Ergosud" znamená Ergosud S.p.A., spoločnosť založenú a existujúcu podľa talianskeho práva, so sídlom na adrese Via Andrea Doria n. 41/G, Rím, Taliansko, zapísanú v administratívnom a obchodnom registri vedenom Obchodnou komorou v Ríme pod registračným číslom 2548880794.

"ERÚ" znamená Energetický regulačný úrad ako nezávislý regulačný orgán Českej republiky, ktorý je zodpovedný za monitorovanie a presadzovanie toho, aby účastníci trhu dodržiavali zákony a predpisy platné pre trhy s energiou.

"Eustream" znamená eustream, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa slovenského práva, so sídlom na adrese Votrubova 11/A, Bratislava 821 09, Slovenská republika, IČO: 35 910 712, zapísanú v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č.: 3480/B.

"Fusine" znamená Fusine Energia S.r.l., spoločnosť založenú a existujúcu podľa talianskeho práva, so sídlom na adrese Via San Pietro 5 23010 Fusine, Taliansko, zapísanú v administratívnom a obchodnom registri vedenom Obchodnou komorou pod registračným číslom 5192800968.

"**Fiume Santo**" znamená Fiume Santo S.p.A. spoločnosť založenú a existujúcu podľa talianskeho práva, so sídlom na adrese Cuile Cabu Aspru, 07100 Sassari, Taliansko.

"**GWh**" znamená gigawatthodina, jednotku objemu elektriny zodpovedajúcu jednej miliarde watthodín.

"**HSR**" znamená Helmstedter Revier GmbH, spoločnosť založenú a existujúcu podľa nemeckého práva so sídlom na adrese Tresckowstr. 5, 30457 Hannover, Nemecko, zapísanú v obchodnom registri vedenom Ministerstvom spravodlivosti spolkovej krajiny Severné Porýnie-Vestfálsko pod registračným číslom HRB210285.

"**IED**" znamená európsku smernicu 2010/75/ES o priemyselných emisiách (*Industrial Emission Directive*).

"**IFRS**" znamená Medzinárodné štandardy účtovného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou (*International Financial Reporting Standards*).

"**Insolvenčný zákon**" znamená zákon č. 182/2006 Zb., o úpadku a spôsoboch jeho riešenia (insolvenčný zákon), v znení neskorších predpisov.

"**JTSD**" znamená JTSD Braunkohlebergbau GmbH, spoločnosť založenú a existujúcu podľa nemeckého práva, so sídlom na adrese Glück-Auf-Straße 1, 06711, Zeitz, Nemecko, zapísanú v obchodnom registri vedenom Ministerstvom spravodlivosti spolkovej krajiny Severné Porýnie-Vestfálsko pod registračným číslom HRB9374.

"**Kogenerácia**" znamená proces, v ktorom kogeneračné zdroje vyrábajú zároveň elektrinu aj plyn.

"**KWM**" znamená Kraftwerk Mehrum GmbH, spoločnosť založenú a existujúcu podľa nemeckého práva, so sídlom na adrese Triftstraße 25, 31249, Hohenhameln, Nemecko, zapísanú v obchodnom registri vedenom Ministerstvom spravodlivosti spolkovej krajiny Severné Porýnie-Vestfálsko pod registračným číslom HRB7542.

"**Kogeneračná elektráreň**" sú zdroje schopné zachytiť teplo alebo jeho časť vzniknuté pri výrobe elektriny a previesť ho na termálnu energiu, obvykle vo forme horúcej vody a pary.

"**LEAG**" znamená LEAG Holding, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa českého práva, so sídlom na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 286 21 417, zapísanú v obchodnom registri Mestského súdu v Prahe pod sp. zn. B 21579.

"**Lynemouth**" alebo "**LPL**" znamená Lynemouth Power Limited, spoločnosť založenú a existujúcu podľa práva Spojeného kráľovstva Veľkej Británie a Severného Írska, so sídlom na adrese Ashlington, NE63 9YH, Spojené kráľovstvo, zapísanú v obchodnom registri vedenom organizáciou *Companies House* pod registračným číslom 07866585.

"**mcm**" znamená milióny kubických metrov.

"**MIBRAG**" znamená Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH, spoločnosť založenú a existujúcu podľa nemeckého práva so sídlom na adrese Glück-Auf-Str. 1, 06711 Zeitz, zapísanú v obchodnom registri vedenom Ministerstvom spravodlivosti spolkovej krajiny Severné Porýnie-Vestfálsko pod registračným číslom HRB207574.

"**MW**" znamená megawatty, jednotky výkonu elektriny zodpovedajúce jednému miliónu wattov.

"**MWh**" znamená megawatthodinu, jednotku energie zodpovedajúcu jednému miliónu watthodín.

"**NAFTA**" znamená NAFTA a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa slovenského práva, so sídlom na adrese Votrubova 11/A, Bratislava 821 09, Slovenská republika, IČO: 36 286 192, zapísanú v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č.: 4837/B.

"**NAFTA Speicher**" znamená NAFTA Germany GmbH, spoločnosť založenú a existujúcu podľa nemeckého práva so sídlom na adrese Moos 7, 831 35 Schechen, Nemecko.

"**NBS**" znamená Národnú banku Slovenska.

"**NOZ**" znamená zákon č. 89/2012 Zb., občiansky zákonník, v znení neskorších predpisov.

"**PJ**" znamená petajouly.

"**Pozagas**" znamená POZAGAS a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa slovenského práva, so sídlom na adrese Malé námestie 1, Malacky 901 01, Slovenská republika, IČO: 31 435 688, zapísanú v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č.: 1271/B.

"**PE**" alebo "**Plzeňská energetika**" znamená Plzeňská energetika, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa českého práva, so sídlom na adrese Tylova 1/57, 316 00 Plzeň, Česká republika, IČO: 274 11 991, zapísanú v obchodnom registri vedenom Krajským súdom v Plzni pod sp. zn. B 1525.

"**Plzeňská teplárenská**" alebo "**PLTEP**" znamená Plzeňská teplárenská, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa českého práva, so sídlom na adrese Doubravecká 2760/1, Východní Předměstí, 301 00 Plzeň, Česká republika, IČO: 497 90 480, zapísanú v obchodnom registri vedenom Krajským súdom v Plzni pod sp. zn. B 392.

"**PPF Investments**" znamená PPF Investments Ltd., spoločnosť založenú a existujúcu podľa práva Spojeného kráľovstva Veľkej Británie a Severného Írska, so sídlom na adrese Whiteley Chambers, Don Street, St Helier, JE4 9WG, Jersey, Spojené kráľovstvo.

"**PRE**" znamená Pražská energetika, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa českého práva, so sídlom na adrese Na Hroudě 1492/4, 100 05 Praha 10, Česká republika, IČO: 601 93 913, zapísanú v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 2405.

"**PT**" znamená Pražská teplárenská a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa českého práva so sídlom na adrese Partyzánská 1/7, 170 00 Praha 7, Česká republika, IČO: 452 73 600, zapísanú v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 1509.

"**PTHI**" znamená PT Holding Investment B.V., spoločnosť s ručením obmedzeným, založenú a existujúcu podľa holandského práva so sídlom na adrese Schiphol Boulevard 403, Tower C-4, 1118 BK Schiphol Amsterdam, Holandsko, zapísanú v obchodnom registri vedenom holandskou obchodnou komorou pod registračným číslom 50220403.

"**RVA Group**" znamená RVA Group Ltd, spoločnosť založenú a existujúcu podľa práva Spojeného kráľovstva Veľkej Británie a Severného Írska, so sídlom na adrese 54 Bootham, York, YO30 7XZ, Spojené kráľovstvo, zapísanú v obchodnom registri vedenom organizáciou *Companies House* pod registračným číslom 5612979.

"**SE**" znamená Slovenské elektrárne, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa slovenského práva so sídlom na adrese Mlynské nivy 47, Bratislava 821 09, Slovenská republika, IČO: 35 829 052, zapísanú v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č.: 2904/B.

"**SGH**" znamená Slovak Gas Holding B.V., spoločnosť s ručením obmedzeným, založenú a existujúcu podľa holandského práva so sídlom na adrese Schiphol Boulevard 477, Toren C-4, 1118BK, Schiphol, Amsterdam, Holandsko, zapísanú v obchodnom registri vedenom holandskou obchodnou komorou pod registračným číslom 27256835.

"**Skupina EPE**" alebo "**Skupina EP Energy**" znamená spoločnosť EPE, ako aj jej dcérske a pridružené spoločnosti.

"**Skupina EPH**" znamená Ručiteľ a všetky osoby ovládané Ručiteľom, vrátane Emitenta.

"**Skupina EPIF**" znamená spoločnosť EPIF, ako aj jej dcérske a pridružené spoločnosti.

"**Skupina EPPE**" znamená spoločnosť EPPE, ako aj jej dcérske a pridružené spoločnosti.

"**Skupina SPPI**" znamená spoločnosť SPPI, ako aj jej dcérske a pridružené spoločnosti.

"**Skupina SSE**" znamená spoločnosť Stredoslovenská energetika Holding, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa slovenského práva, so sídlom na adrese Pri Rajčianke 8591/4B, Žilina 010 47, Slovenská republika, IČO: 36 403 008, zapísanú v obchodnom registri Okresného súdu Žilina, oddiel: Sa, vložka č.: 10328/L, ako aj jej dcérske a pridružené spoločnosti.

"**Slovenský zákon o energetike**" znamená slovenský zákon č. 251/2012 Zb., o energetike a o zmene a doplnení niektorých zákonov, v znení neskorších predpisov.

"**Slovenský zákon o regulácii**" znamená slovenský zákon č. 250/2012 Zb., o regulácii v sieťových odvetviach, v znení neskorších predpisov.

"**SPP**" znamená Slovenský plynárenský priemysel, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa slovenského práva, so sídlom na adrese Mlynské nivy 44/a, Bratislava 825 11, Slovenská republika, IČO: 35 815 256, zapísanú v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č.: 2749/B.

"**SPPD**" znamená SPP – distribúcia, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa slovenského práva so sídlom na adrese Mlynské nivy 44/b, Bratislava 825 11, Slovenská republika, IČO: 35 910 739, zapísanú v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č.: 3481/B.

"**SPPI**" znamená SPP Infrastructure, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa slovenského práva so sídlom na adrese Mlynské nivy 44/a, Bratislava 825 11, Slovenská republika, IČO: 47 228 709, zapísanú v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č.: 5791/B.

"**SPP Storage**" alebo "**SPPS**" znamená SPP Storage, s.r.o., spoločnosť založenú a existujúcu podľa českého práva, so sídlom na adrese Sokolovská 651/136a, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 248 22 191, zapísanú v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. C 177515.

"**SSE**" znamená Stredoslovenská energetika Holding, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa slovenského práva, so sídlom na adrese Pri Rajčianke 8591/4B, Žilina 010 47, Slovenská republika, IČO: 51 865 467, zapísanú v obchodnom registri Okresného súdu Žilina, oddiel: Sa, vložka č.: 10956/L.

"**SSD**" znamená Stredoslovenská distribučná, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa slovenského práva, so sídlom na adrese Pri Rajčianke 2927/8, Žilina 010 47, Slovenská republika, IČO: 36 442 151, zapísanú v obchodnom registri Okresného súdu Žilina, oddiel: Sa, vložka č.: 10514/L.

"**Statistik der Kohlenwirtschaft, e.V.**" je nezisková organizácia zaisťujúca informačnú povinnosť producentov uhlia voči úradom.

"**TWh**" znamená terawatthodina, jednotku objemu elektriny zodpovedajúcu 10¹² watthodín.

"**TSO**" znamená prevádzkovateľ prenosovej sústavy (*Transmission System Operator*).

"**UE**" znamená United Energy, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa českého práva so sídlom na adrese Teplárenská 2, 43403 Most – Komořany, Česká republika, IČO: 273 09 959, zapísanú v obchodnom registri Krajského súdu v Ústí nad Labem pod sp. zn. B 1722.

"**URSO**" znamená Úrad pre reguláciu sieťových odvetví, ktorý je orgánom štátnej správy pre oblasť regulácie sieťových odvetví s celoslovenskou pôsobnosťou a ktorého postavenie a pôsobnosť upravuje Slovenský zákon o regulácii.

"**VSE**" znamená Východoslovenská energetika a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa slovenského práva, so sídlom na adrese Mlynská 31, Košice, 042 91, Slovenská republika, IČO: 44 483 767, zapísanú v obchodnom registri Okresného súdu Košice I, oddiel: Sa, vložka č.: 1628/V.

"**Zákon o podnikaní na kapitálovom trhu**" znamená zákon č. 256/2004 Zb., o podnikaní na kapitálovom trhu, v znení neskorších predpisov.

"**Zákon o dlhopisoch**" znamená zákon č. 190/2004 Zb., o dlhopisoch, v znení neskorších predpisov.

"**ZOK**" znamená zákon č. 90/2012 Zb., o obchodných spoločnostiach a družstvách (zákon o obchodných korporáciách), v znení neskorších predpisov.

"**ZSE**" znamená ZSE Energia, a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa slovenského práva, so sídlom na adrese Čulenova 6, Bratislava, 816 47, Slovenská republika, IČO: 36 677 281, zapísanú v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava, oddiel: Sa, vložka č.: 3978/B.

XII. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE

1. INTERNÉ SCHVÁLENIE

Emisia Dlhopisov bola schválená rozhodnutím predstavenstva Emitenta zo dňa 23.6.2022.

2. PRÁVNE PREDPISY UPRAVUJÚCE VYDANIE DLHOPISOV

Dlhopisy sú vydávané najmä na základe Zákona o dlhopisoch, Zákona o podnikaní na kapitálovom trhu a Nariadení o prospekte.

3. DÁTUM PROSPEKTU

Prospekt byl vyhotovený dňa 24.6.2022.

4. PRIIPS

Na základe tohto dokumentu nebudú vydávané produkty s investičnou zložkou v zmysle Nariadenia EÚ o oznámeniach kľúčových informácií týkajúcich sa štruktúrovaných retailových investičných produktov a poistných produktov s investičnou zložkou (PRIIPs), a investorom nebude teda poskytovaný dokument zhŕňajúci kľúčové informácie o týchto produktoch, tzv. "oznámenie kľúčových informácií".

ADRESY

EMITENT

EPH Financing CZ, a.s.
Pařížská 130/26
110 00 Praha 1

RUČITEĽ

Energetický a průmyslový holding, a.s.
Pařížská 130/26
110 00 Praha

KOORDINÁTOR

Česká spořitelna, a.s.
Olbrachtova 1929/62
140 00 Praha 4

HLAVNÍ SPOLUMANAŽÉRI

Česká spořitelna, a.s.
Olbrachtova 1929/62
140 00 Praha 4

Komerční banka, a.s.
Na Příkopě 33 č. p. 969
114 07 Praha 1

PPF banka a.s.
Evropská 2690/17
160 41 Praha 6

UniCredit Bank
Czech Republic and Slovakia, a.s.
Želetavská 1525/1
140 92 Praha 4

PRÁVNÝ PORADCA ARANŽÉRA

PRK Partners s.r.o.
advokátska kancelária
Jáchymova 2
110 00 Praha 1

ADMINISTRÁTOR A KOTAČNÝ AGENT

Česká spořitelna, a.s.
Olbrachtova 1929/62
140 00 Praha 4

AUDÍTOR EMITENTA

Deloitte Audit s.r.o.
Italská 2581/67
120 00 Praha 2

AUDÍTOR RUČITEĽA

Deloitte Audit s.r.o.
Italská 2581/67
120 00 Praha 2