



ENERGETICKÝ A PRŮMYSLVÝ HOLDING

EPH Financing CZ, a.s.

**Prospekt pre dlhopisy
s pevným úrokovým výnosom 4,50 % p.a.
v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie 5.000.000.000 Kč
s možnosťou navýšiť celkovú menovitú hodnotu až do 7.500.000.000 Kč
spltné v roku 2025
ISIN CZ0003524464**

Tento dokument predstavuje prospekt cenného papiera (ďalej len "**Prospekt**") vypracovaný pre dlhopisy s pevným úrokovým výnosom v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie 5.000.000.000 Kč (slovami: päť miliárd korún českých), s možnosťou navýšenia až do celkovej menovitej hodnoty 7.500.000.000 Kč (slovami: sedem miliárd a päťsto miliónov korún českých), so splatnosťou v roku 2025, 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 4,50 % 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 17. 3. 2020 (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 spolunanažermi (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 17. 3. 2025. 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 17. 9. 2020.

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: 3157001000000090208, zapísaná pod sp. zn. B 21747 vedenou Mestským súdom v Prahe (ďalej len "**EPH**" alebo "**Ručiteľ**").

Dlhopisy zakladajú priame, všeobecné, nepodmienené a nepodriadené dlhy Emitenta zabezpečené 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 zabezpečeným 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 sa má uverejniť pri verejnej ponuke alebo prijatí cenných papierov na obchodovanie na regulovanom trhu, a o zrušení smernice 2003/71/ES ("**Nariadenie o prospekte**"). 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 požiadal 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 10. 2. 2020. Prospekt bol schválený rozhodnutím Českej národnej banky (ďalej len "ČNB") č. k. 2020/023691/CNB/570 k sp. zn. S-Sp-2020/00001/CNB/572 zo dňa 10. 2. 2020, ktoré nadobudlo právoplatnosť dňa 12. 2. 2020. Prospekt (aktualizovaný prípadne formou dodatkov) je platný do 10. 2. 2021; 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 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**") pridelil Dlhopisom kód ISIN CZ0003524464.

*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 všetky výročné a polročné správy Emitenta a výročné správy Ručiteľa uverejnené po dátume vypracovania tohto Prospektu budú zverejnené v elektronickej podobe na webovej stránke Emitenta v sekcii Investori, podsekcii Bondy, časti EPH Financing CZ, a ďalej budú zároveň 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

J & T BANKA, a.s.

Hlavní spolumanažéri

J & T BANKA, a.s.

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.

Zúčencovia o kúpu Dlhopisov by mali vykonať vlastné posúdenie vhodnosti investície do Dlhopisov. Zúčencovia 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 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 webovej stránke Emitenta v sekcii Investori, podsekcii Bondy, časti 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.

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

I.	ZHRNUTIE	8
II.	RIZIKOVÉ FAKTORY	17
1.	RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA NA EMITENTA	17
2.	RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA NA RUČITEĽA A SKUPINU EPH AKO CELOK	18
3.	RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA NA DLHOPISY	40
III.	UPISOVANIE A PREDAJ	42
1.	VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE O PONUKE, POVERENEJ OSOBE A SPÔSOBE UPISOVANIA	42
2.	UMIESTNENIE A PONUKA DLHOPISOV	42
3.	MIFID II MONITORING TVORBY A DISTRIBÚCIE FINANČNÉHO NÁSTROJA	45
4.	PRIJATIE NA OBCHODOVANIE	45
5.	OBMEDZENIA TÝKAJÚCE SA ŠÍRENIA PROSPEKTU A PONUKY A PREDAJA DLHOPISOV	45
6.	UDELENIE SÚHLASU S POUŽITÍM PROSPEKTU	46
IV.	EMISNÉ PODMIENKY DLHOPISOV	47
V.	ZÁUJEM OSÔB ZÚČASTNENÝCH NA EMISII; DÔVODY PONUKY A POUŽITIE VÝNOSOV Z EMISIE	72
VI.	INFORMÁCIE ZAHRNUTÉ ODKAZOM	73
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 VÝPOŽIČIEK A ÚVEROV	77
4.6	OPIS FINANCOVANIA ČINNOSTÍ EMITENTA	77
5.	PREHLAD PODNIKANIA	77
5.1	HLAVNÉ ČINNOSTI	77
5.2	POSTAVENIE EMITENTA NA TRHU	77
6.	ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA A DCÉRSKE SPOLOČNOSTI	77
6.1	POZÍCIA EMITENTA V SKUPINE EPH	77
6.2	ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA SKUPINY	78
6.3	ZÁVISLOSŤ EMITENTA OD SUBJEKTOV SKUPINY	78
7.	INFORMÁCIE O TRENDCH	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 ZÁVÄZKoch, 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 ROZHODOVSKÉ 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	90
3.4 ÚVEROVÉ HODNOTENIA.....	90
3.5 ŠTRUKTÚRA VÝPOŽIČIEK A ÚVEROV	91
3.6 OPIS FINANCOVANIA ČINNOSTÍ RUČITEĽA	91
4. PREHEAD PODNIKANIA.....	91
4.1 HLAVNÉ ČINNOSTI.....	91
4.2 HLAVNÉ KATEGÓRIE ČINNOSTÍ / POSKYTOVANÝCH SLUŽIEB	92
4.3 POSTAVENIE RUČITEĽA NA TRHU.....	93
4.4 VÝZNAMNÉ MAJETKOVÉ PODIELY SKUPINY EPH	96
5. ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA A DCÉRSKE SPOLOČNOSTI.....	97
5.1 ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA SKUPINY EPH.....	97
5.2 OPIS VÝZNAMNÝCH SPOLOČNOSTÍ ZO SKUPINY RUČITEĽA	102
5.3 ZÁVISLOSŤ RUČITEĽA OD SUBJEKTOV ZO SKUPINY	149
6. INFORMÁCIE O TRENDOCH.....	149
7. PROGNOZY ALEBO ODHADY ZISKU.....	150
8. SPRÁVNE, RIADIACE A DOZORNÉ ORGÁNY	150
8.1 PREDSTAVENSTVO RUČITEĽA	150
8.2 DOZORNÁ RADA RUČITEĽA	151
8.3 STRET ZÁUJMOV NA ÚROVNI SPRÁVNÝCH, RIADIACICH A DOZORNÝCH ORGÁNOV.....	152
9. FINANČNÉ INFORMÁCIE O AKTÍVACH A ZÁVÄZKOV, FINANČNEJ SITUÁCH A ZISKU A STRATÁCH RUČITEĽA	152
9.1 HISTORICKÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE	152
9.2 PREDBEŽNÉ FINANČNÉ ÚDAJE.....	152
9.3 SÚDNE A ROZHODCOVSKÉ KONANIE	152
9.4 VÝZNAMNÁ ZMENA FINANČNEJ SITUÁCIE RUČITEĽA	153
10. HLAVNÍ AKCIONÁRI.....	153
11. ZÁKLADNÝ KAPITÁL A STANOVY.....	153
11.1 ZÁKLADNÝ KAPITÁL.....	153
11.2 STANOVY	153
12. VÝZNAMNÉ ZMLUVY	154
IX. ZDANENIE A DEVÍZOVÁ REGULÁCIA	157
X. VYMÁHANIE SÚKROMNOPRÁVNÝCH ZÁVÄZKOV VOČI EMITENTOVI.....	160
XI. NIEKTORÉ DEFINÍCIE	161
XII. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE	166

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 akejkol'vek inej časti Prospektu.

ODDIEL 1 – ÚVOD A UPOZORNENIA

1.1	Cenné papiere	Dlhopis EPH 4,50/25; ISIN CZ0003524464
1.2	Emitent	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. Emitenta je možné kontaktovať na telefónnom čísle +420 232 005 100 alebo prostredníctvom e-mailovej adresy may@epholding.cz.
1.3	Hlavní spoluzájemníci; Kotážní agent	Osobami umiestňujúcimi a ponúkajúcimi Dlhopisy sú: <ul style="list-style-type: none">• J & T BANKA, a.s., so sídlom na adrese Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČO: 471 15 378, LEI: 3157001000000043842, tel. +420 221 710 300 e-mail: DealingCZ@jtbank.cz, resp. pre Slovenskú republiku tel. +421 259 418 111, e-mail: info@jtbanka.sk;• 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: csas@csas.cz;• 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: milos_kral@kb.cz; a• UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., so sídlom na adrese Praha 4 - Míchle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, IČO: 649 48 242, LEI: KR6LSKV3BTSJRD41IF75, tel. +420 221 216 821, e-mail: DCM@unicreditgroup.cz. Emitent požiadal prostredníctvom J & T BANKA, a.s., ako kotážného agenta o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu.
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. 2020/023691/CNB/570 k sp. zn. S-Sp-2020/00001/CNB/572 zo dňa 10. 2. 2020, ktoré nadobudlo právoplatnosť dňa 12. 2. 2020.
1.6	Upozornenie	Toto zhrnutie treba čítať ako úvod Prospektu. Akékoľvek rozhodnutie investovať do Dlhopisov by malo byť založené na tom, že investor zväži Prospekt ako celok. Investor do Dlhopisov môže prísť o všetok investovaný kapitál alebo jeho časť. 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. 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.

ODDIEL 2 – KLÚČOVÉ 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. 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 Investment S.à.r.l. vlastní akcie predstavujúce 53 % podiel na základnom kapitále a 53 % podiel na hlasovacích právach Ručiteľa, a (ii) spoločnosť EP Investment II S.à.r.l. vlastní akcie predstavujúce 47 % podiel na základnom kapitáli a 47 % podiel na hlasovacích právach Ručiteľa.</p> <p>Emitent je súčasťou Skupiny EPH, ktorú tvorí Ručiteľ a jeho priame aj nepriame dcérske spoločnosti. Skupina EPH je medzinárodnou skupinou, 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, je Daniel Křetínský.</p> <p>Kľúčové riadiace osoby Emitenta sú členovia predstavenstva – Daniel Křetínský, Marek Spurný a Pavel Horský.</p> <p>Audítorm Emitenta je KPMG Česká republika Audit, s.r.o., IČO: 49619187, so sídlom Pobřežní 648/1a, 186 00, Praha 8.</p>																		
2.2	Ktoré finančné informácie o emitentovi sú kľúčové?	<p>Výkaz zisku a strát (v tis. Kč):</p> <table border="1" data-bbox="528 1249 1428 1451"> <thead> <tr> <th></th> <th>za rok 2018</th> <th>za rok 2017</th> <th>za obdobie od 1. januára 2019 do 30. júna 2019</th> <th>za obdobie od 1. januára 2018 do 30. júna 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Prevádzkový zisk</td> <td>225</td> <td>212</td> <td>200</td> <td>178</td> </tr> </tbody> </table> <p>Výkaz o finančnej pozícii (v tis. Kč):</p> <table border="1" data-bbox="528 1496 1428 1865"> <thead> <tr> <th></th> <th>k 31. decembru 2018</th> <th>k 31. decembru 2017</th> <th>k 30. júnu 2019</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Čistý finančný dlh (dlhodobé záväzky k úverovým inštitúciám + krátkodobé záväzky k úverovým inštitúciám + vydané dlhopisy – krátkodobý finančný majetok – peňažné prostriedky)</td> <td>5 422 116</td> <td>5 998 119</td> <td>5 598 577</td> </tr> </tbody> </table>		za rok 2018	za rok 2017	za obdobie od 1. januára 2019 do 30. júna 2019	za obdobie od 1. januára 2018 do 30. júna 2018	Prevádzkový zisk	225	212	200	178		k 31. decembru 2018	k 31. decembru 2017	k 30. júnu 2019	Čistý finančný dlh (dlhodobé záväzky k úverovým inštitúciám + krátkodobé záväzky k úverovým inštitúciám + vydané dlhopisy – krátkodobý finančný majetok – peňažné prostriedky)	5 422 116	5 998 119	5 598 577
	za rok 2018	za rok 2017	za obdobie od 1. januára 2019 do 30. júna 2019	za obdobie od 1. januára 2018 do 30. júna 2018																
Prevádzkový zisk	225	212	200	178																
	k 31. decembru 2018	k 31. decembru 2017	k 30. júnu 2019																	
Čistý finančný dlh (dlhodobé záväzky k úverovým inštitúciám + krátkodobé záväzky k úverovým inštitúciám + vydané dlhopisy – krátkodobý finančný majetok – peňažné prostriedky)	5 422 116	5 998 119	5 598 577																	

		Výkaz peňažných tokov (v tis. Kč):			
		za rok 2018	za rok 2017	za obdobie od 1. januára 2019 do 30. júna 2019	za obdobie od 1. januára 2018 do 30. júna 2018
		3	-1 173	-9 461	356
	Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti				
	Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	-	-	10 000	-
	Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	-	-	-	-
2.3	Aké sú hlavné riziká, ktoré sú špecifické pre daného emitenta?	<p>Riziko závislosti Emitenta od Skupiny EPH – Hlavnou činnosťou Emitenta je vydávanie dlhopisov a poskytovanie úverov/výpožičiek spoločnostiam v Skupine EPH. 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 prejavovať všetky rizikové faktory vzťahujúce sa na Skupinu EPH opísané v oddiele o hlavných rizikách špecifických pre Ručiteľa.</p>			

ODDIEL 3 – KLÚČOVÉ INFORMÁCIE O CENNÝCH PAPIEROCH

3.1	Aké sú hlavné rysy cenných papierov?	<p>Dlhopisy sú zaknihované cenné papiere vo forme na doručiteľa. Evidenciu o Dlhopisoch vedie Centrálny depozitár.</p> <p>Dlhopisom bol Centrálnym depozitárom pridelený kód ISIN CZ0003524464.</p> <p>Mena Dlhopisov je koruna česká (CZK).</p> <p>Menovitá hodnota jedného kusa Dlhopisu je 10.000 Kč.</p> <p>Celková predpokladaná menovitá hodnota Emisie je 5.000.000.000 Kč; Emitent je oprávnený navýšiť celkovú menovitou hodnotu Emisie až na 7.500.000.000 Kč.</p> <p>Predpokladaný počet Dlhopisov je až 500.000 kusov.</p> <p>Deň konečnej splatnosti Dlhopisov je 17. 3. 2025.</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 predčasnemu splateniu Dlhopisov podľa Emisných podmienok, jednorazovo ku Dňu konečnej splatnosti dlhopisov.</p> <p>Dlhopisy ponosujú pevný úrokový výnos vo výške 4,50 % p.a., splatný polročne spätne vždy k 17. 3. a k 17. 9.</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 schôdzkach Vlastníkov Dlhopisov v prípadoch, keď je taká schôdza zvolaná v súlade so Zákomom o dlhopisoch, resp. Emisnými podmienkami.</p> <p>Začínajúc uplynutím dvoch rokov od Dátumu emisie (vrátane takého dňa) má Emitent právo predčasne splatiť (čiastočne – znížením menovitej hodnoty všetkých</p>
------------	---	---

		<p>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 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, a mimoriadny úrokový výnos. Čiastočne splatiť Dlhopisy znížením ich menovitej hodnoty môže Emitent iba ku Dňu výplaty výnosu.</p> <p>Ak k predčasnému splateniu z rozhodnutia Emitenta dôjde medzi:</p> <p>(a) druhým výročím Dátumu emisie (vrátane takého dňa) a štvrtým výročím Dátumu emisie (okrem takého dňa), bude mimoriadny úrokový výnos predstavovať sumu vo výške 1/48 ročného úrokového výnosu predčasne splatených Dlhopisov za každý začatý mesiac odo Dňa predčasnej splatnosti dlhopisov (okrem tohto mesiaca) do Dňa konečnej splatnosti dlhopisov; a</p> <p>(b) štvrtým výročím Dátumu emisie (vrátane takého dňa) a piatym výročím Dátumu emisie (okrem takého dňa), nebude Emitentom vyplatený žiadny mimoriadny úrokový výnos.</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 zabezpečené 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 zabezpečeným dlhom Emitenta, s výnimkou tých dlhov Emitenta, pri ktorých stanovujú inak kogentné ustanovenia právnych predpisov.</p>
3.2	Kde budú cenné papiere obchodované?	Emitent požiadal o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu.
3.4	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: 3157001000000090208, 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 120 % menovitej hodnoty všetkých vydaných a nesplatených (či inak neumorených) Dlhopisov, avšak maximálne do celkovej výšky 9.000.000.000 Kč.</p> <p>Nasledovné tabuľky uvádzajú prehľad kľúčových finančných údajov Ručiteľa.</p>

Konsolidovaný výkaz zisku a strát (v mil. EUR):				
	za rok 2018	za rok 2017	za obdobie od 1. januára 2019 do 30. júna 2019	za obdobie od 1. januára 2018 do 30. júna 2018
Prevádzkový výsledok hospodárenia	1 190	1 346	696	611
Konsolidovaná súvaha (v mil. EUR):				
	k 31. decembru 2018	k 31. decembru 2017	k 30. júnu 2019	
Čistý finančný dlh (dlhodobé záväzky voči úverovým inštitúciám + krátkodobé záväzky voči úverovým inštitúciám + vydané dlhopisy – krátkodobý finančný majetok – peňažné prostriedky) ¹	4 937	5 305	5 375	
Konsolidovaný výkaz o peňažných tokoch (v mil. EUR):				
	za rok 2018	za rok 2017	za obdobie od 1. januára 2019 do 30. júna 2019	za obdobie od 1. januára 2018 do 30. júna 2018
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	1 492	1 181	851	516
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	-448	-1 648	42	-387
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	-861	139	-731	-185
<p>Rizikové faktory vzťahujúce sa na Ručiteľa a ďalšie spoločnosti zo Skupiny EPH, ktorej je Ručiteľ súčasťou, zahŕňajú predovšetkým nasledovné potenciálne skutočnosti:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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. 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. 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 prevádzkárni Skupiny EPH, zvýšiť kapitálové výdavky, poškodiť činnosť a reputáciu 				

¹ Pozn. ide o iný ukazovateľ, než aký je použitý v Emisných podmienkach ako výkonnostný ukazovateľ "Čistá zadlženosť"

		<p>Skupiny EPH alebo spôsobiť značnú škodu na životnom prostredí; poistenie obchodných činností Skupiny EPH nemusí pokrývať jej všetky riziká.</p> <p>4. 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.</p> <p>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.</p> <p>6. Niektoré výnosy, náklady a prevádzkové výsledky sú ovplyvnené klimatickými podmienkami a sezónnymi výkyvmi, ktoré nie sú pod kontrolou Skupiny EPH.</p> <p>7. 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.</p> <p>8. 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; Skupina EPH je vystavená riziku kolísania menových kurzov, ktoré môže negatívne ovplyvniť jej ziskovosť.</p> <p>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.</p>
3.3	Aké sú hlavné riziká, ktoré sú špecifické pre tieto cenné papiere?	<p>Rizikové faktory vzťahujúce sa na Dlhopisy zahŕňajú predovšetkým nasledovné špecifické faktory:</p> <p>9. Vlastník Dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou je vystavený riziku poklesu ceny takého Dlhopisu v dôsledku rastu trhových úrokových sadzieb.</p> <p>10. 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.</p> <p>11. 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.</p>

ODDIEL 4 – KĽÚČOVÉ 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 J & T BANKA, a.s., vrátane jej slovenskej pobočky (ďalej tiež "Koordinátor"), Česká spořitelna, a.s., Komerční banka, a.s., a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (spoločne ďalej tiež "Hlavní spolumanažéri") a jednotlivo "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.</p>
-----	--	---

	<p>V súvislosti s podaním objednávky majú investori povinnosť uzavrieť či mať uzatvorenú s príslušným Hlavným spolunanažerom zmluvu, o. i. s cieľom otvoriť majetkový účet v evidencii investičných nástrojov vedenej Centrálnym depozitárom, alebo viesť nadväzujúcu evidenciu cenných papierov u príslušného Hlavného spolunanažera, ak je relevantné, a podanie pokynu na obstaranie nákupu Dlhopisov, prípadne môžu byť príslušným Hlavným spolunanažerom 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 spolunanažermi. Ak objem objednávok prekročí objem Emisie, je každý Hlavný spolunanažer 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 spolunanažer 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 spolunanažermi bude cena za ponúkané Dlhopisy pri obchodoch uskutočnených v Dátum emisie rovná emisnému kurzu k Dátumu emisie (t. j. 100 % menovitej hodnoty upisovaných/kupovaných Dlhopisov), a následne určená Hlavnými spolunanažermi po dohode s Emitentom a Koordinátorom vždy na základe aktuálnych trhových podmienok a uverejňovaná na webových stránkach Hlavných spolunanažerov: (i) v prípade spoločnosti J & T BANKA, a.s., na adrese www.jtbank.cz, v sekcii Informačná povinnosť, emisia cenných papierov, (ii) v prípade spoločnosti Česká spořitelna, a.s., na adrese www.csas.cz, v sekcii Na stiahnutie, ďalej Prospekty a emisné dodatky, (iii) v prípade 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 (iv) v prípade 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 spolunanažermi uverejňovaná po celý čas trvania verejnej ponuky.</p> <p>Verejná ponuka Dlhopisov pobeží od 12. 2. 2020 (vrátane) do 10. 2. 2021.</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. 5.000.000.000 Kč, sumu 100 miliónov Kč; v prípade navýšenia celkovej menovitej hodnoty Emisie do 7.500.000.000 odhaduje Emitent celkovú výšku uvedených nákladov na sumu 150 miliónov Kč.</p> <p>V súvislosti s nadobudnutím Dlhopisov prostredníctvom J & T BANKA, a.s., v Českej republike budú investorovi do Dlhopisov účtované poplatky podľa aktuálneho štandardného cenníka banky – k dátumu tohto Prospektu vo výške 0,15 % z menovitej hodnoty nadobúdaných Dlhopisov podľa pokynu na kúpu, minimálne 2.000 Kč.</p> <p>Investor, ktorý nadobudne Dlhopisy prostredníctvom J & T BANKA, a.s., na Slovensku, hradí poplatky podľa aktuálneho štandardného sadzovníka slovenskej pobočky banky k dátumu obchodu. K dátumu vyhotovenia tohto Prospektu predstavujú poplatky 0,60 % z objemu obchodu. Ak je obchod vyrovnaný na iný majetkový účet, než je držiteľský účet, tento poplatok je vo výške 1 % z objemu transakcie, minimálne 480 eur.</p> <p>V súvislosti s nadobudnutím Dlhopisov prostredníctvom Českej sporitelne, 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.</p>
--	---

		<p>Ďalej môžu byť účtované poplatky za vedenie evidencie na majetkovom účte podľa aktuálneho cenníka. Tieto náklady k dátumu vyhotovenia Prospektu nepresahujú 0,04 % p.a.</p> <p>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 hradíť bežné poplatky za správu zahraničných cenných papierov. Tieto náklady k dátumu vyhotovenia Prospektu nepresahujú 0,40 % p.a.</p> <p>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 hradíť 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. Náklady za vedenie účtu cenných papierov potom predstavujú maximálne 30 Kč mesačne, v závislosti od typu zmluvy.</p> <p>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 v UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., bude podľa aktuálneho cenníka banky hradíť 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.</p> <p>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 v UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., v Slovenskej republike, bude podľa aktuálneho cenníka banky hradíť 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 2 eurá a maximálne 30 eur mesačne, navýšené o DPH.</p>
4.2	Kto je osobou ponúkajúcou cenné papiere?	<p>Osobami ponúkajúcimi Dlhopismi sú (i) J & T BANKA, a.s., so sídlom na adrese Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČO: 471 15 378 (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, J & T Banka, a.s., pobočka zahraničnej banky, Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika), (ii) 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), (iii) Komerční banka, a.s., so sídlom na adrese Praha 1, Na Příkopě 33 č. p. 969, PSČ 114 07, IČO: 453 17 054, a (iv) 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 J & T BANKA, 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 prepismi, 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 prepismi, upravujúcimi činnosť bánk a bankový</p>

		a kapitálový trh.
4.3	Prečo je tento prospekt zostavovaný?	<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 5.000.000.000 Kč) na sumu 4.900.000.000 Kč, resp. 7.350.000.000 Kč v prípade navýšenia celkového objemu Emisie až do 7.500.000.000 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>J & T BANKA, 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 radom rizík (vrátane rizika straty celej investície), pričom riziká, ktoré považuje emitent za významné, sú uvedené nižšie.

Nižšie uvedený text nenahradzuje 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. Jediným zdrojom príjmov Emitenta budú splátky úverov/výpožičiek od spoločností zo Skupiny EPH. 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 prejaviť všetky rizikové faktory vzťahujúce sa na Skupinu EPH opísané v oddiele o hlavných rizikách špecifických pre Ručiteľa.

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 zabezpečenie 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 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.***

Výnosy prevádzkovateľa plynárenskej prepravnej siete prevádzkovanéj spoločnosťami zo Skupiny EPH môžu byť dotknuté prepravnými tarifikami. Toto môže v dlhodobom horizonte ovplyvniť až 12 % celkových tržieb Skupiny EPH². Podľa slovenského práva by tieto tarify mali zahŕňať primerané prevádzkové náklady a mali by chrániť zákazníkov pred neprímeranými cenami. V súlade s právnymi predpismi je Eustream povinný pravidelne predkladať ÚRSO návrhy štruktúry taríf na schválenie. Súhlas ÚRSO nie je zaručený. Súčasný regulačný obdobia začalo 1. januára 2017 a skončí 31. decembra 2021. V roku 2017 prijala Európska komisia nariadenie (EÚ) 2017/460, ktorým sa zavádza kódex siete harmonizovaných štruktúr prepravných sadzieb pre zemný plyn ("Kódex siete"). Kódex siete stanovuje pravidlá pre harmonizované štruktúry prepravných sadzieb za zemný plyn aplikovateľné od 31. mája 2019. Dňa 29. mája 2019 vydal ÚRSO cenové rozhodnutie, ktorým sa vykonávajú pravidlá Kódexu siete. Tarify vypočítané podľa tohto cenového rozhodnutia začnú platiť v Slovenskej republike od nového regulačného obdobia, teda od 1. januára 2022.

Súčasný významný regulovaný zmluvy uzavreté 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 (zistené na základe harmonizovaného indexu spotrebiteľských cien EÚ (HVPD)), alebo v prípade zmlúv uzavretých pred rokom 2005, iným indexom (napr. nemeckému investičnému indexu). Vývoj týchto taríf neovplyvnia počas trvania príslušnej zmluvy nové cenové rozhodnutia ÚRSO alebo Kódex siete. Každá nová uzavretá zmluva však bude podliehať tarifikám platným v danom čase. Ak by boli budúce tarify stanovené ÚRSO nižšie než súčasné tarify, Eustream by mohol z nových uzavretých zmlúv získať nižšie výnosy.

V prípade aktivít Skupiny EPH v oblasti distribúcie plynu a elektriny, ktoré sú prevádzkované najmä spoločnosťami 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 Holding, a.s. ("SSE") je regulovaná cena iba voči domácnostiam a malým a stredným podnikom. 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 stanové ÚRSO budú dostatočné, aby pokryli budúce prevádzkové náklady a budúce rozvojové investície do infraštruktúry SPPD, SSE a jej dcérskych spoločností (ďalej tiež "Skupina SSE").

Český zákon č. 165/2012 Zb. o podporovaných zdrojoch energie, v znení neskorších predpisov, vyžaduje, aby entity prevádzkujúce 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, decentrálne výrobné elektriny alebo entity vyrábajúce energiu z obnoviteľných zdrojov. Tieto výrobné elektriny z podporovaných zdrojov majú taktiež 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 vyhliadky Skupiny EPH.

Podstatná časť tržieb z predaja teplárenských podnikov prevádzkovaných Skupinou EPH závisí od regulovaných taríf (tržby Skupiny EPH v rámci segmentu infraštruktúra na výrobu tepla za obdobie 12 mesiacov končiacich 31. decembrom 2018 dosahovali 598 mil. EUR). 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

² Odhad na základe celkových tržieb Skupiny EPH za obdobie 12 mesiacov končiacich 31. decembrom 2018 uvedených v auditovanej konsolidovanej účtovnej uzávierke Ručiteľa za rok 2018.

stanoviť cenu tepla za podmienky, že sa riadia zásadami výpočtu ceny tepla stanovenými ERÚ (v súlade s modelom založeným na vstupnej cene). 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 vyhliadky 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.

Aktivita 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. Najmä ÚRSO uviedol, že má v úmysle znovu zaviesť cenovú reguláciu do súčasnej regulačnej politiky pre obdobie 2017 až 2021. Ku dňu tohto Prospektu však ÚRSO nerobil žiadne formálne kroky na realizáciu takého zámeru.

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 v štruktúre sadziieb 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 vyhliadky Skupiny EPH.

Na európsky energetický trh doliehajú dopady stále prebiehajúceho vzostupu výroby elektriny z obnoviteľných zdrojov a ústupu od konvenčných uhľových 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 bridlicového plynu v USA a značnou podporou výroby elektriny z obnoviteľných zdrojov. To všetko spôsobilo útlm výroby elektriny z konvenčných 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.

S cieľom zaistiť bezpečnosť dodávok elektriny zaviedlo Francúzsko 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 by mohlo mať nepriaznivý vplyv na výsledky hospodárenia EP France, a teda aj Skupiny EPH.

V Taliansku bol spustený kapacitný trh v roku 2019 a v súčasnosti boli uskutočnené kapacitné aukcie pre roky 2022 a 2023.

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 sťažností 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 trhami 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.

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 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 štiepka 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 zmena či výpadok tohto systému by mohol mať nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

(b) *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), sabotáže alebo teroristické činy na zariadeniach Skupiny EPH môžu spôsobiť zdržanie alebo prerušenie činnosti prevádzkárni 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 teplárnach a elektrárnach vlastných Skupinou EPH, platformách na obchodovanie s energiou, veterných a solárnych elektrárnach a zariadeniach na výrobu bioplynu, distribučnej infraštruktúre (vrátane prenosových sústav, ktoré neprevádzkujeme alebo neovládame), bankských zariadeniach, závodoch na spracovanie uhoľného prachu a výrobu brikiet, 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 demonštráciám), 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 poistných 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 spoločnosti 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 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 350 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 prevádzkovaných 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.

Niektoré prvky distribučnej sústavy prevádzkovej SPPD sú poistené, a to transformačné stanice, elektrické stanice a elektrické vedenia stredného napätia vedené vzduchom. SPPD však nie je 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 (o. i. preto, že také poistenie nie je možné na poistnom trhu ani dojednať), môžu mať závažný nepriaznivý účinok na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

(c) *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 primárne v Slovenskej republike (24,9 % z celkových konsolidovaných tržieb za obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2019) a v Českej republike (15 % z celkových konsolidovaných tržieb za obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2019). Skupina EPH pôsobí taktiež v ďalších krajinách (vrátane Nemecka (11,6 % z celkových konsolidovaných tržieb za obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2019), Talianska (18,9 % z celkových konsolidovaných tržieb za obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2019), Francúzska³, Veľkej Británie (15 % z celkových konsolidovaných tržieb za obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2019), Severného Írska a Írska⁴

³ Skupina EPH získala francúzske aktíva v júli 2019; nie sú teda zahrnuté v skrátenej konsolidovanej predbežnej účtovnej uzávierke EPH pre obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2018.

⁴ Skupina EPH získala írské aktíva v júli 2019; nie sú teda zahrnuté v skrátenej konsolidovanej predbežnej účtovnej uzávierke EPH pre obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2018.

a Maďarska (3,7 % z celkových konsolidovaných tržieb za obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2019)). 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 trhmi, 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.

Skupina EPH pôsobí tiež na trhu Spojeného kráľovstva Veľkej Británie a Severného Írska, a je teda vystavená riziku tzv. brexitu, teda vystúpenia Spojeného kráľovstva z EÚ. V súčasnosti nie je známa podoba finálnej dohody Spojeného kráľovstva a EÚ o ďalšom spoločnom fungovaní, čím dopad brexitu na Skupinu EPH nie je možné zatiaľ celkovo vyhodnotiť. Neistota sa týka predovšetkým dôsledkov v oblasti výmenných kurzov, regulačného prostredia, celkovej ekonomickej pozície Spojeného kráľovstva a inflácie či jej očakávania. Prípadný prepád výmenných kurzov môže mať negatívny dopad na hodnotu investícií Skupiny EPH, takisto môže negatívne ovplyvniť niektoré nákladové položky predovšetkým v súvislosti s obstarávaním paliva, prípadne emisných povoleniek. Brexit môže výrazne zvýšiť kreditné riziko Spojeného kráľovstva v súvislosti s platbami z kapacitného trhu vo Veľkej Británii a z Contract for Difference týkajúceho sa elektrárne Lynemouth. Inflácia v Spojenom kráľovstve, ktorá môže byť prípadným brexitom ovplyvnená, je významným faktorom ovplyvňujúcim hodnotu uvedeného kontraktu. Prípadný brexit môže mať závažný nepriaznivý účinok na aktivity Skupiny EPH v Spojenom kráľovstve a taktiež na finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

(d) 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.

Skupina EPH je vystavená riziku prerušenia dodávok uhlia, plynu, elektriny alebo iných surovín (napríklad biomasy). Spoločnosti zo Skupiny EPH sú závislé od včasných dodávok dostatočných objemov surovín. Akýkoľvek významný úbytok alebo prerušenie dodávok surovín, najmä hnedého uhlia, 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. Týmto sa značne zvyšuje riziko prerušenia dodávok alebo služieb pre tieto spoločnosti.

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 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 kalibrovane 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.

Okrem toho SPPD nezaznamenala žiadne problémy s dodávkou plynu z makroekonomického hľadiska, pretože v Slovenskej republike existuje dostatočná plynárenská kapacita a spotreba plynu je takmer vyrovnaná. Slovenské plynárenské prepravné 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 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*")), akokoľvek spôsobené, alebo akokoľvek obmedzenie cezhraničnej prepravy plynu by malo významný negatívny vplyv na prevádzkové výsledky a finančnú situáciu SPPD, a teda aj na Skupinu EPH.

Akokoľvek 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) 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 2014 a 2018, je dopyt po plyne, teple a elektrine nižší než predpokladaný, čo môže mať významný negatívny dopad na tržby príslušných segmentov Skupiny EPH.

(f) 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 2021), 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 2021);
- 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);
- 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 integrite 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 centrálného 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 výrobniciach, 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, čo by mohlo byť náročné pokryť. Navyše by to mohlo taktiež ovplyvniť devízové obchody slúžiace na zaistenie rizík. Následkom toho by regulácia mechanizmov trhu s energiou zo strany EÚ, vrátane akejkolvek 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 vyhliadky 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 môže výrazne ovplyvniť energetický sektor, a tým pádom taktiež 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. 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 zaisťovacích 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 obnovovania 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 predstavia 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.

(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 zvýšenú 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 roku 2008 v podobe tzv. Klimatického a energetického balíčka EÚ 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 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 predĺžované 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 %. 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. Ak by regulácia stanovila obdobnú požiadavku na rovnaké zníženie emisií ako v roku 2013/2014 pre elektrárne prevádzkované EOP, mohli by podľa odhadu Skupiny EPH dosiahnuť náklady na súvisiacu modernizáciu každej dotknutej elektrárne či obdobného zariadenia približne 100 miliónov EUR.

(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 nemusia 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 Zb., o energetike, v znení neskorších predpisov (ďalej len "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 nad rámec tých predvídaných v jej obchodnom pláne. 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 sprisňovať kritériá pre ich udržanie a ich platnosť.

Oprávnenia a povolenia spoločností zo Skupiny EPH, ktoré potrebujú na výkon činností, zahŕňajúce prieskum, bankské 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 súdne konanie 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 oblasti Profen začnú okolo roku 2034 a v oblasti Schleenhain okolo 2041. 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. Záverečná správa nie je záväzná, avšak funguje ako odporúčanie pre nemeckú federálnu vládu na to, aby schválila zodpovedajúce zákony o uhoľnom útlme. Skupina EPH očakáva, že odporúčanie Uhoľnej komisie bude implementované v súlade so zásadou konsenzuálnej dohody vyvažujúcej možné negatívne dopady na dlhodobé podnikateľské zámery prevádzkovateľov elektrární a baní, tzn. že dopad na Skupinu EPH bude obmedzený. I tak sa však možno domnievať, že to bude mať negatívny dopad na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

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. 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.

Francúzska vláda plánuje uzavrieť čiernouhoľné elektrárne do roku 2022 v rámci cieľa znížiť emisie CO₂. Toto opatrenie by sa týkalo aj dvoch čiernouhoľných elektrární prevádzkovaných na území Francúzska spoločnosťami zo Skupiny EPH. Francúzska vláda má v úmysle toto dosiahnuť na základe zákona, ktorý by zakázal prevádzku čiernouhoľných elektrární a ktorý je momentálne v procese schvaľovania.

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 (EÚ ETS) a potenciálne taktiež iných národných alebo regionálnych predpisov o regulácii emisií CO₂, vrátane podmienok súvisiacich s pridelením emisných povoleniek, takisto ako kolísania trhových cien emisných povoleniek, ktoré Skupina EPH potrebuje získať.

Od 1. 1. 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 25,03 EUR ku koncu novembra 2019. Okrem toho môžu trhové ceny emisných povoleniek ovplyvniť vonkajšie zásahy. Napríklad Komisia prijala Nariadenie Komisie (EÚ) č. 176/2014, ktoré vstúpilo do platnosti dňa 27. februára 2014, a ktoré odložilo ("odložilo na koniec obdobia") dražbu 900 mil. povoleniek, ktoré mali byť pôvodne pridelené v rokoch 2014 – 2016, na roky 2019 – 2020. Navyše bude

nutné celkový limit EÚ ETS najskôr ešte viac znížiť v súvislosti s cieľom 40 % zníženia skleníkových plynov v EÚ pod úroveň z roku 1990 do roku 2030 tak, ako je stanovené v politickom rámci pre klímu a energiu pre obdobie od roku 2020 do roku 2030, ktorý Európska komisia v januári 2014 navrhla Európskemu parlamentu a Európskej rade. V roku 2018 bola prijatá Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2018/410 zo dňa 14. marca 2018, ktorá okrem iného začínajúc rokom 2021 znižuje každoročne limit o 2,2 %, v porovnaní so súčasnými 1,74 %. Sústavné znižovanie prídeltov emisných povoleniek v celej Európskej únii, potenciálne väčšie zníženie prídeltov emisných povoleniek oproti súčasnému systému v následnom období pridelovania, 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.

Skupina EPH vlastní významný objem emisných povoleniek, ktoré sú registrované ako nehmotné aktívum u národných operátorov v rámci EÚ. Ku dňu 30. júna 2019 vlastnila Skupina EPH emisné povolenky v účtovnej hodnote približne 40 miliónov EUR. 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.

(g) *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; Skupina EPH je vystavená riziku kolísania menových kurzov, ktoré môže negatívne ovplyvniť jej ziskovosť.*

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 2018 tržby Skupiny EPH približne takmer o 35 miliónov EUR.⁵

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, britskej libry a maďarského forintu) 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 aktív 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, pričom časť nákupu biomasy je realizovaná v eurách, americkom doláre a kanadskom doláre. 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.

⁵ Výpočet abstrahuje od hedgingových dohôd, ktoré má Skupina EPH v súvislosti s ochranou proti komoditnému riziku uzatvorené.

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.

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.

(h) 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 činnosť 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 blokovat 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.

(i) 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. Hocičo z vyššie uvedeného by mohlo mať negatívny vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

(j) 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 zabezpečené záväzky je Ručiteľ

povinný tieto záväzky uhradiť. K 30. júnu 2019 predstavoval celkový objem záruk a ručení poskytnutých Ručiteľom za svoje dcérske spoločnosti približne 1.002 mil. EUR. Ďalej Ručiteľ garantuje všetky záväzky súvisiace s dlhopismi vydanými spoločnosťami EPH Financing SK, a.s. a EPH Financing CZ, a.s. Výška celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených dlhopisov k 30. júnu 2019 bola v prepočte približne 75 mil. EUR v prípade EPH Financing SK, a.s., a 220 mil. EUR v prípade EPH Financing CZ, a.s.

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.

(k) 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.

(l) 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 skrátenej konsolidovanej predbežnej účtovnej uzávierky Ručiteľa pre obdobie 6 mesiacov končiacie 30. júnom 2019 bola k 30. júnu 2019 výška krátkodobých aktív celkovo 3.524 mil. EUR a výška krátkodobých záväzkov celkovo 3.107 mil. EUR.

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.

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 činnosti, peňažné toky a vyhladky Skupiny EPH.

(m) 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 zabezpečenie, 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.

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 zaisťovacieho práva sa

preukáže, že záloha ani iné zabezpečenie 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 30. júnu 2019 vo výške 726 mil. EUR a k rovnakému dňu vytvorila Skupina EPH opravné položky k nedobytným pohľadávkam vo výške 23 mil. EUR.

(n) 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.

(o) 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.

(p) 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 a v Slovenskej republike, 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 kurzových rozdielov, zdaneniu výsledkov derivátových operácií, 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 vyhladky.

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 je 0,00726, pričom táto sadzba bude s účinnosťou od 1. 1. 2019 znížená na 0,00545, a ďalej s účinnosťou od 1. 1. 2021 na 0,00363. V dôsledku tejto sadzby vznikli v roku 2018 a 2017 Skupine EPH náklady na tento zvláštny odvod vo výške 57 miliónov EUR a 74 miliónov 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.

Okrem zvláštneho odvodu v Slovenskej republike sa Skupiny EPH týka taktiež zvláštny odvod pre energetické spoločnosti (výroba, obchod a distribúcia elektriny a plynu a ťažba) zavedený v Maďarsku na základe zákonnej úpravy z roku 2008 (*évi LXVII. törvény a távhőszolgáltatás versenyképesebbé tételéről*). Príslušný zákon mal byť pôvodne v platnosti iba počas prechodného obdobia do roku 2010, avšak jeho účinnosť bola predĺžená a s jeho platnosťou a účinnosťou sa počíta taktiež do budúcnosti. Sadzba tohto zvláštneho odvodu je od roku 2013 stanovená vo výške 31 %. Vzhľadom na to, že daňová povinnosť sa týka iba výroby elektriny a obchodovania s elektrinou a plynom, spoločnosti Skupiny EPH sú dotknuté týmto zvláštnym odvodom iba čiastočne, pretože iba časť ich príjmov sa týka obchodovania s elektrinou, plynom a/alebo výrobou elektriny. V roku 2018 vznikli Skupine EPH z titulu tohto zvláštneho odvodu náklady vo výške približne 2 milióny EUR.

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 vyhladky. 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.

(q) Na Skupinu EPH sa vzťahujú reštriktívne dlhové dojednania, ktoré môžu 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 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-násobku čistej zadlženosti tak, ako je upravené v dlhopisoch vydaných EPIF (ISIN: XS2062490649) splatných v roku 2028. Niektoré dlhové instrumenty spoločností zo Skupiny EPH, napríklad dlhopisy vydané Emitentom (ISIN: CZ0003515413) splatné v roku 2020, navyše obsahujú ustanovenie o zmene ovládania – "Change of control", ktorých aktivácia môže viesť k prípadu porušenia alebo povinnému predčasnému splateniu. Takisto napríklad dlhopisy vydané EPIF obsahujú ustanovenia "Change of control", ktoré by sa aktivovali v prípade, že by došlo k poklesu ratingu.

(r) 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. januára 2019 a 1. januára 2020 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 prenajatý 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. januára 2019 a neskôr. V dôsledku aplikácie IFRS 16 zahŕňala zadlženosť Skupiny EPH k 30. júnu 2019 po novom vykázanej záväzok z leasingov vo výške približne 127 miliónov 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.

(s) 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 predĺžovania 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 30. júnu 2019 bola celková bilancia záväzkov Skupiny EPH zo zamestnaneckých pôžitkov vo výške 129 mil. EUR. 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

(t) 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.

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.

Zvýšená miera napätia medzi Ruskom a Ukrajinou, zvýšená vojenská aktivita na hraniciach medzi Ruskom a Ukrajinou, pripojenie Krymu k Rusku a uvalenie rôznych sankcií a ďalších istých opatrení proti určeným ukrajinským a ruským jednotlivcom a niektorým ruským entitám zo strany Spojených štátov amerických, EÚ a iných krajín by mohlo mať v budúcnosti priamy dopad na Skupinu EPH. Ďalšia eskalácia tohto konfliktu by mohla viesť k výkyvom cien zemného plynu, ďalšiemu uvaleniu sankcií zo strany EÚ a Spojených štátov amerických majúcich vplyv na dlhodobu udržateľnú dostupnosť ruského plynu, alebo k zníženému dopytu po plyne v dôsledku týchto faktorov. Budúca eskalácia ukrajinskej krízy môže viesť k ďalšiemu rozšíreniu sankcií aj na niektorých ruských alebo ukrajinských dodávateľov, zákazníkov a protistrany spoločnosti Eustream. To 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.

Súčasná napätie môže taktiež ovplyvniť schopnosť Ukrajiny prepravovať plyn do alebo zo systému Eustream. Napríklad, platnosť súčasnej zmluvy o preprave plynu cez Ukrajinu medzi ruským Gazpromom a ukrajinským Naftogazom Ukrajiny uplynula dňa 31. decembra 2019. Obe strany pomocou Európskej komisie rokovali o novom rámci pre prepravu ruského plynu cez Ukrajinu po ukončení súčasnej zmluvy. Od januára 2020 má cez územie Ukrajiny prepravovať zemný plyn (a to vrátane ruského zemného plynu na základe sprostredkovateľskej zmluvy s ukrajinským Naftogazom) nový prevádzkovateľ prepravnej siete, a to na základe novej zmluvy o preprave plynu cez

Ukrajinu, ktorá je platná do konca roku 2025⁶. Avšak vzhľadom na to, že vzťah medzi Ukrajinou a Ruskom (a príslušnými plynárenskými podnikmi oboch krajín) je poznamenaný opakovanými spormi a režim zavedený novou zmluvou o preprave plynu vstúpil ku dňu tohto Prospektu do účinnosti až nedávno, nie je možné vylúčiť, že sa medzi príslušnými subjektmi vyskytnú ďalšie spory, ktoré by mohli vyústiť do prerušenia toku zemného plynu z Ruska na Slovenskú republiku. Akékoľvek trvalejšie prerušenie by mohlo negatívne ovplyvniť podnikanie Skupiny EPH

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.

Od novembra 2015 zastavila Ukrajina dovoz plynu z Ruska. V dôsledku toho je Ukrajina postupne viac a viac závislá od zariadení reverzného toku siete Eustream pre prístup k plynu, čo vedie k zvýšeniu výnosov spoločnosti Eustream z rezervácií reverzného toku. Dňa 28. februára 2018 štokholmský rozhodcovský súd vydal konečné rozhodnutie v spore medzi ruským Gazpromom a ukrajinským Naftogaz Ukrainy, v ktorom nariadil spoločnosti Naftogaz, okrem iného, kúpiť od spoločnosti Gazprom aspoň 4 bcm ročne v rokoch 2018 a 2019. Od konečného rozhodnutia sa tak ukrajinský Naftogaz Ukrainy, ako ruský Gazprom snažili so zmiešaným úspechom vynucovať alebo pozastaviť výkon rozhodcovského rozhodnutia. K dátumu tohto Prospektu je náročné predpovedať konečný výsledok konania. Ak by sa obnovila dodávka ruského plynu na Ukrajinu, mohlo by to viesť k nižšiemu dopytu po zariadeniach reverzného toku spoločnosti Eustream, čím sa znížia príjmy spoločnosti Eustream z rezervácií spätného toku. Na druhej strane, ďalšia eskalácia sporu môže viesť k trvalému prerušeniu toku zemného plynu z Ruska do Slovenskej republiky, v takom prípade by následky mohli byť oveľa závažnejšie a ťažko predvídateľné.

Ak by niektorý z vyššie uvedených nápravných faktorov nebol účinný v prípade budúcich prerušení, mohlo by to viesť k podstatnému nepriaznivému dopadu na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky prevádzkovej činnosti, peňažné toky a vyhladky Skupiny EPH.

(u) Podnikanie v oblasti prepravy plynu je vystavené riziku súvisiacemu s jednou 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 a niekoľkých ďalších dlhodobých zmlúv. 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 Eustream⁷. Platnosť ďalších významných zmlúv uplynie postupne do roku 2021.

Hoci Eustream môže požadovať po svojich zákazníkoch poskytnutie bankovej záruky alebo inej formy zabezpečenia ich záväzkov vo vzťahu ku kapacitným poplatkom na základe príslušných zmlúv o preprave (Eustream vznáša 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.

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

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

⁷ Súčasná celková ročná prenosová kapacita plynu je vypočítaná ako celková vstupná alebo výstupná kapacita, ak je nižšia.

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; podliehajú však splneniu určitých podmienok, ktoré zmluvným stranám umožňujú jednostrannú výpoveď zmluvy.

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.

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

Dopyt po plynárenských predajných schopnostiach prevádzkových 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 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, či znižujúca sa smluvné portfólio prevádzkových dcérskych spoločností SPPI. 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 na rok 2021, 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.

(w) 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 a Jamal, a taktiež riziku vybudovania ďalších alternatívnych plynárenských prepravných trás do oblastí, kde Eustream v súčasnosti prepravuje plyn. Niektoré také projekty, ktoré už boli ohlásené, sú napríklad rozšírenie projektu Nord Stream o dva ďalšie plynovody s kapacitou až 55 bcm (v rozsahu, v ktorom nie je plyn prepravovaný plynovodmi Nord Stream smerovaný do prenosovej sústavy Eustream), Projekt TAP (Trans Adriatic Pipeline), ktorý má prepravovať plyn z Kaspického regiónu, projekt HUAT, rozširujúci kapacitu medzi Maďarskom a Rakúskom, ako aj projekt BRUA (prepojenie medzi Bulharskom, Rumunskom, Maďarskom a Rakúskom). K dátumu tohto Prospektu sú niektoré z týchto projektov, ako je HUAT, buď vo veľmi raných fázach uskutočnenia, alebo sú oneskorené oproti oficiálnemu časovému plánu, zatiaľ čo iné projekty, ako je Nord Stream II a projekt TAP, sú vo výstavbe. 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, rovnako ako predlžovať súčasne 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 vyhliadky Skupiny EPH.

(x) 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 prenosovej 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.

(y) 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. K dátumu tohto Prospektu Skupina EPH prerokovala opätovne ceny s väčšinou svojich zákazníkov a naďalej prebieha diskusia vo vzťahu k niektorým zmluvám o pomerne malom objeme skladovania. Skupina EPH však môže v budúcnosti 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 a 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.

(z) Dopyt po skladovacích kapacitách plynu je čiastočne podnecovaný bezpečnostnou politikou v oblasti dodávok 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). 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.

Špecifické riziká spojené s výrobou a distribúciou elektriny a tepla

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

Ziskovosť podnikania Skupiny EPH a spoločnosti PLTEP 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 5,8 % z celkových konsolidovaných tržieb Skupiny EPH za obdobie 6 mesiacov končiacie 30. júnom 2019, 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 trhové 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 zateplňovanie domov povedie k trvalému znižovaniu spotreby tepla, a alternatívne kúrenie by mohlo viesť k strate zákazníkov.

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 pridelovania emisných povoleniek, vrátane podmienok bezplatného pridelovania povoleniek, a zároveň aj riziku volatility trhových cien emisných povoleniek, ktoré potrebuje získať.

(bb) Zahľcovanie 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 elektrárnach Skupiny EPE, Skupiny EPPE a spoločnosti Plzeňská teplárenská. 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 sú závislé od trhových podmienok predovšetkým 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.

(cc) Ak by došlo k porušeniu dlhodobej zmluvy o dodávkach tepla medzi Skupinou EPH a spoločnosťou Energotrans alebo ak by stratila platnosť, mohlo by dôjsť k spätnému odkúpeniu spoločnosti Energotrans, ktorú Skupina EPH predala spoločnosti ČEZ, a.s. na základe zmluvy o predaji a kúpe.

V roku 2012 predala spoločnosť PT teplárenskú spoločnosť Energotrans a.s. spoločnosti ČEZ, a.s. V rámci predaja má PT naďalej uzavretú dôležitú zmluvu s Energotrans o dlhodobých dodávkach tepla, na základe ktorej PT nakupuje od spoločnosti Energotrans teplo, ktoré distribuuje prostredníctvom svojej teplárenskej siete v Prahe. Zmluvné strany získali v súvislosti s týmto predajom súhlas orgánov na ochranu hospodárskej súťaže s dodávkami tepla do roku 2021 vrátane. Zmluva o predaji a kúpe stanovuje nápravné opatrenia pre prípad, že dôjde k porušeniu zmluvy o dodávkach tepla alebo ju napadne ktorákoľvek zo zmluvných strán alebo bude vyhlásená za neplatnú či inak ukončená súdmi alebo správnymi orgánmi. Pri menej významnom porušení alebo spochybnení zmluvy môže byť PT nútená upraviť určité obchodné podmienky zmluvy. V najhoršom prípade môže byť PT nútená odkúpiť späť spoločnosť Energotrans od spoločnosti ČEZ, a.s. za cenu, ktorá bude stanovená podľa dopredu definovaného vzorca. Taká kúpna cena by mohla byť značná a v niektorých prípadoch (najmä v prípade spätného odkúpenia z dôvodu závažného porušenia zmluvy zo strany PT) by mohla predstavovať aj prirážku k pôvodnej predajnej cene spoločnosti PT. Nie je možné zaručiť, že spoločnosť PT bude mať dostatočné finančné zdroje alebo prístup k vonkajším finančným zdrojom na splnenie týchto záväzkov. Akékoľvek také spochybnenie a všetky z toho plynúce zmeny zmluvy so spoločnosťou Energotrans či jej spätné odkúpenie od spoločnosti ČEZ, a.s., by mohlo nepriaznivo ovplyvniť podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky a peňažné toky Skupiny EPH.

Špecifické riziká spojené s využívaním obnoviteľných zdrojov energie

(dd) 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 na dodávky biomasy produkované 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 nenakontrahované 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 vyhládky 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 zabráňujú 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.

(ee) Riziká spojené s prestavbou elektrárne Provence 4 Biomass a s výkupným kontraktom elektriny

Elektráreň Provence 4 Biomass v súčasnosti prechádza významným projektom kompletnej prestavby na výrobu elektriny pomocou spaľovania biomasy. Aktuálne je elektráreň v procese uvedenia do prevádzky (commissioning). Výpadky zaistenia určitých služieb externými dodávateľmi, zvýšenie nákladov v súvislosti s dohodami s externými dodávateľmi, technické ťažkosti a prípadne akékoľvek zdržanie projektu by mohli mať významný negatívny dopad na uvedenie tejto elektrárne do prevádzky. Všetky tieto prípady môžu mať závažný nepriaznivý účinok na činnosť elektrárne Provence 4 Biomass a taktiež na finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

Elektráreň Provence 4 Biomass má v rámci výkupného kontraktu na elektrinu, ktorým je garantovaná výkupná cena, stanovených viacero parametrov, ktoré musí dodržať. Sú to najmä požiadavky na dosiahnutie minimálneho objemu výroby elektrickej energie a dodržanie predpísaného palivového mixu. Ak by elektráreň nespĺnila stanovené požiadavky, bude musieť vrátiť časť alebo úplnú hodnotu prijatej podpory, prípadne dostane v budúcnosti zníženú výšku podpory pre budúcu výrobu. Tieto prípady môžu mať závažný nepriaznivý účinok na ziskovosť elektrárne Provence 4 Biomass 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 sa ťažba uhlia / činnosť EPH stane nepopulárna, alebo že sa na ňu začnú vzťahovať reštriktívne predpisy, 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. Ak sa výroba tepla a elektrickej energie v hnedouhoľných tepelných elektrárňach stane predmetom narastajúceho odporu verejnosti a politických predstaviteľov, ako k tomu príležitostne dochádzalo v minulosti, môžu sa 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 zvýšiť náklady na ťažbu, predaj a spaľovanie hnedého uhlia ako primárneho zdroja paliva. 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 nedávnej dobe sa v Nemecku objavila určitá podpora pre zavedenie nových daní z predaja hnedého uhlia. I keď tieto iniciatívy nezískali podporu širšieho politického spektra, odpor verejnosti a politickej reprezentácie voči ťažbe hnedého uhlia a/alebo uhoľným elektrárňam, najmä voči výsadám povrchovej ťažby, môže v budúcnosti rásť a viesť k zmenám politiky alebo k zavedeniu nových daní.

(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 2018 vygenerovala spoločnosť MIBRAG viac než 3/4 svojich tržieb (stanovených podľa nemeckých všeobecne uznávaných účtovných štandardov) v súvislosti s tromi kľúčovými zákazníkmi – elektrárňami Lippendorf a Schkopau a Chemnitz. I keď stredne- 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 predpokovaná tak, že výsledok by bol na úkor Skupiny EPH, alebo by došlo k ich 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 činnosti 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 neobnoviť.

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. 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.

(b) *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 30. júnu 2019 predstavovali celkové záväzky Emitenta 5.628 mil. Kč. Tieto dlhy sú tvorené najmä emisiou dlhopisov ISIN CZ0003515413 v celkovom objeme 3.000 mil. Kč a so splatnosťou v roku 2020 a emisiou dlhopisov ISIN CZ0003519407 v celkovom objeme 2.601 mil. Kč a so splatnosťou v roku 2022.

(c) *Riziko predčasného splatenia*

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.

(d) *Riziko likvidity*

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 rozdielnosti podmienok a ceny za Dlhopisy pri súbežnej verejnej ponuke*

Podmienky verejnej ponuky uskutočňované Hlavnými spoluzáujemcami 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 spoluzáujemcov 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.

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

Hlavní spoluzáujemca a členovia ich skupiny poskytli alebo poskytujú niektorým členom Skupiny EPH financovanie formou úverov. Dlhy z takýchto úverov sú v niektorých prípadoch okrem iného zabezpečené ručením zo strany Ručiteľa; k 30. júnu 2019 Ručiteľ vystavil garancie a záruky najmä za záväzky členov Skupiny EPH v celkovej výške 1.297 miliónov EUR, z toho bolo 395 miliónov EUR za finančnú zadlženosť. Uspokojenie z takého zabezpečenia zo strany Hlavných spoluzáujemcov 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 spoluzáujemca taktiež prístup k niektorým informáciám, ktoré nie sú verejne prístupné a ktoré nebudú mať Vlastníci Dlhopisov k dispozícii.

Takéto neverejné informácie môžu banky ako veriteľ a všeobecne zvýhodňovať pred inými veriteľmi Emitenta alebo Ručiteľa vrátane Vlastníkov Dlhopisov. Emitent si však nie je vedomý toho, že by sa Hlavní spoluzáložníci dostali z vyššie uvedených dôvodov, resp. z titulu funkcie Administrátora, keď sú povinní konať s náležitou starostlivosťou, do stretu záujmov vo vzťahu k investorom.

(g) Zabezpečenie 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 kolísť 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 insolvenčnú. 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.

(h) Obmedzenie výšky Zárukou zabezpečených dlhov

Zodpovednosť Ručiteľa na základe Záruky je obmedzená maximálne do výšky 9.000.000.000 Kč (resp. 120 % 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.

(i) Neexistencia aplikačnej praxe v prípade uplatnenia Záruky

Potenciálni investori do Dlhopisov by si mali byť vedomí, že zabezpečenie 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 zrejmé, v akom rozsahu ju uzná).

III. UPISOVANIE A PREDAJ

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

Emitent poveril na základe príkaznej zmluvy o obstaraní umiestnenia emisie dlhopisov zo dňa 10. 2. 2020 (ďalej len "**Príkazná zmluva**") spoločnosti (i) J & T BANKA, a.s. (ďalej tiež "**Koordinátor**"), (ii) Česká spořitelna, a.s., (iii) Komerční banka, a.s., a (iv) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ako hlavní spolumanažéri (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 J & T BANKA, a.s., ako kotočného 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 Českou spořitelňou, 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 5.000.000.000 Kč (slovami: päť miliárd korún českých) s možnosťou navýšenia až do výšky 7.500.000.000 Kč (slovami: sedem miliárd a päťsto miliónov korún českých). Dlhopisy je možné vydávať jednorazovo alebo v tranžiach. Predmetom verejnej ponuky budú všetky Dlhopisy vydávané v rámci Emisie.

Hlavní spolumanažéri sa zaviazali vynaložiť 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 uskutočňovať 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, požiadá 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 prospekte 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 uskutočňovaná Hlavnými spolumanažérmi pobeží od 12. 2. 2020 do 10. 2. 2021.

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 spolumanažérom, 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 spolumanažérom 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 spolumanažérovi 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 spolumanažéra; v prípade spoločnosti J & T BANKA, a.s., na adrese www.jtbank.cz, v sekcii Informačná povinnosť, emisie cenných papierov, v prípade spoločnosti Česká spořitelna, a.s. (aj za Slovenskú sporiteľňu, a.s.), na adrese www.csas.cz, v sekcii Na stiahnutie, ďalej Prospekty a emisné dodatky, v prípade 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 v prípade 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 www.ephholding.cz, v sekcii Investori, podsekcii Bondy, časti EPH Financing CZ a na internetových stránkach každého z hlavných spolumanažérov, v prípade spoločnosti J & T BANKA na adrese www.jtbank.cz, v sekcii Informačná povinnosť, emisie cenných papierov na www.jtbank.cz/informacnipovinnost/#emise_cennych_papiru, v prípade spoločnosti Česká spořitelna, a.s., na adrese www.csas.cz, v sekcii Na stiahnutie, ďalej Prospekty a emisné dodatky, v prípade 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 v prípade 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 J & T BANKA, a.s.

Podmienkou nákupu Dlhopisov od spoločnosti J & T BANKA, a.s., je uzavretie zmluvy o poskytovaní investičných služieb medzi investorom a J & T BANKA, a.s., a podanie pokynu na obstaranie nákupu Dlhopisov podľa tejto zmluvy. V rámci verejnej ponuky v Českej republike bude J & T BANKA, a.s., prijímať pokyny prostredníctvom svojho ústredia v Prahe, a v prípade verejnej ponuky na Slovensku prostredníctvom svojej pobočky, J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, Dvořákovo nábřeží 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika.

V súvislosti s nadobudnutím Dlhopisov prostredníctvom J & T BANKA, a.s., v Českej republike budú investorovi do Dlhopisov účtované poplatky podľa aktuálneho štandardného cenníka banky – k dátumu tohto Prospektu vo výške 0,15 % z menovitej hodnoty nadobúdaných Dlhopisov podľa pokynu na kúpu, minimálne 2.000 Kč. Aktuálny štandardný cenník je uverejnený na stránkach www.jtbank.cz, v časti Dôležité informácie, pododkaz Sadzovník poplatkov, verzia Cenník investičných služieb – platnosť od 1. decembra 2019.

Investor, ktorý nadobudne Dlhopisy prostredníctvom J & T BANKA, a.s., na Slovensku, hradí poplatky podľa aktuálneho štandardného sadzovníka slovenskej pobočky banky k dátumu obchodu. K dátumu vyhotovenia tohto Prospektu predstavujú poplatky 0,60 % z objemu obchodu. Ak je obchod vyrovnaný na iný majetkový účet, než je držiteľský účet, tento poplatok je vo výške 1 % z objemu transakcie, minimálne 480 eur. Štandardný aktuálny sadzovník slovenskej pobočky banky je zverejnený na ich stránkach www.jtbanka.sk, v sekcii Užitočné informácie, pododkaz Sadzovník, verzia Sadzovník poplatkov časť I – fyzické osoby nepodnikatelia, účinný od 1. januára 2019 a Sadzovník poplatkov časť II – právnické osoby a fyzické osoby podnikatelia, účinný od 1. augusta 2019.

(B) 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 Českej spořitelni, 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 spořitelne, 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 Sporenie a investovanie, časť 9.2 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. Investorovi, ktorý nadobudne Dlhopisy prostredníctvom Slovenskej spořitelne, 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 spořitelni, a.s., v Slovenskej republike, bude podľa aktuálneho cenníka banky uvedeného na internetových stránkach www.slsp.sk, v sekcii Sadzovník, hradíť bežné poplatky za správu zahraničných cenných papierov. Tieto náklady k dátumu vyhotovenia Prospektu nepresahujú 0,40 % p.a.

(C) 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 sadzovníky, Občania (v závislosti od typu zmluvy), hradíť 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. Náklady za vedenie účtu cenných papierov potom predstavujú maximálne 30 Kč mesačne, v závislosti od typu zmluvy.

(D) Podmienky pre nadobudnutie Dlhopisov prostredníctvom 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, hradíť 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, hradíť 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 2 eurá a maximálne 30 eur mesačne, 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.

Akákoľvek 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 spolumanažéri 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 požiadal o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu a predpokladá, že Dlhopisy budú prijaté na obchodovanie k Dátumu emisie, t. j. 17. 3. 2020. 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. Vyrovnanie 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 vyrovať 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 predať 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 nepožiadala 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), 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 vyzozumená so všetkými príslušnými obmedzeniami týkajúcimi sa ponuky a predaja Dlhopisov najmä v Českej 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 predať, táto osoba bude potenciálnych kupujúcich informovať o tom, že ďalšie ponuky alebo predaj Dlhopisov môžu podliehať v rôznych štátoch zákonným obmedzeniam, ktoré je nutné dodržiavať.

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 neznamenaajú 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 vykonávané vo Veľkej Británii, z Veľkej Británie alebo akokoľvek inak súvisiace s Veľkou Britániou je nutné potom tiež vykonávať 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 (The Financial Promotion Order 2005) v platnom znení a nariadeniami o prospekte z roku 2005 (The Prospectus Regulations 2005) 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, bude prípadne uverejnený Emitentom na jeho internetových stránkach [www.epholding.cz](http://www.ephholding.cz), v sekcii Investori, podsekcii Bondy, časti 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 poskytnete 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 [www.epholding.cz](http://www.ephholding.cz), v sekcii Investori, podsekcii Bondy, časti EPH Financing CZ.

Všetci finanční sprostredkovatelia používajúci Prospekt musia na svojich webových stránkach uviesť, že používajú Prospekt v súlade so súhlasom a podmienkami k nemu pripojenými.

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 5.000.000.000 Kč (slovami: päť miliárd korún českých), s možnosťou navýšiť celkovú menovitú hodnotu emisie až do 7.500.000.000 Kč (slovami: sedem miliárd a päťsto miliónov korún českých), nesúce pevný úrokový výnos 4,50 % p.a. a splatné v roku 2025 (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 7. 2. 2020. Dlhopisom bol Centrálnym depozitárom (ako je tento pojem definovaný nižšie) pridelený identifikačný kód ISIN CZ0003524464. Skrátenejší názov Emisie je Dlhopis EPH 4,50/25.

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.

Dlhy z Dlhopisov sú bezpodmienečne a neodvolateľne zabezpečené 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 J & T BANKA, a. s., so sídlom Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČO: 471 15 378, zapísaná v obchodnom registri pod sp. zn. B 1731 vedenou Mestským súdom v Prahe (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 J & T BANKA, 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, forma, menovitá hodnota, predpokladaná celková menovitá hodnota emisie

Dlhopisy sú vydávané ako zaknihované cenné papiere v súlade so Zákonom o dlhopisoch a majú formu na doručiteľa. Každý Dlhopis má menovitú hodnotu 10.000 Kč (slovami: desaťtisíc korún českých). Predpokladaná celková menovitá hodnota Emisie (t. j. najvyššia suma menovitých hodnôt Dlhopisov) je 5.000.000.000 Kč (slovami: päť miliárd korún českých). Predpokladaný počet Dlhopisov je 500.000 (slovami: päťsto 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 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 MENOVI TÁ HODNOTA, EMISNÝ KURZ, LEHOTA NA UPISOVANIE, SPÔSOB EMISIE DLHOPISOV

2.1 Dátum emisie, lehota na upisovanie

Dátum emisie je 17. 3. 2020 (ďalej len "**Dátum emisie**"). Dlhopisy je možné vydať (i) jednorazovo k Dátumu emisie alebo (ii) v tranžiaciach kedykoľvek po Dátume emisie v priebehu lehoty pre upisovanie, ktorá začne plynúť dňa 12. 2. 2020 a skončí uplynutím 12 (dvanástich) mesiacov od Dátumu emisie (ďalej len "**Emisná lehota**"), prípadne dodatočnej lehoty pre 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 7.500.000.000 Kč (slovami: sedem miliárd a päťsto 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 menovitou 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 spolumanažerov Emisie, spoločnosťou (i) J & T BANKA, a.s. (ďalej tiež "Koordinátor"), (ii) Česká spořitelna, a.s., (iii) Komerční banka, a.s., a (iv) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s. (ďalej tiež "Hlavní spolumanažeri" a každý jednotlivý "Hlavný spolumanažer") 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 zabezpečené 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 zabezpečeným 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 Zabezpečenie dlhov z Dlhopisov

Dlhy Emitenta vyplývajúce z vydaných Dlhopisov budú zabezpečené 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 9.000.000.000 Kč (resp. 120 % 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 webovej stránke Emitenta [www.epholding.cz](http://www.ephholding.cz), v sekcii Investori, podsekcii Bondy, časti EPH Financing CZ.

4. ZÁVÄZOK NEZRIADIŤ ZABEZPEČENIE A ĎALŠIE POVINNOSTI EMITENTA A RUČITEĽA

4.1 Závazok nezriaďiť zabezpečenie

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 zriaďiť žiadne zabezpečenie 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) zabezpečené rovnocenne s takto zabezpečovanými dlhmi alebo (ii) zabezpečené iným spôsobom, schváleným uznesením Schôdze (ako je tento pojem definovaný v článku 12 týchto Emisných podmienok). Ustanovenie predchádzajúceho odseku sa nevzťahuje na:

- (a) akékoľvek záložné alebo iné podobné práva tretích osôb (súčasná alebo budúca) k akciám, podielom alebo podobným priamym kapitálovým účasťom Ručiteľa v akejkoľvek jeho dcérskej spoločnosti zriadenej ako zabezpečenie 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) vyplývajúce zo zmluvných dohôd Ručiteľa alebo akejkoľvek jeho dcérskej spoločnosti existujúcej k Dátumu emisie, vrátane akéhokoľvek refinancovania takýchto dlhov zaisťovaných Ručiteľom; alebo
- (c) akýkoľvek finančný kolaterál zriadený Ručiteľom s cieľom zabezpečiť dlhy zo zaisťovacích derivátových operácií uzatváraných Ručiteľom; alebo
- (d) akékoľvek záložné alebo iné podobné práva tretích osôb vyplývajúce zo zákona alebo vzniknuté na základe súdneho alebo správneho rozhodnutia.

4.2 Ďalšie zadĺženie

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 Zadĺženosti, ak by v dôsledku uzavretia takejto transakcie ukazovateľ Konsolidovaného čistého pomeru zadĺženosti prekročil hodnotu 4,00. Konsolidovaný čistý pomer zadĺženosti sa vypočíta z posledných dostupných údajov o Čistej zadĺženosti, ktoré sú k dispozícii k dátumu zamýšľaného zvýšenia Zadĺženosti.

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 zadĺženosti prekročil hodnotu 4,00. Konsolidovaný čistý pomer zadĺženosti sa vypočíta z posledných dostupných údajov o Čistej zadĺženosti, 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 nespláti dlh akcionárovi, ak by v dôsledku takejto transakcie ukazovateľ Konsolidovaného čistého pomeru zadĺženosti prekročil hodnotu 3,75. Konsolidovaný čistý pomer zadĺženosti sa vypočíta z posledných dostupných údajov o Čistej zadĺženosti, 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 CAS alebo 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 2019; 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 2020.

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 Dcérskejších 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 Dcérskejších spoločností, vrátane akvizícií zlúčením (fúziou) alebo splynutím (konsolidáciou), alebo akoukoľvek osobou alebo ktoroukoľvek z jej Dcérskejších spoločností, ktorú daná osoba nadobudla do vlastníctva, a to vrátane všetkých súvisiacich finančných transakcií, ako aj zvýšenia vlastnickeho podielu v Dcérskejších 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 Dcérskejších spoločností (vrátane Emitenta) vzniknutým v rámci bežnej obchodnej činnosti.

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

"**Zadlženost**" vo vzťahu k akejkoľvek 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 získanú 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 "**Zadlženosť**" 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 ku Dňu emisie, bude vykonané na základe rozumného uváženia finančného riaditeľa relevantnej osoby (alebo akejkoľvek osoby v podobnej seniorskej účtovnej pozícii u relevantnej osoby) urobeného v dobrej viere spôsobom, ktorý je v súlade s doterajšími postupmi, a po uplatnení zásad IFRS (v znení platnom ku Dňu emisie);
- (b) penzijný 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 webovej stránke 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 polročné účtovné výkazy Ručiteľa k 30. 6. 2019 a k 31. 12. 2018 (resp. za obdobie 12 mesiacov končiacich v tieto dni) v miliónoch EUR:

Položka	Za 12 mesiacov končiacich 30. 6. 2019 / podľa stavu k 30. 6. 2019 (IFRS)	Za 12 mesiacov končiacich 31. 12. 2018 / podľa stavu k 31. 12. 2018 (IFRS)
Dlhodobé a krátkodobé viazané zdroje	29	29
Peňažné ekvivalenty	1 175	1 006
Zadlženost' [*]	6 454	6 045
Čistá zadlženost' [*]	5 279 ⁸	5 039
Modifikovaná EBITDA na účely výpočtu Konsolidovaného čistého pomeru zadlženosti [*]	1 923	1 858
Konsolidovaný čistý pomer zadlženosti [*]	2,74×	2,71×

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

Poznámky:

1. Neobsahuje nabehnuté úroky a doteraz neamortizované kapitalizované finančné úroky.
2. Čo sa týka výpočtu Modifikovanej EBITDA, pozrite ďalej; na účely výpočtu Konsolidovaného čistého pomeru zadlženosti sú v ukazovateli Modifikovaná EBITDA navyše zahrnuté EBITDA akvizícií realizovaných skupinou EPH v druhej polovici roku 2018 a prvej polovici roku 2019 (EBITDA PLTEP, NAFTA Speicher a spoločnosti Fusine)
3. Finančný leasing vstupuje podľa definície do výpočtu Zadlženosti.
4. Za 6-mesačné obdobie končiace 30. 6. 2019 (za 12-mesačné obdobie končiace 31. 12. 2018) Skupina EPH vytvorila dodatočnú rezervu na zamestnanecké pôžitky vo výške 14 miliónov EUR (k 31. 12. 2018: 31 miliónov EUR), použila rezervu vo výške 20 miliónov EUR (k 31. 12. 2018: 39 miliónov EUR), rozpustila rezervu vo výške 0 miliónov EUR (k 31. 12. 2018: 17 miliónov EUR). Stav rezerv na zamestnanecké pôžitky k 30. 6. 2019 bol 129 miliónov EUR (k 31. 12. 2018: 128 miliónov EUR).
5. Čo sa týka výpočtu Zvláštnej položky, pozrite ďalej "Výpočet konsolidovanej Modifikovanej EBITDA Ručiteľa za 12-mesačné obdobie končiace 30. 6. 2019 a za 12-mesačné obdobie končiace 31. 12. 2018 v miliónoch EUR".

⁸ 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 zadlženost').

Výpočet Konsolidovanej čistej zadlženosti Ručiteľa k 30. 6. 2019 a k 31. 12. 2018 v miliónoch EUR

Položka	30. 6. 2019 (IFRS)	31. 12. 2018 (IFRS)
Peňažné prostriedky ¹	1 084	867
Peňažné ekvivalenty ¹	91	139
Peňažné prostriedky a Peňažné ekvivalenty	1 175	1 006
Vydané dlhopisy ²	3 440	3 285
Pôžičky splatné úverovým inštitúciám ³	2 547	2 517
Bankový kontokorent ⁴	71	59
Ostatné finančné úvery ⁵	192	11
Zmenky ⁶	108	75
Ostatné položky Zadlženosti	95	98
Zadlženost'⁷	6 454	6 045
Čistá zadlženost'⁷	5 279	5 039

Poznámky:

1. Zdrojom informácií sú konsolidované výkazy Ručiteľa, zdrojom informácií pre rozdelenie na samostatné položky je príloha k účtovnej uzávierke. Termínované vklady a zmenky vystavené bankami s pôvodnou lehotou splatnosti do troch mesiacov sa klasifikujú ako peňažné ekvivalenty.

2. Vydané dlhopisy – zdrojom informácií je finančné účtovníctvo podľa IFRS. Položka je v inej podobe samostatne uverejňovaná v prílohe k účtovnej uzávierke v časti Pôžičky a úvery. V prílohe k účtovnej uzávierke je výška vydaných dlhopisov uvedená v amortizovanej obstarávacej cene a spolu s narastenými úrokmi.

3. Pôžičky a úvery splatné úverovým inštitúciám v nesplatennej sume istiny – zdrojom informácií je finančné účtovníctvo podľa IFRS. 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 akruovanými úrokmi.

4. Vybrané Bankové kontokorenty – zdrojom informácií je príloha ku konsolidovanej účtovnej uzávierke Ručiteľa, časť Pôžičky a úvery.

5. K 30. 6. 2019 Ostatné finančné úvery zahŕňajú primárne dlžné úpisy vydané podľa nemeckého práva tzv. "Schuldschein" vo výške 182,5 milióna EUR, úver vo výške 7 miliónov EUR (31. 12. 2018: 7 miliónov EUR), ktorý poskytla spoločnosť Ergosud spoločnosti EP Produzione a ktorý v dôsledku konsolidácie spoločnosti Ergosud ekvivalenčnou metódou zostáva súčasťou Zadlženosti. Zdrojom rozdelenia informácií je finančné účtovníctvo podľa IFRS.

6. Zmenky – zdrojom informácií je finančné účtovníctvo podľa IFRS.

7. K 30. 6. 2019 a 31. 12. 2018 neobsahuje nabehnuté úroky a doteraz neamortizované kapitalizované finančné poplatky.

Výpočet konsolidovanej Modifikovanej EBITDA Ručiteľa za 12-mesačné obdobie končiace 30. 6. 2019 a za 12-mesačné obdobie končiace 31. 12. 2018 v miliónoch EUR

	12-mesačné obdobie končiace 30. 6. 2019	12-mesačné obdobie končiace 31. 12. 2018 ¹
Prevádzkový výsledok hospodárenia ¹	1 275	1 190
Odpisy ¹	627	558
Negatívny goodwill ¹	-7	-5
Modifikovaná EBITDA vypočítaná z konsolidovaných výkazov Ručiteľa	1 895	1 743
Opravné položky ² : tvorba (+) / rozpustenie (-)	4	34
Zvláštne položky ³ z toho:		
- strata zo zníženia hodnoty goodwillu	8	20
- zisk (-) / strata (+) z vyradenia hmotného a nehmotného Majetku	-	3
- ostatné ⁷	-15	-19
	22	36
Príjmy z dividend ⁴	17	18
Rezervy ⁵ : tvorba (+) / rozpustenie (-)	-19	-18
Položky súvisiace so spoločnosťou Saale Energie GmbH ⁶	10	10
Efekt leasingových splátok v súlade s IFRS v znení platnom pred 1. januárom 2019 ⁷	-12	-
Modifikovaná EBITDA⁷	1 923	1 806

Poznámky:

- Zdrojom informácií sú konsolidované výkazy Ručiteľa.
- Zdrojom informácií je príloha ku konsolidovanej účtovnej uzávierke Ručiteľa, časť Ostatné prevádzkové náklady.
- Zdrojom informácií je príloha ku konsolidovanej účtovnej uzávierke Ručiteľa, časť Ostatné prevádzkové náklady a Ostatné prevádzkové výnosy.
- Zdrojom informácií je príloha ku konsolidovanej účtovnej uzávierke Ručiteľa, Výkaz o peňažných tokoch.
- Zdrojom informácií je príloha ku konsolidovanej účtovnej uzávierke Ručiteľa, časť Ostatné prevádzkové náklady.
- Zdrojom informácií je finančné účtovníctvo podľa IFRS. Táto položka nie je samostatne uverejňovaná v účtovnej uzávierke a je k dispozícii v sídle Emitenta.
- Táto položka nie je samostatne uverejňovaná v účtovnej uzávierke a je k dispozícii v sídle Emitenta.

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 4,50 % p.a.

Úrokové výnosy budú vyplácané späťne za každý polrok, vždy 17. 3. a 17. 9. každého roku (každý takýto deň ďalej len "**Deň výplaty výnosu**"). Prvým Dňom výplaty výnosu bude 17. 9. 2020.

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 neoprávnené 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 Vlastníkovi 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 náležiacieho 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 17. 3. 2025 (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 nezaniakajú. 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 dvoch 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 k Dňu predčasnej splatnosti, a mimoriadny úrokový výnos stanovený nižšie. Čiastočné splatiť Dlhopisy znížením ich menovitej hodnoty môže Emitent iba ku Dňu výplaty výnosu.

Ak k predčasnému splateniu z rozhodnutia Emitenta dôjde medzi:

- (a) druhým výročím Dátumu emisie (vrátane takého dňa) a štvrtým výročím Dátumu emisie (okrem takého dňa), bude mimoriadny úrokový výnos predstavovať sumu vo výške 1/48 ročného úrokového výnosu predčasne splatených Dlhopisov za každý začatý mesiac odo Dňa predčasnej splatnosti dlhopisov (okrem tohto mesiaca) do Dňa konečnej splatnosti dlhopisov; a
- (b) štvrtým výročím Dátumu emisie (vrátane takého dňa) a piatym výročím Dátumu emisie (okrem takého dňa), nebude Emitentom vyplatený žiadny mimoriadny úrokový výnos.

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 % nesplatenej 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 % nesplatenej 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) splatené 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 povinnosti 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 členskom štáte Európskej únie alebo inom štáte tvoriacom Európsky hospodársky priestor 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 podpisom overeným oprávneným pracovníkom Administrátora, 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 šesť mesiacov, 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 doručenú, ak bola Administrátorovi doručená najmenej 5 (päť) Pracovných dní pred Dňom výplaty.

Akákoľvek 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 (i) pripísaná na účet banky takej Oprávnenej osoby v clearingovom centre Českej národnej banky, pokiaľ ide o platbu v českých korunách, alebo (ii) odpísaná z účtu Administrátora, pokiaľ ide o platbu v inej mene než v českých korunách.

Emitent ani Administrátor nezodpovedá za omeškanie spôsobené Oprávnenou osobou, napr. neskorým podaním Inštrukcie. Ak Oprávnená osoba nedala 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 akúkoľvek 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 dlh Emitenta alebo Ručiteľa alebo Významnej dcérskej spoločnosti v súhrnnej sume presahujúcej 50.000.000 (slovami: päťdesiat miliónov) EUR 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 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 (slovami: päťdesiat miliónov) EUR alebo ekvivalent tejto hodnoty v akejkoľvek inej mene, a to ani v lehote 30 (tridsiatich) kalendárnych dní od doručenia takéhoto právoplatného rozhodnutia Emitentovi, resp. príslušnému Ručiteľovi 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 narasteného 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 3 (tri) Pracovné dni 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 J & T BANKA, a.s. a určená prevádzkareň a platobné miesto (ďalej len "Určená prevádzkareň") je na nasledovnej adrese:

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

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, nezaistuje 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 J & T BANKA, 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 Prípádu 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 nezanišli 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 Pribeh 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 nezanišli 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 zvolávajúcimi 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 Zázpis 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 premlčania 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

Akékoľvek oznámenie Vlastníkom Dlhopisov bude platné a účinné, ak bude sprístupnené a zverejnené v českom jazyku na webovej stránke Emitenta www.eholding.cz, v sekcii Investori, podsekcii Bondy, časti 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 4,50 % p.a.
v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie 5.000.000.000 Kč
s možnosťou navýšenia až do 7.500.000.000 Kč
so splatnosťou v roku 2025
ISIN CZ0003524464

(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 5.000.000.000 Kč (slovami: päť miliárd korún českých), s možnosťou navýšiť celkovú menovitú hodnotu až do 7.500.000.000 Kč (slovami: sedem miliárd a päťsto miliónov korún českých), so splatnosťou v roku 2025, ISIN CZ0003524464 (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 akejkkoľvek 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 120 % menovitej hodnoty všetkých vydaných a nesplatených (či inak neumorených) Dlhopisov, avšak maximálne do celkovej výšky 9.000.000.000 Kč (slovami: deväť miliárd 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 dovedy, 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 zabezpečenia poskytnutého Emitentom alebo akoukoľvek inou osobou Vlastníkom Dlhopisov alebo existenciou alebo zriadením akéhokoľvek zabezpečenia 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 dovedy, 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 neznižuje 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 zvlášť 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. Závaznosť 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'a

Všetky platby Ručitele'a Vlastníkom 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

Akakoľvek výzva podľa tejto Záruky musí byť v písomnej forme a musí byť doručená na adresu sídla Ručitele'a, ako je táto adresa aktuálne zapísaná v príslušnom obchodnom registri. Takto podaná výzva bude považovaná za účinne doručenú okamihom jej skutočného doručenia adresátovi, avšak s tým, že výzva, ktorá by inak nadobudla účinnosť v deň, ktorý nie je pracovným dňom, alebo po 12:00 hodine ktoréhokoľvek pracovného dňa, nadobudne účinnosť až v prvý bezprostredne nasledujúci pracovný deň. "Pracovný deň" znamená ktorýkoľvek kalendárny deň, kedy sú pre verejnosť bežne otvorené banky v 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 10. 2. 2020

Za Energetický a průmyslový holding, a.s.

[podpis]

JUDr. Daniel Křetínský
predseda predstavenstva

[podpis]

Mgr. Marek Spurný
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 Centrálnemu 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 100 mil. Kč v prípade, že bude vydaná celá predpokladaná menovitá hodnota Dlhopisov (t. j. 5.000.000.000 Kč) k Dátumu emisie.

Emitent očakáva, že čistý celkový výnos z emisie Dlhopisov bude v prípade vydania celej predpokladanej menovitej hodnoty Dlhopisov (t. j. 5.000.000.000 Kč) k Dátumu emisie približne 4.900.000.000 Kč. Čistý výnos z emisie Dlhopisov bude primárne použitý na úhradu poplatkov a nákladov súvisiacich s Emisiou a financovanie potrieb Ručiteľa. 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 7.500.000.000 Kč) Emitent očakáva, že sa celkové náklady na prípravu Emisie (ako sú opísané vyššie) budú pohybovať približne vo výške 150 mil. Kč. Emitent očakáva, že v takom prípade (maximálneho navýšenia emisie Dlhopisov až do celkovej menovitej hodnoty 7.500.000.000 Kč) bude čistý celkový výnos z emisie Dlhopisov približne 7.350.000.000 Kč.

VI. INFORMÁCIE ZAHRNUTÉ ODKAZOM

Na oficiálnej webovej adrese Emitenta (www.eholding.cz, sekcia Investori, podsekcia Bondy, časť EPH Financing CZ) je možné nájsť nasledovné dokumenty, ktoré sú do tohto Prospektu zahrnuté odkazom:

Informácie	dokument	Stránky
Individuálna účtovná uzávierka Emitenta podľa IFRS za obdobie od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017, vrátane výroku audítora	Výročná správa za rok končiaci 31. decembrom 2017	4-8, 19-42
Individuálna účtovná uzávierka Emitenta podľa IFRS za obdobie od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018, vrátane výroku audítora	Výročná správa za rok končiaci 31. decembrom 2018	4-9, 20-52
Predbežná účtovná uzávierka Emitenta pre obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2019 obsahujúca porovnávacie údaje pre obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2018	Polročná správa Emitenta za prvý polrok 2019	3-34
Konsolidovaná účtovná uzávierka Ručiteľa podľa IFRS za obdobie od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017, vrátane výroku audítora	Konsolidovaná výročná správa za rok 2017	45-192
Konsolidovaná účtovná uzávierka Ručiteľa podľa IFRS za obdobie od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018, vrátane výroku audítora	Konsolidovaná výročná správa za rok 2018	44-207
Skrátená konsolidovaná predbežná účtovná uzávierka Ručiteľa pre obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2019 obsahujúca porovnávacie údaje pre obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2018	Skrátená konsolidovaná predbežná účtovná uzávierka pre obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2019	celý dokument

Individuálna účtovná uzávierka Emitenta podľa IFRS za obdobie od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017, vrátane výroku audítora, je k dispozícii tu:

https://www.eholding.cz/wp-content/uploads/eph-financing-cz-ifs-31_12_20174_sk-vs1.pdf

Individuálna účtovná uzávierka Emitenta podľa IFRS za obdobie od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018, vrátane výroku audítora, je k dispozícii tu:

https://www.eholding.cz/wp-content/uploads/eph-financing-cz-ifs-31_12_2018_final5_sk-vs1.pdf

Predbežná účtovná uzávierka Emitenta pre obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2019 je k dispozícii tu:

https://www.eholding.cz/wp-content/uploads/eph-financing-cz-ifs-30_06_2019_final_sk.pdf

Konsolidovaná účtovná uzávierka Ručiteľa podľa IFRS za obdobie od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017, vrátane výroku audítora, je k dispozícii tu:

https://www.eholding.cz/wp-content/uploads/eph_ar_2017_eng_final_v2.pdf

Konsolidovaná účtovná uzávierka Ručiteľa podľa IFRS za obdobie od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018, vrátane výroku audítora, je k dispozícii tu:

https://www.eholding.cz/wp-content/uploads/eph_ar_2018_eng_signed.pdf

Skrátená konsolidovaná predbežná účtovná uzávierka Ručiteľa pre obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2019 je k dispozícii tu:

https://www.eholding.cz/wp-content/uploads/eph_notes-to-fs_06-2019_eng_final.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.

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 pri vynaložení všetkej primeranej starostlivosti sú podľa jeho najlepšieho vedomia údaje uvedené v Prospekte v súlade so skutočnosťou a že v ňom neboli zamlčané žiadne skutočnosti, ktoré by mohli zmeniť jeho význam.

V Prahe dňa 10. 2. 2020

Za EPH Financing CZ, a.s.

[podpis]

Mgr. Marek Spurný
člen predstavenstva

[podpis]

Mgr. 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 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, ENTSOG (The European Network of Transmission System Operators for Gas), 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 nemá byť chápané ako podpora či potvrdenie existencie, kvality, podnikania či akýchkoľvek výsledkov Emitenta, ktorý je opísaný 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. 2017 do 31. 12. 2017 a od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018 boli auditované:

<i>Audítorská firma:</i>	KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
<i>Osvedčenie č.:</i>	71
<i>Sídlo:</i>	Praha 8, Pobřežní 648/1a, PSČ 186 00, IČO: 496 19 187, zapísaná v obchodnom registri pod sp. zn. C 24185 vedenou Mestským súdom v Prahe
<i>Členstvo v profesijnej organizácii:</i>	Komora audítorov Českej republiky
<i>Zodpovedná osoba:</i>	Ing. Karel Charvát
<i>Osvedčenie č.:</i>	2032

Auditor, spoločnosť KPMG Česká republika 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 audítorovi: 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 spoluzakladateľom 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. 02 575
<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 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, ISIN CZ0003519407. Dlhopisy boli vydané v celkovej menovitej hodnote 2.601.000.000 Kč.

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 VÝPOŽIČIEK A ÚVEROV

Od posledného finančného roku, t. j. za obdobie od 1. 1. 2019 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. Jeho predpokladaná budúca činnosť teda nevyžaduje významné finančné prostriedky. Zdrojom jeho budúceho financovania sú tak najmä výnosy z emisií dlhopisov a výnosy z financovania poskytnutého spoločnostiam v Skupine EPH formou výpožičiek/úverov.

5. PREHEAD 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.

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 priemyslový 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. 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 priemyslový 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 TRENDOCH

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 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 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 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 Ručiteľa.

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

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

- predseda predstavenstva Ručiteľa
- predseda predstavenstva EP Corporate group, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady SPRITER, a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti ACS 1893 Holding, 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 dozornej rady spoločnosti INFINITIV spol. s.r.o., 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
- konateľ spoločnosti CZECH PRINT CENTER - Development s.r.o., 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 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 Czech Innovation Lab 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 Nadační fond AC Sparta Praha, 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
- predseda predstavenstva spoločnosti SPP Infrastructure, a. s., Slovenská republika
- člen predstavenstva EPH Financing SK, a. s., Slovenská republika
- predseda dozornej rady spoločnosti NAFTA 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
- 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 Ručiteľa. Pán Spurný má magisterský titul v odbore právo, ktorý vyštudoval na Palackého univerzite v Olomouci.

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

- člen predstavenstva Ručiteľa
- člen dozornej rady spoločnosti Heureka Group a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EP Corporate Group, Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti ACS 1893 Holding, a.s., 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
- predseda dozornej rady spoločnosti EP Real Estate, 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
- predseda predstavenstva spoločnosti Pražská teplárenská Holding, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti VTE Moldava II, 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 PT Koncept, 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 Pražská teplárenská a.s., Česká republika
- 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 AC Sparta Praha fotbal, a.s., Česká republika
- predseda dozornej rady spoločnosti EP Logistics International, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti EP ENERGY TRADING, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti CZECH MEDIA INVEST a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti SLUGGERIA 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 PT Holding Investment 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., Veľkovojevodstvo luxemburské
- konateľ spoločnosti EP Investment II S.à r.l., Veľkovojevodstvo luxemburské
- člen predstavenstva spoločnosti VESA Equity Investment S.à r.l., Veľkovojevodstvo 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 Financie 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
- konateľ spoločnosti MACKAREL ENTERPRISES LIMITED, Cyperská 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

Pavel Horský, člen predstavenstva

Deň vzniku členstva v predstavenstve: 7. 8. 2015

Narodený: 23. 4. 1973

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

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

- člen predstavenstva Ručiteľa
- člen predstavenstva spoločnosti Vesa Equity Investment S.a r.l., Veľkovoľvodstvo luxemburské
- člen predstavenstva spoločnosti Vzdušná Properties a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EP Corporate Group, Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti Heureka FinCo SK a.s., Česká 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
- konateľ spoločnosti PRZEDSIĘBIORSTWO GÓRNICZE "SILESIA", Poľsko
- konateľ spoločnosti PT Holding Investment B.V., Holandsko
- 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 ENERZET SERVIS a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti SLUGGERIA 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
- predseda predstavenstva spoločnosti NPTH, 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 dozornej rady spoločnosti Pražská teplárenská Holding, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EPH financing SK, a.s., Slovenská republika
- predseda dozornej rady spoločnosti EP Coal Trading, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti EP Logistics International, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti Pražská teplárenská 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
- člen dozornej rady spoločnosti NAFTA 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
- 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
- konateľ spoločnosti Poliklinika Vršovice spol. s r.o., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti NADURENE 2, a.s., 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
- člen predstavenstva spoločnosti SLUGGERIA 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
- člen predstavenstva spoločnosti SPP Infrastructure, a. s., Slovenská 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 Langage Limited, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP SHB Limited, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP UK Financie Limited, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti Tynagh Energy Limited, Írska republika
- konateľ spoločnosti Slovak Power Holding B.V., Holandsko
- 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 NPTH, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti VTE Moldava II, 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
- člen predstavenstva spoločnosti Evropa 2, spol. s r.o., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti Frekvence 1, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti INFINITIV spol. s r.o., 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 Pražská teplárenská Holding, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti Pražská teplárenská, 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 EP Intermodal, 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 ENERZET SERVIS a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti SLUGGERIA 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
- konateľ spoločnosti WOOGEL LIMITED, Cyperská republika
- člen dozornej rady spoločnosti AC Sparta Praha fotbal, a.s., Česká republika
- 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.

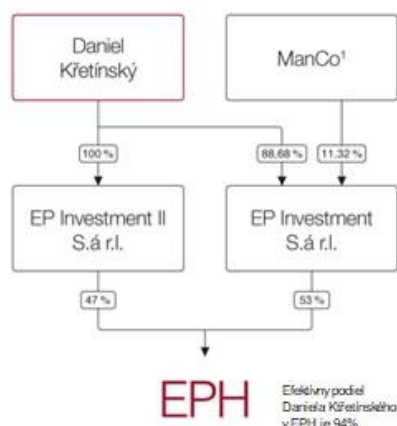
9.4 STRET ZÁUJMOV NA ÚROVNI SPRÁVNÝCH, RIADIACICH A DOZORNÝCH ORGÁNOV

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 Investment S.à.r.l. drží akcie predstavujúce 53 % podiel na základnom kapitáli a 53 % podiel na hlasovacích právach Ručiteľa, spoločnosť EP Investment II S.à.r.l. drží akcie predstavujúce 47 % podiel na základnom kapitáli a 47 % podiel na hlasovacích právach Ručiteľa. Konečným majoritným vlastníkom a ovládajúcou osobou spoločností EP Investment S. à r.l. a EP Investment II S.à r.l. je pán Daniel Křetínský, predseda predstavenstva Ručiteľa a predseda predstavenstva Emitenta.

Akcionárska štruktúra



¹ ManCo – Spoločnosť manažérov EPH

Zdroj: EPH

Proti zneužitiu kontroly ovládajúcej osoby využíva Emitent zákonom daný inštrument 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 končiacie 31. 12. 2017 a 31. 12. 2018. 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 končiacie 31. 12. 2017 a 31. 12. 2018 overil audítor, a to spoločnosť KPMG Česká republika Audit, s.r.o., so sídlom Praha 8, Pobřežní 648 / 1a, PSČ 186 00, Česká republika, IČO: 496 19 187. Audítor vydal k uvedeným účtovným uzávierkam výrok "bez výhrad". Tieto údaje sú do tohto dokumentu zahrnuté odkazom (pozri časť VI. – *Informácie zahrnuté odkazom*).

11.2 PREDBEŽNÉ FINANČNÉ ÚDAJE

Emitent vyhotovil neauditovanú predbežnú účtovnú uzávierku pre obdobie 6 mesiacov končiacie 30. júnom 2019 (vrátane porovnávacích údajov za obdobie 6 mesiacov končiacie 30. júnom 2018). Tieto údaje sú do tohto dokumentu zahrnuté odkazom (pozri časť VI. – *Informácie zahrnuté odkazom*).

Od dátumu účtovnej uzávierky pre obdobie 6 mesiacov končiacie 30. júnom 2019 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 2018 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 – ciele 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 9. 12. 2016 zmluvu o úvere s Ručiteľom ako dlžníkom, na základe ktorej poskytol Ručiteľovi úver až do výšky 3 miliardy Kč, poskytnutý z čistého výnosu emisie dlhopisov ISIN CZ0003515413. Úrok je splatný polročne vo výške a čase takom, aby to umožňovalo Emitentovi platiť úrok z predmetných dlhopisov. Úver je splatný dňa 9. 6. 2020.

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, 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 13. 7. 2022.

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 sú na požiadanie na nazretie v pracovnom čase v sídle Emitenta a na jeho internetových stránkach v sekcii Investori, podsekcii Bondy, časti 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. 2017 do k 31. 12. 2017 a od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018 zostavené podľa Medzinárodných štandardov účtovného výkazníctva v znení prijatom EÚ (IFRS) boli auditované:

<i>Audítorská firma:</i>	KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
<i>Osvedčenie č.:</i>	71
<i>Sídlo:</i>	Praha 8, Pobřežní 648/1a, PSČ 186 00, IČO: 496 19 187, zapísaná v obchodnom registri pod sp. zn. C 24185 vedenou Mestským súdom v Prahe
<i>Členstvo v profesijnej organizácii:</i>	Komora audítorov Českej republiky
<i>Zodpovedná osoba:</i>	Ing. Karel Charvát
<i>Osvedčenie č.:</i>	2032

Audítor, spoločnosť KPMG Česká republika 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 spoluzáujemcom 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

<i>Obchodná firma:</i>	Energetický a průmyslový holding, a.s.
<i>Miesto registrácie:</i>	Česká republika, sp. zn. B 21747 vedená Mestským súdom v Prahe
<i>IČO:</i>	283. 56 250
<i>LEI:</i>	31570010000000090208
<i>Dátum vzniku:</i>	Ručiteľ vznikol dňa 10. 8. 2009. Ručiteľ bol založený na dobu neurčitú.
<i>Právna forma:</i>	akciová spoločnosť
<i>Rozhodné právo:</i>	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.
<i>Sídlo:</i>	Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha
<i>Telefónne číslo:</i>	+420 232 005 100
<i>E-mail:</i>	investorsrelations@epholding.cz
<i>Web:</i>	www.epholding.cz (informácie na týchto stránkach 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.

Nasledovný 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 elektráreň 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 uhl'ovodíkov. 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 je 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 portfólia⁹ talianskych plynových a uhoľných elektrární s celkovým výkonom 4,5 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 Eromu 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 elektrárnach 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) a 50 % podiel v spoločnosti Fores Italia S.r.l, ktorá priamo zaisťuje dodávky biomasy. BIOMCRO s elektrárnou spaľujúcou biomasu s celkovým výkonom 27 MW.
- 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.
- 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 %.

⁹ Bližšie informácie o štruktúre portfólia, teda ktoré spoločnosti a ktoré aktíva boli predmetom transakcie, je možné nájsť v kapitole VIII.5.2 (*Popis významných spoločností skupiny Ručiteľa*).

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 nevyužité 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. januáru 2019 bola Skupina SSE reorganizovaná tak, aby vytvorila holdingovú štruktúru. K 1. januáru 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 nákupu 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. taktiež 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 elektrárňach 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 EPP 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.

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, akejkoľvek pre Ručiteľa špecifickej nedávnej udalosti, ktorá by mala podstatný význam pri hodnotení platobnej schopnosti Ručiteľa.

3.4 ÚVEROVÉ HODNOTENIA

Ručiteľovi ani jeho cenným papierom nebol pridelený rating.

3.5 ŠTRUKTÚRA VÝPOŽIČIEK A ÚVEROV

Emitent si nie je vedomý toho, že by od posledného finančného roku, t. j. za obdobie od 1. 1. 2019 do dátumu vyhotovenia tohto Prospektu, došlo k akejkoľvek významnej zmene štruktúry financovania Ručiteľa.

3.6 OPIS FINANCOVANIA ČINNOSTÍ RUČITEĽA

Ručiteľ bude svoju činnosť financovať rôznymi spôsobmi, a to najmä prostredníctvom vnútro skupinového 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 zaisťovacie 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), Maďarsku, 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 období 6 mesiacov končiacom 30. júnom 2019 bol 10 610.¹⁰

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 tržby Skupiny EPIF za obdobie od 1. januára 2018 do 31. decembra 2018 boli vo výške 2 995 mil. EUR a predstavovali 42,8 % na celkových tržbách Skupiny EPH. Celkové tržby Skupiny EPPE za obdobie od 1. januára 2018 do 31. decembra 2018 boli vo výške 3 749 mil. EUR a predstavovali 53,6 % na celkových tržbách Skupiny EPH.

Skupina EPH je lídrom plynárenského sektora na Slovensku a kľúčovým prepravcom zemného plynu z Ruska do Európskej únie¹¹. Je taktiež jedným z najvýznamnejších domácich kogeneračných výrobcov tepla a najväčším dodávateľom tepelnej energie koncovým zákazníkom v Českej republike podľa množstva dodanej energie^{12,13}. 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)¹⁴.

EPIF vlastní a prevádzkuje tri veľké tepelné kogeneračné elektrárne v Českej republike a prostredníctvom svojej 100 % dcérskej spoločnosti PT vlastní a prevádzkuje najrozsiahlejší systém diaľkového vykurovania v Českej republike dodávajúci teplo v Prahe. EPIF je najväčším dodávateľom tepelnej energie konečným spotrebiteľom v Českej republike. Celková dodávka tepelnej energie zákazníkom v segmentoch domácností, firiem a organizácií sa štandardne pohybuje v blízkosti úrovne 14,7 PJ za rok končiaci 31. 12. 2018 a 15,2 PJ za rok končiaci 31. 12. 2017. Maďarská spoločnosť BERT v roku 2018 vyrobila 6,4 PJ tepla v oblasti Budapešti a za rok 2017 6,9 J. Teplárenské

¹⁰ Zdroj: interná analýza EPH

¹¹ Zdroj: interná analýza EPH

¹² Zdroj: interná analýza EPH

¹³ Zdroj: Český štatistický úrad (15. 3. 2018)

¹⁴ Zdroj: interná analýza EPH

firmy patriace do holdingu dodávajú v Českej republike tepelnú energiu pre hlavné mesto Praha, do krajských miest Hradec Králové, Pardubice a Plzeň, a ďalej okrem iného taktiež mestám Most, Litvínov či 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. (EPC) 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 taktiež vykonáva niektoré ďalšie činnosti, predovšetkým výrobu elektriny z obnoviteľných zdrojov. Skupina EPH vlastní a prevádzkuje veterné elektrárne, fotovoltaické 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 elektráreň Lynemouth, ktorú Skupina EPPE kompletne prestavala na výrobu elektriny pomocou spaľovania biomasy. Ide o najväčšiu elektráreň na spaľovanie biomasy vo Veľkej Británii a o jednu z najväčších elektrární tohto typu na svete.

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 Slovensku.¹⁵

Výroba elektriny

Kľúčovými výrobcami elektriny Skupiny EPH sú Elektráreň Schkopau (Saale Energie) v Nemecku, ovládaná prostredníctvom spoločnosti JTSD, a od roku 2017 taktiež čiernouhoľná elektráreň Mehrum (KWM). Ďalej moderné plynové a jedna čiernouhoľná elektráreň v Taliansku, plynové, čiernouhoľné, veterné a fotovoltaické elektrárne vo Francúzsku, dvojica paroplynových zariadení v Spojenom kráľovstve, dve elektrárne v Severnom Írsku a nakoniec taktiež paroplynová elektráreň v Írsku. V Nemecku má elektráreň Mehrum čistú inštalovanú kapacitu 690 MWe, Elektráreň Schkopau potom 400 MWe (predstavujúcu podiel Skupiny EPH na Elektrárni Schkopau). Čistá kapacita talianskych elektrární je 3 894 MWe (a zároveň Skupina EPH vlastní 50 % v spoločnosti Ergosud S.p.A., ktorá vlastní plynovú elektráreň s čistým inštalovaným výkonom 814 MWe), plynových zariadení vo Veľkej Británii celkovo 2 270 MWe, elektrární v Severnom Írsku celkovo 1 353 MW a elektrárne v Írskej republike 400 MW. Výroba elektriny v týchto spoločnostiach je sústredená v rámci Skupiny EPPE.

Elektráreň Buschhaus (HSR) vstúpila od októbra 2016 do mechanizmu nemeckej kapacitnej rezervy, za čo dostáva stanovenú kompenzáciu počas štyroch rokov a následne bude odstavená z prevádzky.

Skupina EPH je taktiež druhým najväčším výrobcom elektriny (vrátane podporných služieb) v Českej republike¹⁶. 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 české elektrárne a maďarskú elektráreň BERT prostredníctvom Skupiny EPIF.

Distribúcia a dodávka energií

Distribúciu elektriny v oblasti centrálného Slovenska a ďalej dodávky energií koncovým zákazníkom na Slovensku realizuje Skupina EPIF prostredníctvom spoločnosti SSE.

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,

¹⁵ Spoločnosť SPPI (súčasť Skupiny SPPI) je v konsolidovaných účtovných výkazoch Ručiteľa zoradená do segmentu Distribúcia plynu a elektriny. Ostatné činnosti v oblasti plynárenstva sú potom včlenené do segmentov Prenos plynu (Eustream) alebo Skladovanie plynu.

¹⁶ Zdroj: interná analýza EPH

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 15 PJ je Skupina EPH najväčším dodávateľom tepla koncovým spotrebiteľom v Českej republike¹⁷. Okrem toho Skupina EPH od decembra 2015 kontroluje spoločnosť BERT, ktorá počas roku 2018 dodala 6,4 PJ tepla v oblasti Budapešti a za rok 2017 6,9 PJ. Kogeneračné zdroje EPH zásobujú v Českej republike teplom celkovo zhruba 380-tisíc domácností, a to v hlavnom meste Praha (Pražská teplárenská, pričom v decembri 2017 spoločnosť EPE zvýšila prostredníctvom svojej 100 % dcérskej spoločnosti PTHI podiel v PT, čím sa stala jej 98 % vlastníkom, v júli 2018 získala EPE 98 % podiel v PT od PTHI a v októbri 2018 získala EPE v PT 100 % od minoritných akcionárov), v Plzni (Plzeňská teplárenská – tu ide o domácnosti v menšej miere), v Hradci Králové, Pardubiciach a Chrudimi (Elektrárny 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 40 MWe v rámci Skupiny EPIF a ďalších 741 MWe čistého inštalovaného výkonu v Skupine EPPE. Ide o veterné elektrárne, fotovoltické 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 taktiež vo Francúzsku, kde Skupina EPPE prevádzkuje veterné a fotovoltické elektrárne. V roku 2018 bola uvedená do prevádzky pôvodne čiernouhoľná elektráreň Lynemouth v Spojenom kráľovstve, ktorá bola prestavaná na spaľovanie biomasy, s výkonom vyše 400 MWe.

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 Vereinigten 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+. ¹⁸ V roku 2018 bol počet obyvateľov v tejto krajine 5 449 960¹⁹ a jej reálne HDP na hlavu za rok 2018 bolo 15 560 EUR²⁰. V roku 2018 bola v Slovenskej republike spotreba elektriny približne 27 TWh²¹ a spotreba plynu približne 5 bcm²².

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-.²³ V roku 2018 bol počet obyvateľov v tejto krajine 10 646 000²⁴ a jej reálne HDP na hlavu za rok

¹⁷ Merané objemom dodaných PJ tepla koncovým spotrebiteľom v roku 2018.

¹⁸ Zdroj: verejne dostupné dáta

¹⁹ Zdroj: Eurostat (Population and employment): https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=namq_10_pe&lang=en

²⁰ Zdroj: Eurostat (Real GDP per capita): https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg_08_10/default/table?lang=en

²¹ Zdroj: https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nrg_cb_e&lang=en

²² 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)

²³ Zdroj: verejne dostupné dáta

²⁴ Zdroj: Eurostat (Population and employment): https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=namq_10_pe&lang=en

2018 bolo 17 620 EUR²⁵. V roku 2018 bola v Českej republike spotreba elektriny približne 61 TWh²⁶ 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.²⁷ V roku 2018 bol počet obyvateľov v tejto krajine 60 385 000²⁸ a jej reálne HDP na hlavu za rok 2018 bolo 26 760 EUR²⁹. V roku 2018 bola v Talianskej republike spotreba elektriny približne 303 TWh³⁰ a spotreba plynu približne 79 bcm.

Spojené kráľovstvo Veľkej Británie a Severného Írska

Táto krajina má kreditný rating udelený S&P AA, Moody's Aa2 a Fitch AA.³¹ V roku 2018 bol počet obyvateľov v tejto krajine 66 634 000³² a jej reálne HDP na hlavu za rok 2018 bolo 32 700 EUR³³. V roku 2018 bola v Spojenom kráľovstve Veľkej Británie a Severného Írska spotreba elektriny približne 307 TWh³⁴ 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.³⁵ V roku 2018 bol počet obyvateľov v tejto krajine 83 033 000³⁶ a jej reálne HDP na hlavu za rok 2018 bolo 35 860 EUR³⁷. V roku 2018 bola v Spolkovej republike Nemecko spotreba elektriny približne 525 TWh³⁸ a spotreba plynu približne 97 bcm.

Ručiteľ ďalej pôsobí okrem iného na území Írska, Francúzska, Maďarska, Rakúska a Poľska.

Vývoj v energetickom sektore, kde Ručiteľ pôsobí³⁹

Spotreba elektriny

V roku 2018 bolo počasie v Európe oproti minulému roku teplejšie o 0,4 stupňa Celzia a nadnormálne teploty (> 0,9 stupňa Celzia) boli zaznamenané počas desiatich mesiacov. V dôsledku teplejšieho počasia v Európe oproti minulému roku došlo k nižšej medziročnej zmene celkového dopytu po elektrine v EÚ, lebo vyššia spotreba na klimatizáciu v lete bola prevážaná nižšou spotrebou na vykurovanie v teplých zimných mesiacoch. Celková spotreba tak vzrástla o iba 0,2 % (7 TWh) a spotreba za rok 2018 je o 2 % nižšia než za rok 2010 bez ohľadu na súčasný nárast HDP (13 %) a počtu obyvateľov (2 %).

Celkovo spotreba energie stúpala v krajinách východnej Európy, napr. v Maďarsku (+8 %), na Slovensku (+7 %) a v Českej republike (+3 %). Dopyt, naopak, klesol v krajinách západnej Európy, najvýznamnejšie v Spojenom kráľovstve (-8 %). Vo Francúzsku spotreba klesla o 5 %, v Nemecku a Taliansku o 3 %.

Výroba elektriny z konvenčných zdrojov

Celková výroba elektrickej energie v EÚ bola v roku 2018 3 276 TWh, čo je mierny pokles o 0,3 % oproti roku 2017. Elektrina z konvenčných elektrární predstavovala 67,7 % celkového objemu výroby pri medziročnom poklese o takmer 4 % v dôsledku zvýšenia výroby elektriny z obnoviteľných zdrojov. Výroba elektriny z fosílnych palív zaznamenala najvýznamnejší pokles za posledné 4 roky, za súčasného vzostupu obnoviteľných zdrojov, zlepšujúcej sa hydrologickej situácie a stabilnej výroby jadrovej energie. Tá sa podieľala na energetickom mixe 829 TWh, čo je len 0,3 % menej než v minulom roku. Ukončenie prevádzky nemeckej elektrárne Gundremmingen B na konci roku 2017 bolo vyrovnané lepšou dostupnosťou iných jadrových elektrární v roku 2018 a značný pokles výroby jadrovej energie v Belgicku (- 13 TWh) bol vyrovnaný lepšou dostupnosťou francúzskych elektrární (+14 TWh).

²⁵ Zdroj: Eurostat (Real GDP per capita): https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg_08_10/default/table?lang=en.

²⁶ Zdroj: https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nrg_cb_e&lang=en

²⁷ Zdroj: verejne dostupné dáta

²⁸ Zdroj: Eurostat (Population and employment): https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=namq_10_pe&lang=en

²⁹ Zdroj: Eurostat (Real GDP per capita): https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg_08_10/default/table?lang=en.

³⁰ Zdroj: https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nrg_cb_e&lang=en

³¹ Zdroj: verejne dostupné dáta

³² Zdroj: Eurostat (Population and employment): https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=namq_10_pe&lang=en

³³ Zdroj: Eurostat (Real GDP per capita): https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg_08_10/default/table?lang=en.

³⁴ Zdroj: https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nrg_cb_e&lang=en

³⁵ Zdroj: verejne dostupné dáta

³⁶ Zdroj: Eurostat (Population and employment): https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=namq_10_pe&lang=en

³⁷ Zdroj: Eurostat (Real GDP per capita): https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg_08_10/default/table?lang=en.

³⁸ Zdroj: https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nrg_cb_e&lang=en

³⁹ Údaje sa vzťahujú na rok 2018; za rok 2019 neboli relevantné k dátumu Prospektu k dispozícii.

Výroba elektriny z čierneho uhlia klesla o 9 % na 324 TWh, čo je o 40 % menej než v roku 2012. Pokles výroby energie z uhlia je dôsledkom silnejšieho postavenia obnoviteľných zdrojov a oživenia hydroenergetiky skôr než prechodu na plyn. Nedávne oznámenie postupného ukončenia prevádzky uhoľných elektrární v Nemecku a Španielsku znamená, že celých 75 % výroby elektriny z čierneho uhlia v Európe je realizovaných v režimoch postupného ukončovania v jednotlivých krajinách.

Výroba elektriny z hnedého uhlia klesla o 3 % na 300 TWh. Polovicu tohto objemu pokrýva Nemecko, ktoré plánuje do roku 2038 postupne ukončiť taktiež prevádzku hnedouhoľných elektrární.

Plynové elektrárne vyrobili v roku 2018 o 5 % (614 TWh) menej energie než v roku 2017.

Čistý dovoz elektrickej energie do krajín EÚ vzrástol o 16 TWh v dôsledku zvýšenia vývozu zo západného Balkánu a Švajčiarska vďaka zlepšeniam vo výrobe elektriny vodnými elektrárnami.

Uhlie

V celosvetovom meradle primárny dopyt po energii z uhlia v roku 2018 medziročne vzrástol o 0,7 % na 5 397 Mtce. Pokles v krajinách OECD (ktoré postupne prechádzajú na alternatívne zdroje energie) bol vyrovnaný rastúcim dopytom po energetických komoditách v dôsledku hospodárskeho rastu v niekoľkých ázijských krajinách, najmä Indii (+5 %) a Číne (+1 %). V Európe celkový dopyt po uhlí klesol o 2,6 % na 462 Mtce, najmä v dôsledku posilňovania pozície obnoviteľných zdrojov v energetike. V Nemecku bola v roku 2018 uzavretá posledná čiernouhoľná baňa.

V prípade hnedého uhlia je situácia odlišná a výroba elektriny z tohto zdroja sa v roku 2018 znížila o iba 3 % (6 TWh). Polovica výroby elektriny z hnedého uhlia je realizovaná v krajinách, ktoré už plánujú postupné ukončenie prevádzky týchto zariadení, z ktorých najväčším výrobcom je Nemecko, zatiaľ čo ostatné krajiny, ako sú Poľsko či Bulharsko, zatiaľ žiadne politiky vo veci ukončenia prevádzky neprijali.

Zemný plyn:

Celosvetovo dopyt po zemnom plyne rástol (+4,6 %, 170 bcm), najmä na energetické a priemyselné účely, ale aj na iné použitie, napr. v doprave. Tento nárast čiastočne vysvetľuje prechod z uhlia na plyn v rozvíjajúcich sa krajinách, napr. v Číne (nárast spotreby o 17,7 %) a rastúci dopyt v ďalších rozvíjajúcich sa krajinách Ázie. Ponuka LNG v roku 2018 vzrástla najmä vďaka vývozu z USA a Kataru, dovoz aj naďalej ovláda Japonsko, Kórea, Čína a India.

V Európe dopyt po plyne prvýkrát za dva roky klesol na 599 bcm, čo predstavuje medziročné zníženie o 1,9 %. Výroba elektriny v plynových elektrárnach sa znížila o 5 %. Hoci vo februári a marci boli teploty pod normálom, po väčšinu roku bolo počasie teplejšie než obvykle, čo prispelo k celkovo nižšej spotrebe plynu na vykurovanie. Chladné počasie v závere roku však viedlo k vysokým odberom. Tie dosiahli rekordné hodnoty a zásoby plynu v severozápadnej Európe klesli pod desať percent, zároveň v dôsledku vysokej spotreby v Spojenom kráľovstve. Naplnenosť (filling rate) vo výške 82,7 % na konci 3. štvrtroku bola o 1,8 % nižšia oproti rovnakému obdobiu roku 2017. Produkcia zemného plynu v EÚ v roku 2018 klesla v dôsledku výpadku holandskej produkcie po zemetrasení v oblasti Groningen na začiatku roku a následnom rozhodnutí vlády čo najrýchlejšie ťažbu na tomto poli ukončiť. Zníženie produkcie a vyčerpanie zásob viedli k rekordným dovozom z Ruska (> 200 bcm). Dovozy LNG v priebehu roku klesli v dôsledku vysokých spotových cien v Ázii, ktoré odklonili dodávky do Európy.

Európske emisné povolenky

Celková výška emisií CO₂ zo spaľovania dosiahla v Európe v roku 2018 3 956 Mt, čo predstavuje medziročné zníženie o 1,3 %. Zníženie generovaných emisií bolo najvýraznejšie v Nemecku (-4,5 %) v súvislosti s poklesom spaľovania ropy a uhlia, a predovšetkým v súvislosti s výrobou elektriny, kde sú konvenčné zdroje postupne nahradzované obnoviteľnými (37 % energetického mixu). Vzostup obnoviteľných zdrojov prispel k zníženiu výroby elektriny z uhlia aj v Spojenom kráľovstve, kde emisie dosiahli najnižšie hodnoty od konca 19. storočia. Taktiež vo Francúzsku viedlo zvýšenie výroby elektriny z jadrových a vodných zdrojov oproti predchádzajúcemu roku k zníženiu výroby elektriny z konvenčných zdrojov a následne k zníženiu emisií.

Kľúčový prepravca ruského zemného plynu do EÚ

Eustream plní kľúčovú strategickú rolu pre Slovenskú republiku a Európu. V roku 2018 prepravil Eustream takmer 60 bcm plynu, čo bolo približne 11,2 % z celkovej spotreby v EÚ⁴⁰, Švajčiarsku a Turecku v porovnaní so 64,8 bcm plynu, čo predstavuje 11,2 % v predchádzajúcom roku⁴¹.

⁴⁰ Zdroj: Eustream – vlastný odhad

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 systémy po dodávky zemného plynu koncovým zákazníkom, čo predstavuje približne 98 % z celkového objemu zemného plynu distribuovaného v Slovenskej republike⁴² a je preto najväčším a takmer výhradným distribútorom zemného plynu na Slovensku. V súčasnosti distribučná sieť SPPD poskytuje prístup k zemnému plynu asi 98 % slovenského obyvateľstva⁴³.

Elektrická energia v SR

Skupina EPH je prostredníctvom spoločnosti EP Energy a.s. taktiež vlastníkom 49 % podielu (a má riadiacu kontrolu) Skupiny SSE, ktorá je druhým najväčším dodávateľom elektriny domácnostiam a malým podnikom na Slovensku⁴⁴ (k 30. 6. 2019 dodala 2 130 GWh elektriny približne 581-tisícim zákazníkom, v roku 2018 dodala 3 885 GWh elektriny približne 583-tisícim zákazníkom). Zároveň SSE prevádzkuje distribúciu elektriny na Slovensku, keď v roku 2018 distribuovala 6 272 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 2018⁴⁵.

Prevádzkovateľ jednej z najväčších elektrární na spaľovanie biomasy na svete

Spoločnosť Lynemouth Power Limited, ktorú 100 % drží Skupina EPPE, vykonala kompletnú prestavbu pôvodne čiernouhoľnej elektrárne Lynemouth na výrobu elektriny pomocou spaľovania biomasy. Elektráreň bola znovu spustená do prevádzky v roku 2018 a je najväčšou elektrárnou spaľujúcou zo 100 % biomasu 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 166 mil. ton v roku 2018⁴⁶. 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 18,8 mil. ton hnedého uhlia v roku 2018.

Najväčší český dodávateľ tepla koncovým zákazníkom v Českej republike

Skupina EPH bola najväčším dodávateľom tepla (merané objemom dodaných PJ tepla) koncovým spotrebiteľom a tretím najväčším výrobcem elektriny (vrátane podporných služieb) v Českej republike v roku 2018⁴⁷. Ku dňu 30. júna 2019 prevádzkuje Skupina EPH rozsiahlu distribučnú sústavu s dĺžkou približne 1 276 km, pomocou ktorej zásobuje teplom približne 384-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

⁴² Zdroj: Národná správa 2014, ÚRSO, http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI_AR_2014.pdf

⁴³ Zdroj: interná analýza EPH

⁴⁴ Zdroj: Národná správa 2016, ÚRSO, http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI_AR_2016.pdf

⁴⁵ Zdroj: interná analýza EPH

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

⁴⁷ Zdroj: interná analýza EPH

EPH nadobudnúť na základe dojednanej 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 výrobcu elektriny, pričom v roku 2018 vyprodukovali 18 638 GWh elektriny, čo predstavuje približne 69 %⁴⁸ celkovej výroby na Slovensku. Približne 90 % produkcie bolo bez emisií skleníkových plynov.

Slovenské elektrárne disponujú celkovou čistou inštalovanou kapacitou 3,8 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.

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 elektrárnach na východe Nemecka. Ku dňu toho Prospektu je celková netto kapacita týchto aktív približne 7,7 MGWe. 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 Saska 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 taktiež v prípade týchto uhoľných baní vlastníci rešpektujú politiku Nemecka vedúcu k znižovaniu dopadu prevádzky zariadení na životné prostredie vrátane postupného útlmu ťažby.

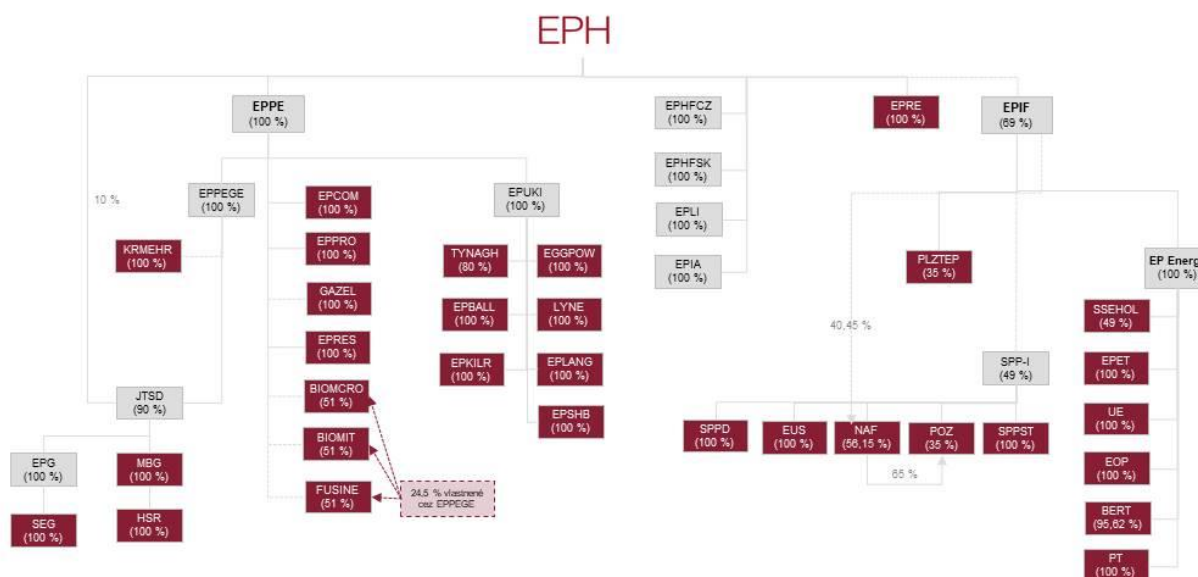
Skupina EPH a PPF Investments vykonávajú spoločnú kontrolu na LEAG. Skupina EPH spoločnosť LEAG vo svojich účtovných výkazoch nekonsoliduje a minimálne do roku 2021 sa neočakáva ani výplata dividend spoločnosti LEAG jej akcionárom.

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. 2019. Spoločnosti uvedené v schéme pod Ručiteľom tvoria konsolidačný celok.

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



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

Legend:								
BERT	Budapesti Erőmű Zrt./Erőmű Működés Biztosítási társaság	HU	EPLANG	EP Langage Limited	UK	LYNE	Lynemouth Power Limited	UK
BIOMCRO	Biomasse Crobne S.p.A.	IT	EPLI	EP Logistics International, a.s.	SK	MBG	Mitteldeutsche Braunkohlen GmbH	DE
BIOMIT	Biomasse Italis S.p.A.	IT	EPPE	EP Power Europe, a.s.	SK	NAF	NAFTA a.s.	SK
EGGPOW	Eggborough Power Ltd	UK	EPPEGE	EPPE Germany, a.s.	SK	PLZTEP	Píseňská tepelna a.s.	SK
EOP	Elektrárny Opavice, a.s.	SK	EPPRO	EP PRODUZIONE S.P.A.	IT	POZ	POZAGAS a.s.	SK
EP Energy	EP Energy, a.s.	SK	EPRES	EP Real Estate, a.s.	SK	FT	Průžská tepelna a.s.	SK
EPBALL	EP Ballinacorney Limited	UK	EPRES	EP Resources AG	CH	SEG	Sasle Energie GmbH	DE
EPCOM	EP Commodities, a.s.	SK	EPSHB	EP SHB Limited	UK	SPPD	SPP - distribúcia, a.s.	SK
EPET	EP Energy Trading, a.s.	SK	EPLKI	EP UK Investments Ltd	UK	SPP-I	SPP Infrastructure, a.s.	SK
EPG	EP Germany GmbH	DE	EUS	eustream, a.s.	SK	SPPST	SPP Storage, s.r.o.	SK
EPHFCZ	EPH Financing CZ, a.s.	SK	FUSINE	Fusine Energia S.r.l.	IT	SSEHOL	Stredoslovenská energetika Holding, a.s.	SK
EPHFSK	EPH Financing SK, a.s.	SK	GAZEL	EP Franco S.A.S.	FR	TYNAGH	Tynagh Energy Limited	IR
EPIA	EP Investments Advisors, s.r.o.	SK	HSR	Helmsdorf Revier GmbH	DE	UE	United Energy a.s.	SK
EPFI	EP Infrastructure, a.s.	SK	JTSD	JTSD Braunkohlebergbau GmbH	DE			
EPKILR	EP Kilroot Limited	UK	KRMHEHR	Kraftwerk Mohnum GmbH	DE			

Pozn. Uvedené podiely vyjadrujú podiel (výsledný priamy, resp. nepriamy podiel) na základnom kapitáli, ktorý zároveň zodpovedá aj podielu na hlasovacích právach v daných spoločnostiach. V prípade 49 % podielov v SSE a SPP-I 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. 2019 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. 2019 priamo alebo nepriamo ovládané Ručiteľom:

	Štát, v ktorom je spoločnosť registrovaná	31. 12. 2019.		31. 12. 2018.	
		Vlastnícky podiel	Konsolidácia	Vlastnícky podiel	Konsolidácia
Energetický a priemyslový holding, a.s.	Česká republika				
EP Power Europe, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
EPPE Germany a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
LEAG Holding, a.s.	Česká republika	50,00%	ekvivalenčná	50,00%	ekvivalenčná
Lausitz Energie Verwaltungs GmbH	Nemecko	100,00%	ekvivalenčná	100,00%	ekvivalenčná
Lausitz Energie Kraftwerke AG	Nemecko	50,00%	ekvivalenčná	50,00%	ekvivalenčná
Kraftwerk Schwarze Pumpe	Nemecko	50,00%	ekvivalenčná	50,00%	ekvivalenčná
Lausitz Energie Bergbau AG	Nemecko	50,00%	ekvivalenčná	50,00%	ekvivalenčná
GMB GmbH	Nemecko	50,00%	ekvivalenčná	50,00%	ekvivalenčná
Transport- und Speditionsgesellschaft Schwarze Pumpe mbH	Nemecko	50,00%	ekvivalenčná	50,00%	ekvivalenčná
Lausitz Energie Erneuerbare Verwaltungs GmbH	Nemecko	50,00%	ekvivalenčná	-	-
Lausitz Energie Vorsorge- und Entwicklungsgesellschaft Brandenburg GmbH & Co. KG	Nemecko	50,00%	ekvivalenčná	-	-
NADURENE 2, a.s.	Česká republika	50,00%	plná	-	-
EP New Energies GmbH	Nemecko	100,00%	plná	-	-
EP Mehrum GmbH	Nemecko	100,00%	plná	100,00%	plná
Kraftwerk Mehrum GmbH	Nemecko	100,00%	plná	100,00%	plná
JTSD Braunkohlebergbau GmbH	Nemecko	100,00%	plná	100,00%	plná
Mitteldeutsche Braunkohlen Gesellschaft mbH	Nemecko	100,00%	plná	100,00%	plná
MBRAG Consulting International GmbH	Nemecko	100,00%	plná	100,00%	plná
GALA-MBRAG-Service GmbH	Nemecko	100,00%	plná	100,00%	plná
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH	Nemecko	50,00%	ekvivalenčná	50,00%	ekvivalenčná
Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Webau	Nemecko	48,96%	ekvivalenčná	48,96%	ekvivalenčná
Ingenieurbüro für Grundwasser GmbH	Nemecko	25,00%	ekvivalenčná	25,00%	ekvivalenčná
Bohr & Brunnenbau GmbH	Nemecko	100,00%	plná	100,00%	plná
Helmstedter Revier GmbH	Nemecko	100,00%	plná	100,00%	plná
Norddeutsche Gesellschaft zur Ablagerung von Mineralstoffen mbH	Nemecko	51,00%	plná	51,00%	plná
Terrakomp GmbH	Nemecko	100,00%	plná	100,00%	plná
MBRAG Neue Energie GmbH	Nemecko	100,00%	plná	100,00%	plná
EP Germany GmbH	Nemecko	100,00%	plná	100,00%	plná
Saale Energie GmbH	Nemecko	100,00%	plná	100,00%	plná
Kraftwerk Schkopau GbR	Nemecko	41,90%	ekvivalenčná	41,90%	ekvivalenčná
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft mbH	Nemecko	44,40%	ekvivalenčná	44,40%	ekvivalenčná
EP UK Investments Ltd	Veľká Británia	100,00%	plná	100,00%	plná
Eggborough Power Ltd	Veľká Británia	100,00%	plná	100,00%	plná
Lynemouth Power Limited	Veľká Británia	100,00%	plná	100,00%	plná
EP UK Power Development Ltd	Veľká Británia	100,00%	plná	100,00%	plná
EP SHB Limited	Veľká Británia	100,00%	plná	100,00%	plná
Humberland Limited	Veľká Británia	100,00%	IFRS 9	100,00%	IFRS 9
EP Langage Limited	Veľká Británia	100,00%	plná	100,00%	plná
EP Ballylumford Limited	Veľká Británia	100,00%	plná	-	-
EP Kilroot Limited	Veľká Británia	100,00%	plná	-	-
Tynagh Energy Limited	Írsko	80,00%	plná	-	-
RVA Group Ltd	Veľká Británia	100,00%	IFRS 9	100,00%	IFRS 9
RVA Consulting Engineers Ltd	Veľká Británia	100,00%	IFRS 9	100,00%	IFRS 9
RVA GmbH	Nemecko	100,00%	IFRS 9		
RVA Engineering Solutions Ltd	Veľká Británia	100,00%	IFRS 9	100,00%	IFRS 9
EP UK Finance Limited	Veľká Británia	100,00%	plná	100,00%	plná
EP Invest Limited	Veľká Británia	100,00%	IFRS 9	100,00%	IFRS 9
EP Commodities, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
EP Produzione S.p.A.	Taliansko	100,00%	plná	100,00%	plná
Fiume Santo S.p.A.	Taliansko	100,00%	plná	100,00%	plná
EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A.	Taliansko	75,00%	plná	75,00%	plná
Centro Energia Ferrara S.p.A.	Taliansko	100,00%	plná	58,35%	plná
Centro Energia Teverola S.p.A.	Taliansko	100,00%	plná	58,35%	plná
Ergosud S.p.A.	Taliansko	50,00%	ekvivalenčná	50,00%	ekvivalenčná
EP New Energy Italia S.r.l.	Taliansko	75,50%	plná	100,00%	plná
Fusine Energia S.r.l.	Taliansko	75,50%	plná	-	-
Biomasse Crotone S.p.A.	Taliansko	75,50%	plná	100%	plná
Biomasse Italia S.p.A.	Taliansko	75,50%	plná	100%	plná
Fores Italia S.r.l.	Taliansko	37,75%	IFRS 9	50%	IFRS 9
Biomasse Servizi S.r.l.	Taliansko	75,50%	IFRS 9	100%	IFRS 9

	Štát, v ktorom je spoločnosť registrovaná	Vlastnícky podiel	Konsolidácia	Vlastnícky podiel	
				31. 12. 2019.	31. 12. 2018.
EP France S.A.S.	Francúzsko	100,00%	plná	-	-
Gazel Energie Generation S.A.S.	Francúzsko	100,00%	plná	-	-
Aerodis, S.A.	Francúzsko	100,00%	plná	-	-
Surschiste, S.A.	Francúzsko	25,00%	plná	-	-
Société des Eaux de l'Est S.A.	Francúzsko	100,00%	IFRS 9	-	-
Gazel Energie Renouvelables S.A.S.	Francúzsko	100,00%	plná	-	-
Gazel Energie Solaire S.A.S.	Francúzsko	100,00%	plná	-	-
Gazel Energie Solutions S.A.S.	Francúzsko	100,00%	plná	-	-
EP Yuzvka B.V.	Holandsko	100,00%	plná	100%	IFRS 9
EP Ukraine B.V.	Holandsko	94,69%	plná	-	-
EP Resources AG	Švajčiarsko	100,00%	plná	-	-
EP Hagibor, a.s.	Česká republika	100,00%	IFRS 9	100%	IFRS 9
CR-EP s.r.o.	Česká republika	50,00%	IFRS 9	50,00%	IFRS 9
HG1 s.r.o.	Česká republika	50,00%	IFRS 9	50,00%	IFRS 9
HG5 s.r.o.	Česká republika	50,00%	IFRS 9	50,00%	IFRS 9
EP Investments Advisors, s.r.o.	Česká republika	100,00%	plná	100%	plná
EP Auto, s.r.o.	Česká republika	100,00%	plná	100%	plná
EP Fleet, k.s.	Česká republika	100,00%	plná	100%	plná
WOOGEL LIMITED	Cyprus	25,00%	plná	25,00%	plná
Mining Services and Engineering Sp. z o.o.	Poľsko	100,00%	plná	100,00%	plná
Przedsiębiorstwo Górnictwa Silesia	Poľsko	38,93%	ekvivalenčná	38,93%	ekvivalenčná
Sedilas Enterprises limited	Cyprus	100,00%	plná	100,00%	plná
EPH Financing SK, a. s.	Slovensko	100,00%	plná	100,00%	plná
EPH Financing CZ, a. s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
EP Coal Trading, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
EOP & HOKA s.r.o.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
SAJDOK a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
EOP HOKA POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA	Poľsko	100,00%	plná	100,00%	plná
EOP HOKA SK, s.r.o.	Slovensko	100,00%	plná	100,00%	plná
EP COAL TRADING POLSKA S.A.	Poľsko	100,00%	plná	100,00%	plná
Nadácia EPH	Slovensko	100,00%	IFRS 9	100,00%	IFRS 9
EP Slovakia B.V.	Holandsko	100,00%	plná	100,00%	plná
Slovak Power Holding B.V.	Holandsko	50,00%	ekvivalenčná	50,00%	ekvivalenčná
Slovenské elektrárne, a. s.	Slovensko	33,00%	ekvivalenčná	33,00%	ekvivalenčná
Centrum pre vedu a výskum, s. r. o.	Slovensko	33,00%	ekvivalenčná	33,00%	ekvivalenčná
Ochrana a bezpečnosť SE, a. s.	Slovensko	33,00%	ekvivalenčná	33,00%	ekvivalenčná
Slovenské elektrárne - energetické služby, s.r.o.	Slovensko	33,00%	ekvivalenčná	33,00%	ekvivalenčná
Slovenské elektrárne Česká republika, s.r.o.	Česká republika	33,00%	ekvivalenčná	33,00%	ekvivalenčná
SE Služby inžinierskych stavieb, s. r. o.	Slovensko	33,00%	ekvivalenčná	33,00%	ekvivalenčná
REAKTORTEST, s. r. o.	Slovensko	16,17%	ekvivalenčná	16,17%	ekvivalenčná
ÚJV Řež a. s.	Česká republika	9,17%	ekvivalenčná	9,17%	ekvivalenčná
Énergotel, a. s.	Slovensko	13,36%	ekvivalenčná	13,36%	ekvivalenčná
Adconcretum real estate Ltd.	Srbsko	100,00%	IFRS 9	100,00%	IAS 39
EP Logistics International, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
LOCON Logistik & Consulting AG	Nemecko	100,00%	plná	-	-
LOCON Service GmbH	Nemecko	100,00%	IFRS 9	-	-
LOCON Personalservice GmbH	Nemecko	100,00%	IFRS 9	-	-
LOCON BENELUX B.V.	Holandsko	100,00%	IFRS 9	-	-
LokoTrain s.r.o.	Česká republika	65,00%	plná	65,00%	plná
EP Cargo Deutschland GmbH	Nemecko	100,00%	plná	100,00%	plná
EP Merseburg Transport und Logistik GmbH	Nemecko	51,00%	IFRS 9	-	-
EP CARGO POLSKA s.a.	Poľsko	100,00%	plná	100,00%	plná
EP Cargo Invest, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
EP Intermodal a.s.	Česká republika	100,00%	plná	-	-
SPEDICA GROUP COMPANIES, s.r.o.	Česká republika	67,33%	plná	67,33%	plná
SPEDICA LOGISTIC, s.r.o.	Česká republika	45,11%	plná	45,11%	plná
SGC-LOGISTIC GmbH	Nemecko	45,11%	IFRS 9	45,11%	IFRS 9
RAILSPED, s.r.o.	Česká republika	67,33%	plná	67,33%	plná
RMLINES, a.s.	Česká republika	67,33%	plná	60,60%	plná
SPEDICA, s.r.o.	Česká republika	67,33%	plná	67,33%	plná
DCR INVESTMENT a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
ABS Property Ltd	Írsko	100,00%	plná	100,00%	plná
SLUGGERIA a.s.	Česká republika	100,00%	IFRS 9	100,00%	IFRS 9

	Štát, v ktorom je spoločnosť registrovaná	31. 12. 2019.		31. 12. 2018.	
		Vlastnícky podiel	Konsolidácia	Vlastnícky podiel	Konsolidácia
EP Real Estate, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
RPC, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
Nová Invalidovna, a.s.	Česká republika	100,00%	IFRS 5	100,00%	IFRS 5
Nové Modřany, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
PT Properties I, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
PT Properties II, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
PT Properties III, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
PT Properties IV, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
Kardašovská Properties a.s.	Česká republika	100,00%	IFRS 9	100,00%	IFRS 9
EP Properties, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
EPIF Investments a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
EP Infrastructure, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
EP Energy, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
AISE, s.r.o.	Česká republika	55,20%	plná	55,20%	plná
Pražská teplárenská a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
PT Koncept, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
Termonta Praha a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
ENERGOPROJEKTA plan s.r.o.	Česká republika	34,85%	ekvivalenčná	-	-
PT Transit, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
Teplo Neratovice spol. s r.o.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
PT Distribuční, s.r.o.	Česká republika	58,65%	plná	-	-
PT měření, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
PT Holding Investment B.V.	Holandsko	69,00%	plná	69,00%	plná
Pražská teplárenská Holding a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
NPTH a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
United Energy, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
EVO - Komofany, a. s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
Severočeská teplárenská, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
United Energy Moldova, s.r.o.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
United Energy Invest a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
GABIT spol. s r.o.	Česká republika	69,00%	IFRS 9	69,00%	IFRS 9
EP Sourcing, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
EP ENERGY TRADING, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
VTE Moldava II, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
MR TRUST s.r.o.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
Arisun s.r.o.	Slovensko	69,00%	plná	69,00%	plná
Greeninvest Energy, a.s.	Česká republika	28,75%	ekvivalenčná	28,75%	ekvivalenčná
POWERSUN a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
Triskata, s.r.o.	Slovensko	69,00%	plná	69,00%	plná
VTE Pchery s.r.o.	Česká republika	44,16%	plná	44,16%	plná
CHIFFON ENTERPRISES LIMITED	Cyprus	69,00%	plná	69,00%	plná
Claymore Equity, s. r. o.	Slovensko	69,00%	plná	69,00%	plná
Alternative Energy, s.r.o.,	Slovensko	62,10%	plná	62,10%	plná
Elektrárny Opatovice, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
VAH O s.r.o.	Česká republika	69,00%	IFRS 9	69,00%	IFRS 9
Stredoslovenská energetika Holding, a.s.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	plná
Stredoslovenská distribučná, a.s.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	plná
Elektroenergetické montáže s.r.o.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	plná
Stredoslovenská energetika - Metrológia s. r. o.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	plná
Stredoslovenská energetika - Projekt Development spol. s r.o.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	plná
SSE - Solar s.r.o.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	plná
SPX s.r.o.	Slovensko	11,27%	IFRS 9	11,27%	IFRS 9
Energotel a.s.	Slovensko	13,36%	IFRS 9	13,36%	IFRS 9
SSE - CZ spol. s r. o.	Česká republika	33,81%	plná	33,81%	plná
SPV100, s.r.o.	Slovensko	33,81%	IFRS 9	33,81%	IFRS 9
SSE - MVE, s.r.o.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	IFRS 9
Stredoslovenská energetika, a. s.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	IFRS 9
EP ENERGY HR d.o.o.	Chorvátsko	69,00%	IFRS 9	69,00%	IFRS 9
EP Cargo a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
Budapesti Erőmű Zrt	Maďarsko	65,98%	plná	65,98%	plná
KŐBÁNYAHŐ Kft.	Maďarsko	16,49%	IFRS 9	16,49%	IFRS 9
ENERGZET SERVIS a.s.	Česká republika	69,00%	IFRS 9	69,00%	IFRS 9

	Štát, v ktorom je spoločnosť registrovaná	31. 12. 2019.		31. 12. 2018.	
		Vlastnícky podiel	Konsolidácia	Vlastnícky podiel	Konsolidácia
Plzeňská teplárenská a.s.	Česká republika	24,15%	plná	24,15%	plná
Plzeňská teplárenská, AUTODOPRAVA s.r.o.	Česká republika	24,15%	IFRS 9	24,15%	IFRS 9
Plzeňská teplárenská SERVIS IN a.s	Česká republika	24,15%	IFRS 9	24,15%	IFRS 9
Czech Gas Holding Investment B.V	Holandsko	69,00%	plná	69,00%	plná
NAFTA a.s.	Slovensko	46,89%	plná	46,89%	plná
Karotáž a cementace, s. r. o.	Česká republika	23,91%	IFRS 9	23,91%	IFRS 9
POZAGAS a.s.	Slovensko	42,31%	plná	42,31%	plná
NAFTA Services, s.r.o.	Česká republika	46,89%	plná	46,89%	plná
NAFTA International B.V.	Holandsko	46,89%	plná	46,89%	plná
NAFTA Germany GmbH	Nemecko	46,89%	plná	46,89%	plná
NAFTA Bavaria GmbH	Nemecko	46,89%	plná	46,89%	plná
NAFTA Speicher Management GmbH	Nemecko	46,89%	plná	46,89%	plná
NAFTA Speicher GmbH & CO. KG	Nemecko	46,89%	plná	46,89%	plná
NAFTA Speicher Inzenham GmbH	Nemecko	46,89%	plná	46,89%	plná
NAFTA RV	Ukrajina	46,89%	plná	46,89%	plná
CNG Holdings Netherlands B.V.	Holandsko	23,45%	ekvivalenčná	23,45%	ekvivalenčná
CNG LLC	Ukrajina	23,45%	ekvivalenčná	23,45%	ekvivalenčná
EPH Gas Holding B.V.	Holandsko	69,00%	plná	69,00%	plná
Seattle Holding B.V	Holandsko	69,00%	plná	69,00%	plná
Slovak Gas Holding B.V.	Holandsko	69,00%	plná	69,00%	plná
SPP Infrastructure, a.s.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	plná
eustream, a.s.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	plná
Central European Gas HUB AG	Rakúsko	5,07%	IFRS 9	5,07%	IFRS 9
eastring B.V.	Holandsko	33,81%	IFRS 9	33,81%	IFRS 9
Plynárenská metrológia, s. r. o.	Slovensko	33,81%	IFRS 9	33,81%	IFRS 9
SPP – distribúcia, a.s.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	plná
SPP – distribúcia Servis, s.r.o.	Slovensko	33,81%	IFRS 9	33,81%	IFRS 9
GEOTERM KOŠICE, a.s.	Slovensko	32,41%	plná	32,41%	plná
SPP Storage, s.r.o.	Česká republika	33,81%	plná	33,81%	plná
POZAGAS a.s.	Slovensko	42,31%	plná	42,31%	plná
SLOVGEOTERM a.s.	Slovensko	16,91%	ekvivalenčná	16,91%	ekvivalenčná
GEOTERM KOŠICE, a.s.	Slovensko	32,41%	plná	32,41%	plná
GALANTATERM spol. s r.o.	Slovensko	6,00%	IFRS 9	6,00%	IFRS 9
SPP Infrastructure Financing B.V.	Holandsko	33,81%	plná	33,81%	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.

Pre obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2019 pripadalo na tržby zo segmentu distribúcie plynu a elektriny 23,5 % z celkových konsolidovaných tržieb Skupiny EPH (24,8 % pre obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2018), na tržby zo segmentu prenosu plynu 9,8 % z celkových konsolidovaných tržieb Skupiny EPH (10,8 % pre obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2018), na tržby zo segmentu skladovania plynu 2,8 % z celkových konsolidovaných tržieb Skupiny EPH (2,9 % pre obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2018), na tržby zo segmentu infraštruktúry na výrobu tepla 8,8 % z celkových konsolidovaných tržieb Skupiny EPH (8,8 % pre obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2018), na tržby zo segmentu obnoviteľných zdrojov energie 6,1 % z celkových konsolidovaných tržieb Skupiny EPH (5 % pre obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2018) a na tržby zo segmentu výroby elektriny a ťažby 47,6 % z celkových konsolidovaných tržieb Skupiny EPH (46,1 % pre obdobie 6 mesiacov končiace 30. júnom 2018).⁴⁹

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. v Skupine

⁴⁹ Hodnoty sú pred vylúčením transakcií medzi jednotlivými segmentmi Skupiny EPH a nezahŕňajú hodnoty holdingových spoločností v rámci Skupiny EPH.

EPPE) sú ku dňu 30. júna 2019 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 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**, realizovaná najmä prostredníctvom spoločností SPPD a SSD;
- (iii) **Skladovanie plynu**, ktoré zaisťujú subjekty NAFTA, NAFTA Speicher, Pozagas a SPP Storage;
- (iv) **Infraštruktúra na výrobu tepla**, ktorú je v Českej republike prevádzkovaná prostredníctvom PT, EOP, UE a PLTEP a v Maďarsku prostredníctvom BERT.

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

	za obdobie od 1. januára 2017 do 31. decembra 2017		za obdobie od 1. januára 2018 do 31. decembra 2018		za obdobie od 1. januára 2018 do 30. júna 2018		za obdobie od 1. januára 2019 do 30. júna 2019	
	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkových tržbách Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkových tržbách Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkových tržbách Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkových tržbách Skupiny EPH*
Prenos plynu	755	11,7 %	752	9,8 %	379	10,8 %	411	9,8 %
Distribúcia plynu a elektriny	1 772	27,3 %	1 793	23,4 %	874	24,8 %	990	23,5 %
Skladovanie plynu	185	2,9 %	192	2,5 %	102	2,9 %	119	2,8 %
Infraštruktúra na výrobu tepla	573	8,8 %	598	7,8 %	310	8,8 %	371	8,8 %

* 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 prevádzkového výsledku hospodárenia:

	za obdobie od 1. januára 2017 do 31. decembra 2017		za obdobie od 1. januára 2018 do 31. decembra 2018		za obdobie od 1. januára 2018 do 30. júna 2018		za obdobie od 1. januára 2019 do 30. júna 2019	
	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkovom prevádzkovom výsledku hospodárenia Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkovom prevádzkovom výsledku hospodárenia Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkovom prevádzkovom výsledku hospodárenia Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkovom prevádzkovom výsledku hospodárenia Skupiny EPH*
Prenos plynu	576	42,6 %	579	47,3 %	292	45,7 %	301	41,5 %
Distribúcia plynu a elektriny	388	28,7 %	308	25,2 %	169	26,5 %	219	30,2 %
Skladovanie plynu	125	9,2 %	124	10,1 %	71	11,1 %	72	9,9 %
Infraštruktúra na výrobu tepla	85	6,3 %	78	6,4 %	49	7,7 %	74	10,2 %

* 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 2017		k 31. decembru 2018		k 30. júnu 2018		k 30. júnu 2019	
	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*	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	2 719	20,4 %	2 418	16,7 %	2 418	16,7 %	4 573	26,7 %
Distribúcia plynu a elektriny	4 028	30,2 %	3 963	27,3 %	3 963	27,3 %	4 143	24,2 %
Skladovanie plynu	836	6,3 %	979	6,8 %	979	6,8 %	979	5,7 %
Infraštruktúra na výrobu tepla	1 089	8,2 %	1 300	9,0 %	1 300	9,0 %	1 329	7,8 %

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

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.

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%⁵⁰ 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 dcérskejších spoločnostiach dnešnej Skupiny SPPI do novej holdingovej spoločnosti SPPI, a následne bola Spoločnosť SPP prevedená 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 dcérskejších 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 výhľadom.

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 dcérskejších 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 ide v tomto segmente predovšetkým o spoločnosti PT, EOP a UE⁵¹; od decembra 2015 pôsobí Skupina EPE taktiež v Maďarsku prostredníctvom spoločnosti BERT. Okrem tohto segmentu pôsobí Skupina EPE taktiež v segmente Distribúcia plynu a elektriny prostredníctvom spoločnosti SSE a EPET.

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

⁵⁰ SGH vlastní 2 412 163 523 zo 4 922 758 042 akcií SPPI, čo predstavuje podiel 48,9999965958 %.

⁵¹ Do mája 2018 bola súčasťou Skupiny EPE segmentu Infraštruktúra na výrobu tepla taktiež spoločnosť PE, ktorá bola dňa 9. 5. 2018 predaná do spoločnosti EPIF.

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 republike⁵². Hoci Eustream prepravuje taktiež plyn určený na spotrebu v Slovenskej republike, jadrom jeho podnikania je predovšetkým medzinárodný prenos zemného plynu.

V roku 2018 prepravil Eustream približne 59,7 bcm plynu, čo bolo približne 11,2 % z celkovej spotreby v EÚ, vo Švajčiarsku a v Turecku v porovnaní so 64,8 bcm plynu, a 12,2 % v predchádzajúcom roku.⁵³

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

(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.

Spoločnosť NAFTA viac než 40 rokov spoľahlivo prevádzkuje podzemné zásobníky plynu. NAFTA sa začala zaoberať skladovaním plynu v roku 1971, keď začala konvertovať vyťažené ložiská zemného plynu na podzemné zásobníky plynu a v roku 1973 rozbehla ich prevádzku. V roku 2006 sa kapacita jej podzemných zásobníkov plynu výrazne zvýšila na takmer 2 mld. m³ vďaka geologickej optimalizácii. V dôsledku dokončenia rozvojového projektu

⁵² Zdroj: interná analýza EPH na základe verejne dostupných dát

⁵³ Zdroj: interná analýza EPH na základe verejne dostupných dát

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. 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 26 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 30. júnu 2019 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 30. júnu 2019 celkovo 6 947 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 1,8 bcm. 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 30. júnu 2019 celkovo 6 117 GWh.

1.2 Hlavné prednosti kľúčových subjektov Skupiny EPIF

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

- Emitent považuje príjmy spoločnosti Eustream za stabilné a predvídateľné vďaka tomu, že zmluvy typu ship-or-pay sú uzatvorené s protistranami s vysokou bonitou.
- Hlavný predmet podnikania spoločnosti Eustream generuje vysokú úroveň peňažných prostriedkov. Jeho podnikateľská činnosť 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.
- 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 Európy.
- Regulácia prepravy plynu v Slovenskej republike je založená na jasnom a stabilnom rámci, ktorý disponuje dobrou mierou predvídateľnosti. Regulácia taríf pre prepravu zemného plynu je založená na metodike priameho porovnávania cien ("benchmarking") s tým, že metodiku stanovenia cien "benchmarkingom" nedávno znovu potvrdil nezávislý regulačný orgán ÚRSO pri implementácii tretej Smernice o energetike. V novembri 2013 bola spoločnosť Eustream certifikovaná ako ITO.
- Emitent verí, že Eustream v súčasnosti disponuje mimoriadne kvalifikovanými zamestnancami a zostane aj naďalej atraktívnou spoločnosťou pre vysokokvalifikovaných odborníkov z oblasti energetiky.

(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 %⁵⁴ slovenského obyvateľstva.

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

- 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 28 distribútormi, z ktorých s piatimi najvýznamnejšími (SPP, innogy, ZSE, ČEZ Slovensko and Slovakia Energy) realizovala v roku 2018 približne 86 % 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 46 % 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 25 rokov.
- SPPD zo zákona funguje ako dodávateľ poslednej inštancie, z čoho mu 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 po podstatne dlhší čas počas leta).

(c) **Hlavné prednosti spoločností NAFTA, 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.
- 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 cash flow. 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 nedobytné 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 investičnej náplne (*cushion gas*) (iii) zvýšené prevádzkové tlaky, (iv) zníženú spotrebu palivového plynu pre kompresory a (v) zvýšené výtlačné 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 pracovníkov, ktorí zvýšili flexibilitu a bezpečnosť skladovania plynu. Okrem toho sú ich zamestnanci schopní dokončiť rozvojové projekty včas bez dodatočných nákladov (napr. v roku 2014 bol vybudovaný a uvedený do prevádzky nový podzemný zásobník zemného plynu Gajary-Baden, čím sa zvýšila skladovacia kapacita spoločnosti NAFTA o viac než 0,5 mld. m³).
- V Slovenskej republike skončila cenová regulácia podnikov zaoberajúcich sa skladovaním plynu v roku 2012, v Českej republike v roku 2004. Súčasnú cenu, za ktorú podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu predávajú svoje kapacity, sú tvorené v rámci štandardného konkurenčného prostredia.

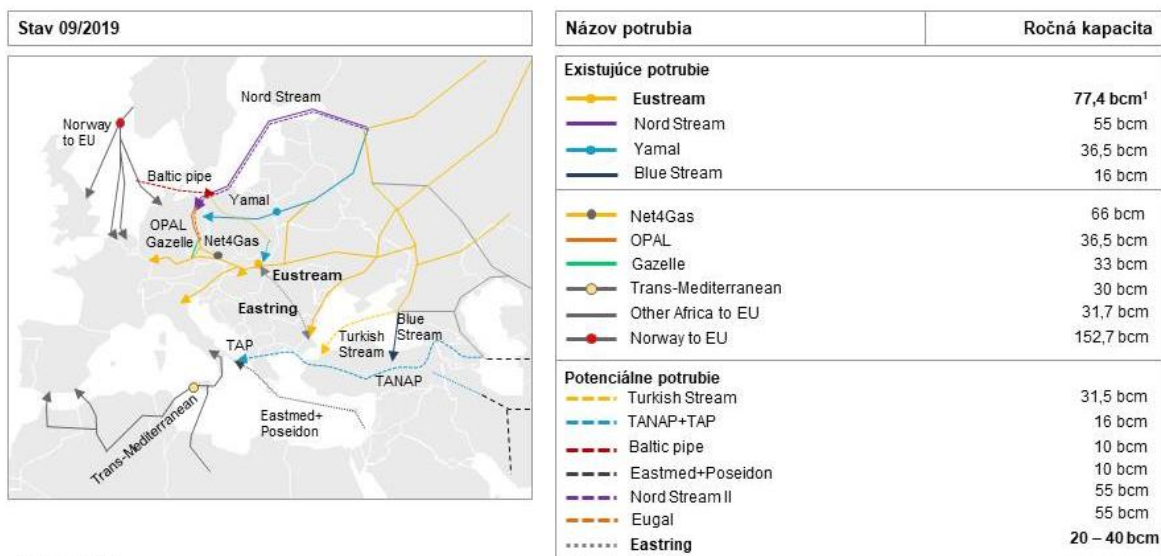
1.3 Charakteristika činnosti subjektov Skupiny EPIF v rámci jednotlivých segmentov

(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 mld. m³ a dodatočnými kapacitami v ďalších smeroch a plynovod Jamal v Poľsku s ročnou kapacitou približne 36 mld. m³.

Nasledovný graf zobrazuje trasy dovozu potrubného plynu v Európe k septembru 2019:



Zdroj: Eustream

¹ Predstavuje technickú kapacitu iba medzi východom a západom. Celková kapacita vo všetkých smeroch závisí od aktuálnej kombinácie vstupných a výstupných miest.

bcm = miliarda kubických metrov

Ročná prenosová kapacita systému Eustream k septembru 2019 bola 77,4 bcm v smere východ-západ, 24,5 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.

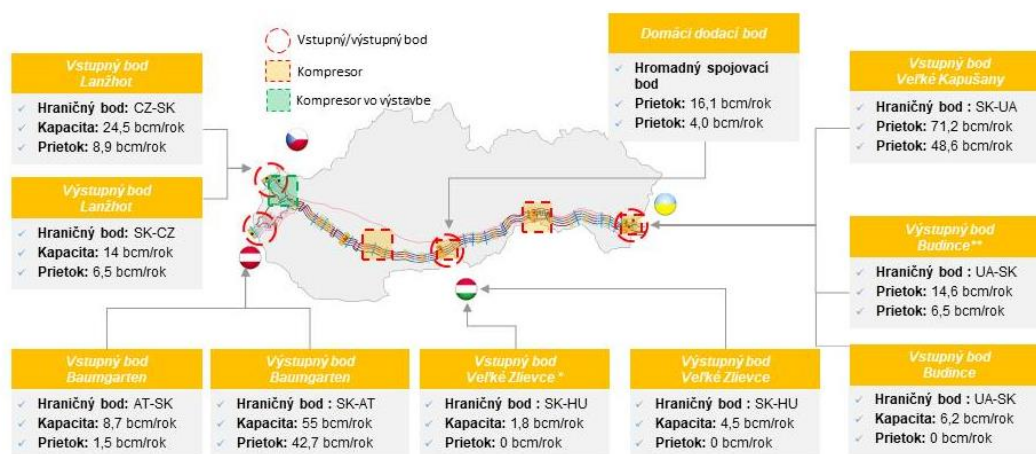
Spoločnosť Eustream je jedným z najväčších prepravcov zemného plynu v celej EÚ.

(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, rozšírení kapacity siete vo vzťahu k Českej republike a na prepojení svojej siete do Poľska. Výstavba prepojenia medzi Slovenskou republikou a Poľskom je strategický projekt, ktorý získal finančnú podporu z fondov EÚ a ku dňu tohto Prospektu sa plánuje jej začatie ku koncu roku 2021. Za predpokladu pozitívneho ekonomického

posúdenia zväži Eustream v budúcnosti rozšírenie alebo vybudovanie ďalšieho prepojenia do Maďarska ako súčasť plánovaného projektu Eastring. K dátumu tohto prospektu je hlavný hmotný majetok spoločnosti Eustream tvorený štyrmi alebo piatimi paralelnými prepravnými plynovodmi 48"/58" (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. decembru 2018 aj priemerný ročný prietok v roku 2018:



Zdroj: Eustream

* Bod iba s prerušiteľnou kapacitou

** Bod s čiastočne prerušiteľnou kapacitou

Kapacity uvedené k júlu 2019, toky uvedené za rok 2018

bcm/rok = miliarda kubických metrov za rok

Počas šiestich mesiacov končiacich 30. júna 2019 Eustream prepravil približne 34,3 bcm plynu, čo bolo 13,9 % celkovej spotreby v EÚ, Švajčiarsku, Turecku a na Ukrajine, oproti 28,2 bcm plynu, alebo 13,3 %, v šiestich mesiacoch končiacich 30. júna 2018.⁵⁵ V dvanástich mesiacoch končiacich 30. júna 2019 Eustream prepravil viac než 65,8 bcm plynu. Počas dvanástich mesiacov končiacich 31. decembra 2018 Eustream prepravil približne 61,2 bcm plynu.⁵⁶

(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 prioritárnych povinností 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 "take-or-pay".

(C) Zariadenie pre reverzný chod

Rusko-ukrajinská plynová kríza, ktorá začala 6. januára 2009 a trvala dva týždne v období extrémne chladného počasia, preverila možnosti prepravnej siete spoločnosti Eustream, pretože to bolo prvýkrát, čo spoločnosť Eustream

⁵⁵ Zdroj: interná analýza EPH na základe verejne dostupných dát

⁵⁶ Zdroj: interná analýza EPH na základe verejne dostupných dát

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 provizórne riešenie reverzného toku na vstupných/výstupných bodoch v Lanžhote a v Baumgartene. Počas toho istého roku Eustream upevnil svoje provizórne riešenie systematickejšími trvalými technologickými riešeniami.

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) Projekt Eastring

V novembri 2014 prišiel Eustream s návrhom projektu Eastring, ktorý je teraz v počiatočnej fáze vývoja. Ak bude realizovaný, vznikne obojsmerný plynovod s ročnou kapacitou približne medzi 20 mld. m³ (na začiatku) a 40 mld. m³ (vo finálnej fáze). Mal by viesť od slovenských hraníc vo Veľkých Kapušanoch až k hranici medzi Tureckom a Bulharskom v predpokladanej dĺžke 1 028 a 1 264 km. Stavba plynovodu Eastring si vyžiada investíciu vo výške vyše 2 mld. EUR. Očakáva sa, že ak to bude možné, bude projekt financovaný prevažne zo zdrojov EÚ a pomocou externého financovania. Spoločnosť Eustream sa bude finančne podieľať iba na zlomku celkovej investície. Eastring má mať tri trasy a má spájať súčasnú plynárenskú infraštruktúru medzi Slovenskom, Maďarskom, Rumunskom a Bulharskom. Predpokladá sa, že pôjde o priamu obojsmernú trasu na rentabilnú prepravu plynu medzi Tureckom a ostatnou Európou. Eustream nevstúpil do žiadneho zmluvného záväzku vo vzťahu k projektu. Projekt získal status "Projektu EÚ o spoločnom záujme" a je v súčasnosti vo fáze prípravy "Štúdia vykonateľnosti", ktorá bola podporená grantom z programu EÚ s názvom "Nástroj na prepojenie Európy". V roku 2016 podpísali vládni predstavitelia Slovenska a Bulharska Memorandum o porozumení na podporu plánovaného rozšírenia plynovodu. Podobné memorandum podpísalo Slovensko a Maďarsko koncom roku 2017. Nedávno Eustream podpísal Memorandum o porozumení projektu Eastring s rumunskou TSO Transgaz S.A.

(E) Zákazníci a dlhodobé zmluvy

Eustream je najväčší samostatný dopravca ruského plynu do EÚ⁵⁷. 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 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 predstavujú: (i) veľká zmluva zaisťujúca tranzit plynu z Ruska do krajín západnej, strednej a južnej Európy po trase Veľké Kapušany – Baumgarten s kapacitou približne 50 mld. m³ (asi 50 % súčasnej celkovej ročnej kapacity Eustreamu pre prepravu plynu), ktorá platí až do roku 2028, a (ii) niekoľko zmlúv uzavretých s veľkými prepravcami a postupne končiace do roku 2021. 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; podliehajú však splneniu určitých podmienok, ktoré zmluvným stranám umožňujú jednostrannú výpoveď zmluvy.

SPP - DISTRIBÚCIA

(A) Plynárenská distribučná sieť spoločnosti SPPD

⁵⁷ podľa kapacít vstupných bodov – pozri Mapu prepravných kapacít plynu, ENTSOG (the European Network of Transmission System Operators for Gas), <http://www.entsog.eu/maps/transmission-capacity-map>

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 krajine⁵⁸. Podľa analýzy zadanej v roku 2014 pre prioritnú oblasť udržateľnej energie v rámci stratégie pre Podunajsko (Sustainable Energy Priority Area of the Danube Region Strategy) je Slovensko druhou najviac plynofikovanou krajinou v Európskej únii: prístup k plynu (podľa údajov z roku 2012) má 94 % obyvateľov. Spoločnosť SPPD zaisťuje rozvod plynu do viac než 1,5 mil. odberných miest.

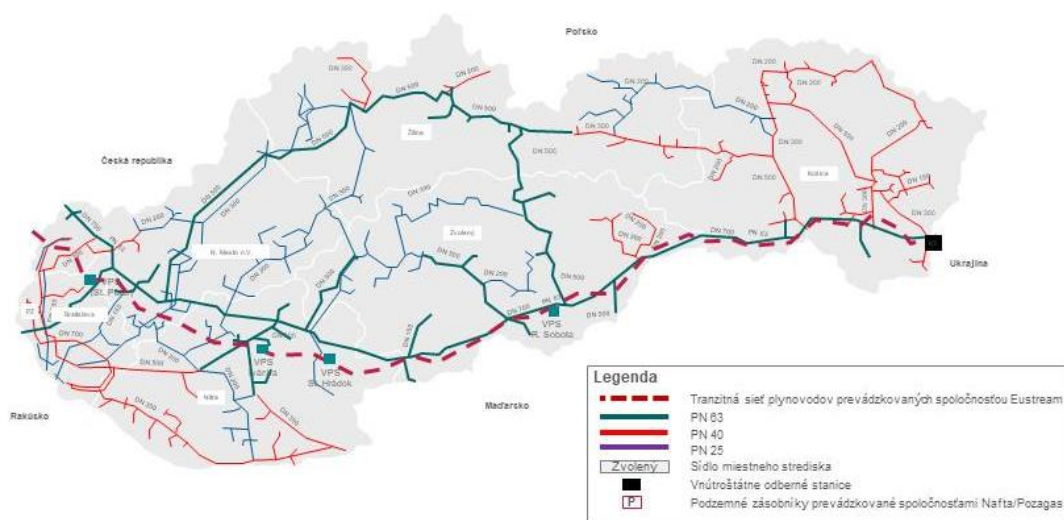
Ku dňu 30. 6. 2019 prevádzkovala spoločnosť SPPD približne celkovo 28 278 km nízkotlakových a stredotlakových potrubí (z čoho asi 12 262 km tvorili oceľové potrubia a asi 16 016 km polyetylénové potrubia) a približne 6 296 km vysokotlakových potrubí. Hmotný majetok SPPD je pomerne moderný – vážený priemer veku prevádzkovaných potrubí je 26 rokov a viac než 46 % 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 86 % 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 2015 distribuovala spoločnosť SPPD približne 4,59 mld. m³ zemného plynu a v roku 2016 približne 4,68 mld. m³, v roku 2017 4,90 mld. m³ a v roku 2018 4,78 m³.

SPPD má prirodzený monopol v oblasti distribúcie plynu na Slovensku. K 30. júnu 2019 sú jej hlavnými aktívami (i) vysokotlakové potrubia, ktoré sa rozprestierajú naprieč Slovenskom v dĺžke približne 6 277 km, a (ii) stredotlakové potrubia, ktoré na Slovensku zaujímajú 27 037 km. Okrem toho SPPD prevádzkuje ďalších 19 km vysokotlakových a 1 240 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.

⁵⁸ Zdroj: Národná správa 2014, ÚRSO, http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI_AR_2014.pdf

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 regulačné obdobie začalo v januári 2017 a bude trvať až do konca roku 2021. 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. Dodávatelia 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 vzťahnuté 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. Priemerné náklady na kapitál pre súčasné regulačné obdobie (končiace rokom 2021) je 6,47 %⁵⁹.

(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 spotrebiteľia. V šiestich mesiacoch končiacich 30. júna 2019 približne 32,5 % celkového objemu distribuovaného plynu odobrali domácnosti spolu s drobnými podnikateľmi, zatiaľ čo malé a stredné podniky odobrali približne 8,8 % a veľkí spotrebiteľia približne 58,7 %. 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 predstavuje pre spoločnosť SPPD približne 8 % jej príjmov.

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).

⁵⁹ Ak sa vstupné veličiny výpočtu zmenia o viac než 10 %, môže byť hodnota predmetom úpravy.

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 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 a k 30. júnu 2019 obsluhuje cca 756-tisíc odberných miest. 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. december 2018 necelých 35-tisíc km vedení vysokého, stredného a nízkeho napätia a obsluhovala zhruba 754-tisíc odberných miest. SSD prevádzkuje taktiež šesť vysokonapäťových rozvodní, 56 vysokonapäťových/strednonapäťových rozvodní, 70 rozvodní a 9 075 distribučných transformačných staníc.

SSE distribuovala v roku 2018 celkovo 6 272 GWh elektrickej energie prostredníctvom 754 106 prípojok a dodala 3 980 GWh elektriny zhruba 583 000 zákazníkom. 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 2018:

Distribútor	Podiel u domácností	Malé podniky
ZSE	36 %	34 %
SSE	26 %	24 %
VSE	22 %	220 %

Zdroj: ÚRSO Výročná správa 2018

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 – 2021⁶⁰. 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

⁶⁰Zdroj: ÚRSO;

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

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 minimálne 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 zmierňuje 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.

Dodávateľská činnosť SSE jej umožňuje využívať synergiu s inými segmentmi Skupiny EPH, najmä s úsekom tepla a elektriny a s obchodným útvaram 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 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 dvojité 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.

V roku 2018 dodala SSE zhruba 3,980 GWh elektriny cca 583-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 plynovú turbínu určenú na predaj systémových služieb slovenskému prevádzkovateľovi prenosovej sústavy (TSO), spoločnosti SEPS.

(b) Skladovanie plynu

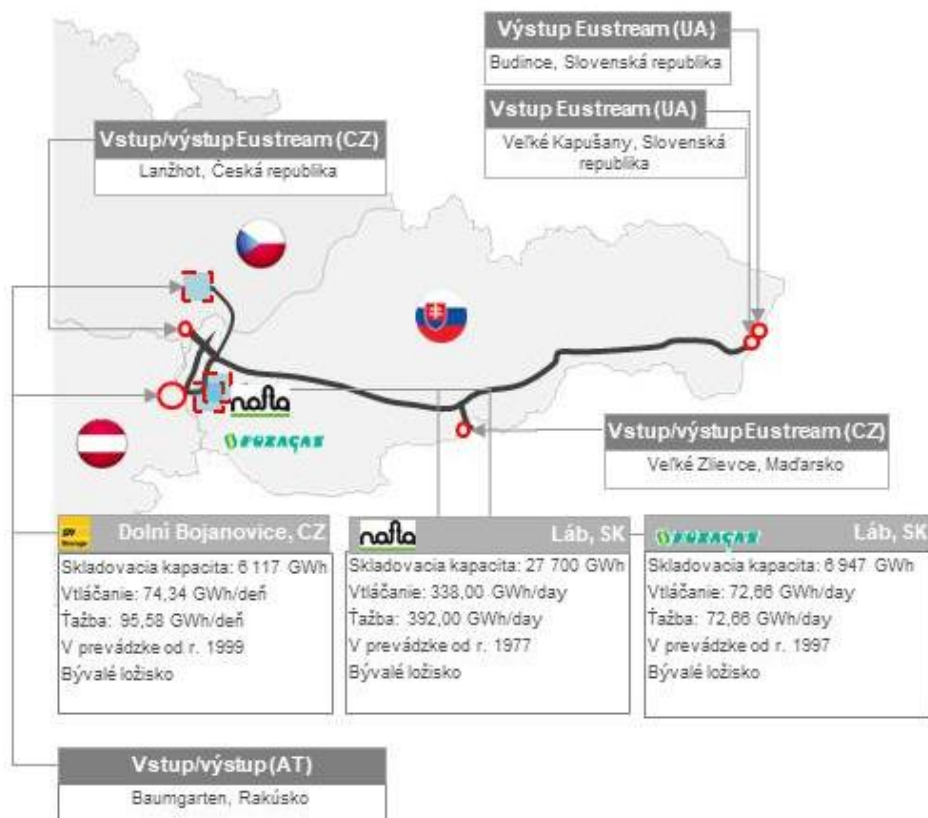
Skupina EPH prevádzkuje skladovanie zemného plynu prostredníctvom firiem NAFTA, Pozagas, NAFTA Speicher a SPP Storage.

Celková kapacita skladovacích zariadení NAFTA, SPP Storage, NAFTA Speicher a Pozagas k 30. júnu 2019 bola 60,8 terawatt hodín (TWh), celková maximálna rýchlosť ťažby bola 846 GWh za deň a celková maximálna rýchlosť vtláčania bola 644 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 30. júnu 2019:



Zdroj: EPH

NAFTA

NAFTA je najväčší prevádzkovateľ podzemných zásobníkov plynu v Slovenskej republike. Skladovacia kapacita zásobníkov prevádzkovaných spoločnosťou NAFTA je k 30. júnu 2019 približne 27 700 GWh s maximálnym ťažobným objemom 392 GWh za deň. Približne 90 % činností 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. Najväčší zákazník Nafty využíva 50 % 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 skladovacia 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 uhl'ovodíkov (E&P) a 6. najväčším prevádzkovateľom zásobníkov zemného plynu v Európe. Činnosti spojené s prieskumom a ťažbou uhl'ovodíkov 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 6 947 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 6 117 GWh a s maximálnym čerpacím výkonom 95,58 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-Eggstätte. 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 20,00 TWh (čo predstavuje 8 % 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. V rokoch 2015 a 2016 došlo k prerokovaniu väčšiny dlhodobých kontraktov na mierne nižšie úrovne pre obdobie budúcich troch až piatich rokov. 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 trhovú 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 plynie 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 vtlačania, 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 a od decembra 2015 taktiež v Maďarsku prostredníctvom týchto dcérskych spoločností: PT (Česká republika), EOP (Česká republika), UE (Česká republika), PLTEP (Česká republika) a Budapesti Erőmű Zrt. (Maďarsko).

K 30. júnu 2019 bola Skupina EPH 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 GWh⁶¹. K 30. júnu 2019 predstavuje dĺžka rozvodnej siete tepla cca 1 276 km, pomocou ktorej obsluhuje približne 385-tisíc zákazníkov, a to v hlavnom meste Praha (Pražská teplárenská), v Plzni (Plzeňská teplárenská – tu ide o domácnosti v menšej miere), v Hradci Králové, Pardubiciach a Chrudimi (Elektrárny Opatovice), Litvínove a Moste (United Energy), ale aj ďalších municipalitách. K 30. júnu 2019 dosahoval celkový inštalovaný tepelný výkon vo zvažovanom segmente v Skupine EPIF hodnotu 3 720 MWth, inštalovaný kogeneračný výkon 1 059 MWe a inštalovaný kondenzačný výkon 359 MWe.

Skupina EPH vlastní a prevádzkuje skupinu výrobní v Českej republike a v Maďarsku a všetky tieto výrobné, s výnimkou výrobní PT, 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. Nasledovná tabuľka uvádza dĺžku rozvodnej siete pri každej výrobní Skupiny EPH ku dňu 30. jún 2019:

Spoločnosť	Lokalita	Typ	Ku dňu 31. 12. 2017	
			Dĺžka siete	
Elektrárny Opatovice ("EOP")	Opatovice, Česká republika	Kogenerácia (CHP) na hnedé uhlie	319 km	
United Energy ("UE")	Komořany, Česká republika	Kogenerácia (CHP) na hnedé uhlie	148 km	
Plzeňská teplárenská ("PLTEP")	Plzeň, Česká republika	Kogenerácia (CHP) na hnedé uhlie, biomasa a odpad	257 km	
Pražská teplárenská ("PT")	Praha, Česká republika	na zemný plyn a čierne uhlie	553 km	
Budapesti Erőmű Zrt. ("BERT")	Budapešť, Maďarsko	Kogenerácia (CHP), na zemný plyn a ľahké vykurovacie oleje	-	⁶²

Zdroj: EPH

⁶¹ Zdroj: Interná analýza EPH

⁶² Rozvodnú teplárenskú sieť vlastní a prevádzkuje spoločnosť Főtáv Zrt, ktorá je taktiež jediným zákazníkom spoločnosti BERT

(A) **Kľúčové prevádzkové výkonnostné ukazovatele**

V nasledovnej tabuľke sú uvedené kľúčové prevádzkové údaje z oblasti teplárenstva v Skupine EPIF.

	Za prvých šesť mesiacov končiacich 30. júna		Za rok končiaci 31. decembra	
	2019	2018	2018	2017
Inštalovaný výkon výroby elektriny – kogenerácia (MWe)	1.059	894	1.059	894
Inštalovaný výkon výroby elektriny – kondenzácia (MWe)	359	360	360	360
Inštalovaný výkon výroby tepla v prípade výmenníkov (MWth)	3.720	3.323	3.720	3.323
Elektrina vyrobená (kogenerácia) (GWh)	1.154	1.002	1.782	1.829
Elektrina vyrobená (kondenzácia) (GWh)	791	969	2.186	2.275
Teplu dodané (PJ)	13,4	12,0	21,1	22,1

Zdroj: EPH

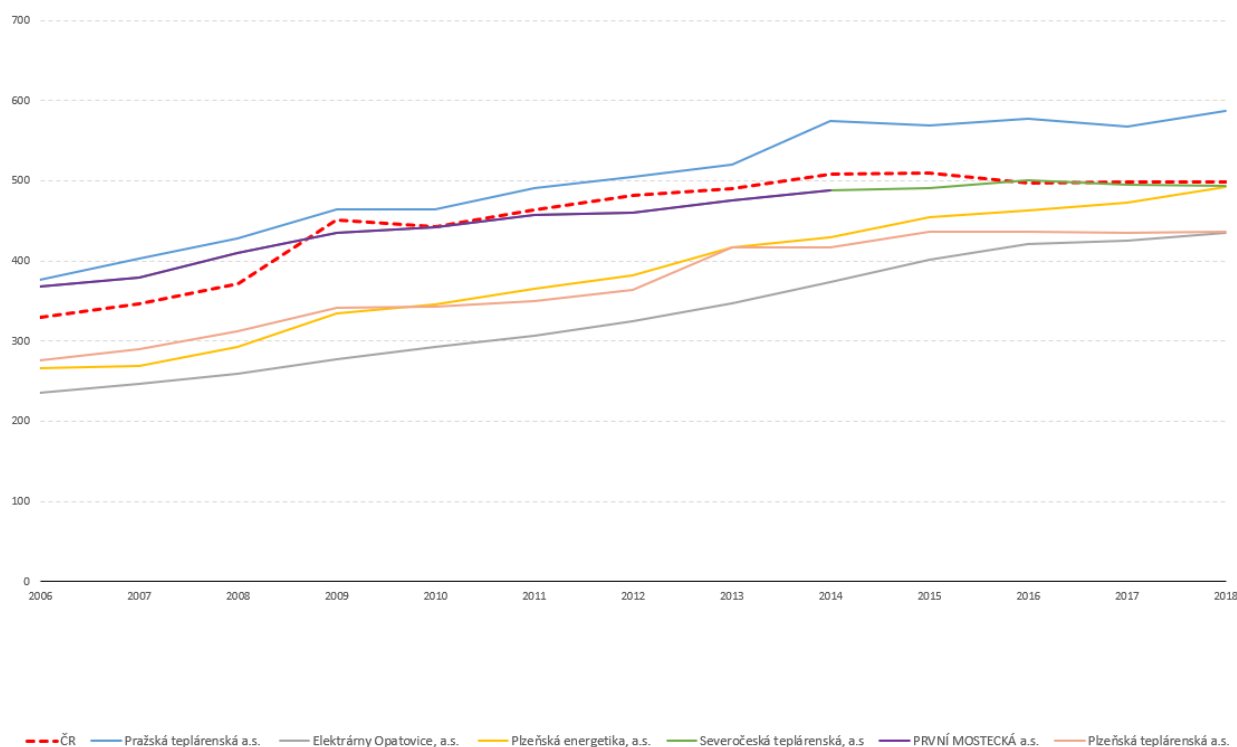
Výroba a distribúcia tepla je v Českej republike regulovanou činnosťou, kde ERÚ schvaľuje metodiku stanovenia ročných sadzieb pre teplo. Tieto sadzby si stanovujú jednotlivé spoločnosti na základe priamych nákladov plus odôvodnených nepriamych nákladov a "primerané" ziskové marže pre výrobcu. "Primeraná" 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.

Úsek 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 kombinované výroby elektriny a tepla, (ii) početných dlhodobých zmlúv, ktoré zaisťujú primárne palivové zdroje, (iii) dobre udržiavaných sietí diaľkového kúrenia, ktoré vyžadujú len nízke investičné výdavky a (iv) dlhodobej zmluvy medzi PT a Energotrans o dodávkach tepla zo spoločnosti Energotrans pre PT, ktorá teplo distribuuje svojim zákazníkom.

Nasledovný graf poskytuje porovnanie cien tepla účtovaných spoločnosťami Skupiny EPH s priemernými cenami tepla účtovanými všetkými distribútormi tepla po celej Českej republike:

Porovnanie cien tepla – EPH a priemer ČR (Kč/GJ, bez DPH)



* Spoločnosť Plzeňská energetika a.s. zanikla v októbri 2018 fúziou zlúčením so spoločnosťou Plzeňská teplárenská, a.s.

Zdroj: EPH

(B) Režim výroby energie v kogenerácii a v režime kondenzácie

Všetky výrobné, s výnimkou výrobní prevádzkovaných PT, 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 % účinnosť⁶³. Naopak, skupina kogeneračných výrobní Skupiny EPH funguje s vyššou špičkovou účinnosťou v kogeneračnom režime (až zľahka nad 80 % v závislosti od odberu tepla a takmer 77 % v spoločnosti BERT) 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

⁶³ Zdroj: U.S. Environmental Protection Agency, CHP Benefits (21. marca 2016)

lacnejšie a efektívnejšie než výrobní konkurentov, ktorí nepoužívajú hnedé uhlie. Na druhej strane majú teplárenské spoločnosti 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 EÚ ETS

Európska komisia oznámila v MEMO/12/530 zo dňa 6. júla 2012, že vyhovelá žiadosti Českej republiky o pokračovanie bezplatného pridelovania povoleniek EÚ 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 u 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 EÚ 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 EÚ 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 EÚ 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:

	2016	2017	2018	2019	2020
<i>(v tisícoch t)</i>					
Teplo.....	644	532	450	361	288
Výroba elektriny.....	1 058	794	529	265	0
Spolu.....	1 702	1,326	979	625	288

Zdroj: Česká republika, Ministerstvo životného prostredia, Národný plán investícií na obdobie od roku 2013 do roku 2020

Keďže budú všetky bezplatné povolenky udelené priamo od Európskej komisie, je ich platnosť pre podniky Skupiny EPH neistá (ak sa na ne budú vôbec vzťahovať).

(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 2017 mala Skupina EPH podľa údajov ČEPS⁶⁴, českého prevádzkovateľa prenosovej sústavy (TSO), zhruba 12,44 % 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 celom toku výnosov na jeden rok dopredu a o viac než 80 % výnosov na dva roky dopredu.

1.4 Regulácia v Skupine EPIF

(A) 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

⁶⁴ Web ČEPS, Štatistiky podporných služieb po jednotlivých rokoch nakúpených vo výberových konaniach (súčet za zdroje: EOP, UE a PE), https://www.ceps.cz/admin-assets/pages/6432/modules/gallery/234_2017/962_2017-vse-fhd.png

- *Prísne utajenie dát.* Prevádzkovatelia plynárenských distribučných sietí a zásobníkov plynu sú povinní zachovávať dôvernosť obchodne citlivých informácií získaných v rámci svojho podnikania. Prevádzkovatelia distribučných sietí nesmú zneužívať obchodne citlivé informácie v súvislosti s poskytovaním alebo dojednáváním prístupu do svojich sietí.

Prvá Smernica o zemnom plyne bola nahradená európskou smernicou 2003/55/ES ("Druhá Smernica o zemnom plyne") prijatou dňa 26. 6. 2003. Druhá Smernica o zemnom plyne mala urýchliť proces liberalizácie trhov s plynom s cieľom dosiahnuť plne funkčný vnútorný trh. Stanovila najmä oddelenie účtov medzi činnosťami prepravy, skladovania, distribúcie a predaja plynu. Právne oddelenie činností prepravy, distribúcie a skladovania plynu 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 Z. z. o energetike, v znení neskorších predpisov. Právne oddelenie prepravy, distribúcie a skladovania od ostatných plynárenských aktivít sa uskutočnilo v Slovenskej republike 1. 7. 2006. V Českej republike bola druhá Smernica o zemnom plyne 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 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 je upravený Energetický zákon (až na jednu výnimku) nadobudol účinnosť 18. 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.

Treťou 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 sústavy 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 sústavy 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 pridelovania 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 kódy

Tretí energetický balíček zaviedol systém pre vývoj a zavedenie celoeurópskeho sieťového kódu, ktorý umožní harmonizáciu technických, prevádzkových a trhových pravidiel pre prepravné siete v celej EÚ. Tieto sieťové kódy sú vydávané ako nariadenie 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 na vyrovnávanie v prepravných sieťach, v účinnosti od 1. októbra 2015)

Toto nariadenie sa týka najmä pravidiel menovania a súvisiacich postupov, poplatkov za nevyváženosť a procesov vyrovnávania v súvislosti s prepravnými sieťami. Všeobecná zásada nariadenia spočíva v tom, že používatelia prepravných sietí sú zodpovední za vyrovnávanie svojich vyrovnávacích portfólií s cieľom minimalizovať potrebu vyrovnávacích opatrení stanovených v tomto nariadení. Ďalej, používatelia siete majú možnosť uzavrieť s prevádzkovateľom prepravnej siete dohodu, ktorá im umožní podávať obchodné oznámenia bez ohľadu na to, či majú uzatvorenú dohodu o prepravnej kapacite, alebo nie.

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 prenosových sústav.

Pridelovanie kapacít

(Nariadenie Komisie (EÚ) 2017/459 zo dňa 16. marca 2017, ktorým sa zavádza kódex siete pre mechanizmy v plynárenských prepravných sústavách)

Toto nariadenie sa aplikuje na prepájacie body. 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 nasledovné kategórie produktov, ktoré sú prevádzkovatelia plynárenských prenosových sústav povinní ponúkať:

- (i) Štandardné produkty pevnej kapacity: ročné, štvrťročné, mesačné, denné a intra-denné produkty štandardnej kapacity. Pevná kapacita sa prideluje prostredníctvom ročných aukcií (ročná kapacita), ad hoc aukcií počas každého roku (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 prenosových sústav. Na tento účel boli susediaci prevádzkovatelia plynárenských prenosových sústav 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 prenosových sústav 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 dražobné premium, vypredané alebo neboli ponúknuté.

Tarifý

(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 a troch vedľajších úprav: vyrovnávanie, benchmarking a konštanty. Toto nariadenie je plne účinné od 31. 5. 2019. Tarifý vypočítané podľa tohto nariadenia sa začnú používať v Slovenskej republike od nového regulačného obdobia začínajúceho dňa 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 záväzný. 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 tarifami, ktoré by tak nemali byť do budúcnosti nepriaznivo ovplyvnené.

(B) 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 zaisťovať 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 zaisťujú 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 zaisťujú oddelenie medzi dodávaním a prenosom.

Klimaticko-energetickým balíčkom EÚ sa taktiež zlepšili práva spotrebiteľov, pretože členským štátom bola uložená povinnosť zaisťovať, aby: (i) zákazníkovi nebol účtovaný poplatok pri zmene dodávateľa; (ii) dostávali informácie o uplatňovaných cenách a tarifách; (iii) mali prístup k svojim informáciám o spotrebe a (iv) mali právo uzavrieť so svojím poskytovateľom služieb v 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 zaisťovať 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 politik 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.

Rámec pre oblasť klímy a energetiky do roku 2030

V Rámci pre oblasť klímy a energetiky do roku 2030 Európska komisia navrhla stanoviť cieľ znížiť emisie skleníkových plynov o 40 % do roku 2030 v porovnaní s emisiami v roku 1990, cieľ pre podiel energie z obnoviteľných zdrojov zo spotreby v EÚ do roku 2030 minimálne 32 % a cieľ pre zlepšenie energetickej účinnosti o najmenej 32,5 %. Rámec pre oblasť klímy a energetiky do roku 2030 nepredstavoval konečné alebo záväzné rozhodnutie, slúžil však ako základ pre ďalšiu diskusiu v tejto oblasti, najmä na pôde Európskej komisie a Rady EÚ. Na konci februára 2015 vypracovala Európska komisia prvé legislatívne návrhy na vykonanie Rámca pre oblasť klímy a energetiky do roku 2030. Tieto návrhy sú uvedené v "balíčku Energetickej únie" a ich cieľom je poskytnúť

koherentný prístup k zmene klímy, energetickej bezpečnosti a konkurencieschopnosti a zároveň prispieť k dosiahnutiu niektorých cieľov dohodnutých v Rámci pre oblasť klímy a energetiky do roku 2030. V októbri 2014 prijala Európska rada závery o Rámci pre oblasť klímy a energetiky do roku 2030. Európsky hospodársky a sociálny výbor a Výbor regiónov vydali v tomto ohľade svoje postoje. Na konci novembra 2016 Európska únia predstavila "Zimný balíček", ktorý sa skladá z legislatívnych návrhov zameraných predovšetkým na energetickú účinnosť, podporu obnoviteľných zdrojov a nový návrh trhu s elektrinou.

V roku 2018 boli schválené a zverejnené v Úradnom vestníku všetky nariadenia a Smernice tvoriace zimný balíček (taktiež 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 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;
- (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.

Cieľom zimného balíčka je dosiahnuť tri ciele: urobiť energetickú účinnosť prioritou, dosiahnuť vedúce postavenie krajín EÚ v oblasti energie z obnoviteľných zdrojov a zaistiť spravodlivé podmienky pre spotrebiteľa. 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, 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.

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.

Prepracovanie tretej Smernice EÚ o elektrine

Členské štáty musia vykonať väčšinu ustanovení Smernice 2019/944 najneskôr do 31. decembra 2020. Smernica 2019/944 je prepracovaním tretej Smernice EÚ o elektrine a obsahuje spoločné pravidlá pre výrobu, prenos, distribúciu, skladovanie energie a dodávky elektriny spolu s ustanoveniami o ochrane spotrebiteľa. Jej cieľom je vytvoriť skutočne integrovaný, konkurencieschopný, pružný, spravodlivý a transparentný trh s elektrinou v EÚ. Smernica 2019/944 obsahuje všeobecné pravidlá pre organizáciu odvetvia elektroenergetiky, ako je voľný výber dodávateľa, trhové ceny dodávok a prístup tretích strán; práva a ochrana spotrebiteľa, vrátane práva zmeniť

dodávateľa alebo účastníka trhu zapojeného do agregácie, pravidiel pre uzatváranie agregáčnych zmlúv alebo inteligentné meracie systémy; pravidiel pre prevádzku distribučných a prenosových systémov; a pravidiel pre určenie a nezávislosť regulačných orgánov.

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.

Energetická účinnosť

Smernica 2018/2002 zvyšuje súčasný cieľ v oblasti účinnosti na najmenej 32,5 % do roku 2030. S ohľadom na tento cieľ musia členské štáty stanoviť vnútroštátne príspevky energetickej účinnosti, pričom musia zohľadniť zároveň ciele primárnej spotreby energie a konečnej spotreby energie v EÚ. Členské štáty si môžu vybrať predovšetkým z dvoch metód: (i) program záväzkov v oblasti energetickej účinnosti alebo (ii) alternatívne politické opatrenia. Ak je vybratá metóda programu záväzkov v oblasti energetickej účinnosti, členské štáty musia vybrať takzvané povinné strany (napr. prevádzkovatelia distribučných sústav, maloobchodné energetické spoločnosti atď.), ktoré budú mať povinnosť dosiahnuť energetické úspory u svojich konečných zákazníkov.

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 aktualizovaných NEKP do 30. júna 2023 a od 1. januára 2033 každé nasledujúce desaťročné obdobie; a (ii) každý členský štát je povinný poskytnúť konečné aktualizované 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 výročnú správu (a potom každý rok); a (ii) vypracovať do 30. apríla 2022 správu 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 2019/943

Toto nariadenie stanovuje s účinnosťou od 1. januára 2020 základ pre účinné dosiahnutie cieľov energetickej únie, najmä dosiahnutie Rámca pre klímu a energetiku 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 vyrovňavanie 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 2019/941

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.

Smernica 2018/2001

Podľa Smernice 2018/2001 bol stanovený celkový cieľ EÚ na 32 % hrubej konečnej spotreby EÚ 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 prémie" (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 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 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, kde SSE podniká, ktoré môžu byť výsledkom priaznivých prírodných podmienok alebo relatívne nedávno inštalovaných zariadení, vedú k tomu, že náklady spojené s touto povinnosťou vykúpať 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 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.

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; a
- (iii) MiFID, ktorý vstúpil do platnosti v apríli 2004 (a následne MiFID II).

REMIT 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 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 zabezpečené kapitálom.

Okrem toho môžu podľa Smernice MiFID transakcie s energiou a energetickými derivátmi vyžadovať udelenie licencie od verejných orgánov. MiFID bol nahradený MiFID II, ktorý vstúpil do platnosti v júli 2014 a aplikuje sa od januára 2018. Režim, na ktorý sa MiFID II vzťahuje, bol doplnený nariadením (EÚ) č. 600/2014 o trhoch finančných nástrojov, 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.

Transeurópska energetická infraštruktúra

Nariadenie (EÚ) č. 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 pridelovanie nákladov a rizík súvisiacich stimulov a (iv) pravidlá pre spôsobilosť na finančnú pomoc EÚ pre projekty spoločného záujmu.

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 bude Smernica EÚ o obnoviteľných zdrojoch energie od 1. júla 2021 zrušená a nahradená smernicou 2018/2001 bez toho, aby však boli dotknuté povinnosti členských štátov týkajúce sa lehôt pre vykonanie smerníc v nej definovaných do vnútroštátneho práva. Podľa Smernice 2018/2001 bol stanovený celkový cieľ EÚ 32 % hrubej konečnej spotreby EÚ a 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.

Energetická efektívnosť a kombinovaná výroba

Európska regulácia sa týka aj otázky energetickej účinnosti. Smernica 2012/27 o energetickej účinnosti ("EED") v znení Smernice 2018/2002 zaisťuje spoločný právny rámec pre podporu energetickej účinnosti v EÚ s cieľom zaisťovať dosiahnutie 20 % cieľa v oblasti zvýšenia energetickej účinnosti do roku 2020. EED v znení Smernice 2018/2002 zvyšuje požiadavku na energetickú účinnosť na aspoň 32,5 % do roku 2030. EED nariaďuje členským štátom EÚ, aby zakotvili v právnych poriadkoch povinnosť distribútorov energie a maloobchodných predajcov energie zriadiť systém povinného zvyšovania energetickej účinnosti, čo môže vyžadovať značné kapitálové výdavky týchto subjektov. Tento systém povinného zvyšovania energetickej účinnosti slúži na ušetrenie určitých kumulatívnych úspor energie do 31. decembra 2020. Členské štáty EÚ majú právo na základe objektívnych a nediskriminačných kritérií určiť medzi distribútormi energie a maloobchodnými predajcami energie povinné strany a stanoviť podrobnosti výpočtu cieľov kumulatívnych úspor energie. Cieľ musí byť minimálne taký, aby dosiahol ročné úspory od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2020 vo výške 1,5 % ročného predaja energie konečným zákazníkom všetkých distribútorov energie alebo všetkých maloobchodných predajcov energie podľa objemu. Členské štáty majú ďalej dosiahnuť nové úspory vo výške 0,8 % ich ročnej konečnej spotreby energie, a to každý rok od 1. januára 2021 do 31. decembra 2030. Okrem toho sa od členských štátov vyžaduje, aby začínajúc decembrom 2015 zaisťovali, že veľké spoločnosti budú podrobené energetickému auditu najmenej raz za štyri roky.

Podľa EED má vysokoúčinná kogenerácia, rovnako ako efektívne diaľkové vykurovanie a chladenie, významný potenciál pre úsporu primárnej energie, a preto by mala byť podporovaná ich implementácia. Podľa EED musí byť elektrina z vysokoúčinnnej kombinovanej výroby tepla a elektriny zaručený prednostný prístup do prenosovej alebo distribučnej sústavy. Členské štáty EÚ musia vykonať komplexné hodnotenie potenciálu pre využitie vysokoúčinnnej kombinovanej výroby tepla a elektriny a účinného diaľkového vykurovania a chladenia a výsledky musia oznámiť Európskej komisii. Členské štáty EÚ musia zároveň vyzvať na uplatňovanie metód vysokoúčinnnej kombinovanej výroby tepla a elektriny a podnikať adekvátne kroky na vybudovanie efektívnej infraštruktúry diaľkového kúrenia a chladenia. Vo svetle vyššie uvedeného Skupina EPH očakáva, že kogenerácia bude naďalej kľúčovou súčasťou energetickej stratégie EÚ a cieľom jej podpory.

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"). Smernica EÚ 2008/50/ES o kvalite vonkajšieho ovzdušia a čistejšom ovzduší pre Európu stanovuje limity pre jemné častice (PM_{2.5}). Smernica stanovuje najmä pravidlá pre povoľovanie a vykazovanie, meranie a celkový rámec regulácie emisií. Obe Smernice sú implementované predovšetkým českým zákonom o ochrane ovzdušia.

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 2019/943 o vnútornom trhu s elektrinou ("Nariadenie 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.

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 EÚ ETS. EÚ ETS je v súčasnosti vo fáze III, ktorá bola spustená dňa 1. januára 2013 a jej ukončenie je naplánované na 31. december 2020. V rámci fázy IV (2021 – 2030) sa má celkový počet emisných povoleniek znížiť ročným tempom 2,20 %, a to od roku 2021. Energeticky náročným odvetviam s vysokým rizikom premiestnenia sa mimo EÚ sa majú do roku 2030 prideliť bezplatné povolenky vo výške 100 %.

Právne predpisy EÚ stanovujú výnimku zo všeobecného zákazu prideliť 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 prideliť 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 EÚ ETS pre teplo. V súlade s článkom 10a revidovanej Smernice EÚ 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 EÚ 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 pridelenia emisií na elektrinu nevyžaduje Smernica EÚ ETS, aby teplárne, ktoré využívajú bezplatné pridelenie povoleniek podľa tejto výnimky, investovali do akýchkoľvek projektov.

V posledných rokoch čelil systém EÚ 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 pridelenie v rokoch 2014 – 2016 až na roky 2019 – 2020. Celkový strop EÚ ETS je možné ďalej znížiť v súvislosti s cieľom znížiť emisií skleníkových plynov v EÚ až o 40 % do roku 2030 pod úroveň 1 990, ako je stanovené v Rámci o klíme a energii do roku 2030 a v záveroch Európskej rady z októbra 2014.

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 objemom, ktoré majú byť vydražené v rokoch 2019 a 2020, ako sa pôvodne plánovalo, ale miesto toho bolo umiestnené do rezervy; ich pridelenie potom bude podliehať zvláštnemu režimu.

V roku 2018 bola prijatá nová Smernica (Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2018/410 zo dňa 14. marca 2018). Táto Smernica stanovuje pravidlá pre tzv. fázu IV obchodovania s povolenkami na emisie medzi rokmi 2021 a 2030. Medzi inými zmenami sa celkový počet emisných povoleniek zníži ročným tempom 2,20 % začínajúc rokom 2021 (lineárny faktor) v porovnaní s pôvodným ročným tempom 1,74 %. Všetky povolenky na emisie, ktoré nie sú poskytované bezplatne alebo v rezerve stability trhu, sa majú dražiť od roku 2019. Energeticky náročným odvetviam s vysokým rizikom premiestnenia sa mimo EÚ majú byť do roku 2030 pridelené bezplatné povolenky vo výške 100 %. Táto Smernica zároveň zriaďuje dva nové fondy: inovačný fond s financovaním zodpovedajúcim najmenej 450 miliónom povoleniek a fond na modernizáciu energetických odvetví členských štátov s HDP na obyvateľa v trhových cenách pod 60 % priemeru EÚ v roku 2013. Česká republika, rovnako ako Slovensko a Maďarsko, sú členské štáty spôsobilé na účasť v tomto fonde s podielmi 15,59 %, 6,13 % a 7,12 %. Členské štáty boli povinné túto smernicu vykonať najneskôr do 9. októbra 2019.

1.5 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) 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, Slovenskej 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 zaisťiť 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 ÚOHS 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 2021. 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 2017 do 31. decembra 2017		za obdobie od 1. januára 2018 do 31. decembra 2018		za obdobie od 1. januára 2018 do 30. júna 2018		za obdobie od 1. januára 2019 do 30. júna 2019	
	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkových tržbách Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkových tržbách Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkových tržbách Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkových tržbách Skupiny EPH*
Výroba elektriny a ťažba	2 779	46,3 %	3 417	48,8 %	1 508	46,1 %	1 880	47,6 %
Obnoviteľné zdroje	69	1,2 %	441	6,3 %	162	5,0 %	240	6,1 %

* 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 prevádzkového výsledku hospodárenia:

	za obdobie od 1. januára 2017 do 31. decembra 2017		za obdobie od 1. januára 2018 do 31. decembra 2018		za obdobie od 1. januára 2018 do 30. júna 2018		za obdobie od 1. januára 2019 do 30. júna 2019	
	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkovom prevádzkovom výsledku hospodárenia Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkovom prevádzkovom výsledku hospodárenia Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkovom prevádzkovom výsledku hospodárenia Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Percentuálny pomer na celkovom prevádzkovom výsledku hospodárenia Skupiny EPH*
Výroba elektriny a ťažba	199	15,0 %	119	10,0 %	73	12,0 %	39	5,6 %
Obnoviteľné zdroje	-35	-2,7 %	-3	-0,3 %	-17	-2,8 %	14	2,0 %

* 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 celkovej účtovnej hodnoty povinne vykazovaných dlhodobých aktív:

	k 31. decembru 2017		k 31. decembru 2018		k 30. júnu 2018		k 30. júnu 2019	
	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*	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	3 216	25,1 %	4 234	31,8 %	4 234	31,8 %	4 479	28,2 %
Obnoviteľné zdroje	741	5,8 %	932	7,0 %	932	7,0 %	878	5,5 %

* hodnoty sú pred vylúčením transakcií medzi jednotlivými segmentmi Skupiny EPH a nezahŕňajú 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 svojej 100 % vlastnenej dcérskej spoločnosti EP Produzione S.p.A., vo Francúzsku prostredníctvom svojej 100 % vlastnenej dcérskej holdingovej spoločnosti EP France 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 a maďarských kogeneračných elektrárnach organizovaných v Skupine EPH zameriava taktiež na výrobu elektriny v krajinách západnej a južnej Európy prostredníctvom Skupiny EPPE. Špecificky ide predovšetkým o výrobu elektriny v Nemecku prostredníctvom hnedouhoľných kondenzačných elektrární Schkopau a Buschhaus v rámci holdingu JTSD, a od novembra 2017 taktiež čiernouhoľnej elektrárne Mehrum (spoločnosť Kraftwerk Mehrum GmbH, KWM). 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 plynové, čiernouhoľné, veterné a fotovoltaické elektrárne a biomasovú elektrárňu v procese konverzie.

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, a ďalej na území Spojeného kráľovstva, kde v roku 2018 začala prevádzka prestavanej elektrárne na biomasu Lynemouth. Vo Francúzsku vlastní Skupina EPPE veterné a fotovoltaické elektrárne a biomasovú elektrárňu v procese konverzie.

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).

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 začínajúcu 1. 10. 2016 prevedenú do režimu kapacitnej rezervy) a hneďdohľadnú 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.

S cieľom zaistiť hradenie nákladov na reštauráciu povrchových baní uzavrela v roku 2018 spoločnosť MIBRAG dohody s bankskými úradmi v Sasku (SOBA) a Sasko-Anhaltsku (LAGB). Uzavreté dohody upravujú zriadenie zvláštneho 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 ochrany) v prospech štátov Sasko a Sasko-Anhaltsko. Do roku 2034 (Profen) a 2037 (Schleenhain) by sa mala nahromadiť cieľová suma 358 miliónov EUR. Po ukončení aktívnej ťažby sa tieto akumulované prostriedky budú postupne znižovať o rekultivačné výdavky. Skupina EPH považuje uzavretie tejto 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 2034 resp. do roku 2037.

(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. - vlastníacej a prevádzkujúcej rovnomennú plynovú elektrárňu, ktorá už bola odstavená z prevádzky;
- Centro Energia Teverola S.p.A. - vlastníacej rovnomennú plynovú elektrárňu, ktorá už bola odstavená z prevádzky;
- EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. - vlastníacej a prevádzkujúcej rovnomennú plynovú elektrárňu; a

(ii) nižšie uvedených aktív:

- plynová elektrárňu Tavazzano Montanaso;
- plynová elektrárňu Ostiglia;
- plynová elektrárňu Trapani; a
- čiernouhoľná elektrárňu 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 elektrárňu 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 prešlo všetko imanie 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. 8. 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 zaisťuje 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.

Skupina EPPE vlastní v Taliansku obnoviteľné zdroje s celkovou čistou inštalovanou kapacitou 82,4 MWe. Fotovoltickú elektrárňu a vodnú elektrárňu 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 elektrárňu 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 je lídrom výroby elektriny z biomasy v Taliansku⁶⁵.

(C) Spojené kráľovstvo

V januári 2016 získala skupina EPH od skupiny RWE 100 % podiel v čiernehoľnej elektrárni Lynemouth v Spojenom kráľovstve, ktorú Skupina EPH následne prestavala na zdroj spaľujúci biomasu. Elektrárňu 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. Elektrárňu Langage bola postavená v roku 2010 a elektrárňu 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. South Humber Bank sa nachádza na strategickom mieste neďaleko plynového terminálu v Lincolnshiri, čo elektrárni umožňuje získať zľavu na celkovej platbe za plyn. 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.

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 elektrárňu Ballylumford, batériové úložisko elektrickej energie a uhoľnú elektrárňu 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-Avold, dve uhoľné elektrárne v Saint-Avold a Gardanne, elektrárňu na spaľovanie biomasy "Provence 4 Biomasse" v Gardanne a veterné a solárne elektrárne.

V októbri 2019 EPP 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 výrobcem elektrickej energie a vlastní a prevádzkuje v Írskej republike paroplynovú elektrárňu.

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 elektrárňu má dlhodobú zmluvu na dodávky uhlia od spoločnosti MIBRAG;

⁶⁵ Zdroj: interná analýza EPH

- Buschhaus – elektrárň získavala hnedé uhlie z vlastnej bane Schöningen a s postupným útlmom ťažby v tejto bani bola zásobovaná uhlím MIBRAG. Od októbra 2016 je elektrárň v systéme kapacitnej rezervy a jej palivové nároky budú minimálne;
- 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 – elektrárň 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. Tento vývoj vyvoláva neistotu, či v budúcih 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 posledných 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.

Práve z dôvodu zaistenia bezpečnosti dodávok elektriny jednotlivé štáty s podporou Európskej komisie prijímajú systémy kapacitných trhov (*capacity remuneration mechanism*), ktorých cieľom je vyriešiť trhovú a regulačnú neefektivitu, medzi nimi najmä problém energetických trhov, ktoré v období nedostatku elektriny nedokážu ponúknuť dostatočne vysokú cenu za výrobu elektriny. Táto neefektivita je podporovaná skutočnosťou, že práve obnoviteľné zdroje energie majú takmer nulové variabilné náklady.

(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. skrývkový 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 Uniper a EPH) a Chemnitz (prevažne vo vlastníctve miestnych samospráv) získavajú v súčasnosti 100 % svojho dopytu po hnedom uhlí 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 doprava 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 uhlí 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 elektrárň 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 18 mil. ton hnedého uhlia, čo mu dlhodobo zaisťuje pozíciu tretieho najväčšieho producenta hnedého uhlia v Nemecku (podľa štatistik Kohlenwirtschaft e.V.⁶⁶). Dvaja najväčší zákazníci (Lippendorf and Schkopau) sú vysoko efektívne moderné kogeneračné elektrárne, ktoré sú prevádzkované ako baseloadové zdroje a majú výhodnú pozíciu v nemeckom merit orderi⁶⁷. Táto skutočnosť sa u týchto kľúčových zákazníkov prejavuje relatívne stabilným dopytom po hedom uhlí od spoločnosti MIBRAG, hoci v posledných rokoch došlo k výrazným prepadom vo veľkoobchodnej cene elektriny. 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). Zásoby uhlia v baniach Profen a Schleenhain sú vyššie než 300 Mt, čo pri súčasnom objeme ťažby dosťahuje na viac než 20-ročné obdobie.

Nasledovná tabuľka uvádza inštalované výkony jednotlivých elektrární segmentu Výroba elektriny v Nemecku ku dňu 31. 12. 2018⁶⁸:

Spoločnosť	Lokalita	Typ zdroja	Inštalovaný výkon (netto) (MWe)	Vlastnícky podiel
Saale Energie GmbH	Schkopau Sasko-Anhaltsko, Nemecko	Hnedouhoľná elektrárň	400 MWe	100 % ⁶⁹
MIBRAG Neue Energie GmbH	Sasko, Nemecko	Veterná elektrárň	7 MWe	100 %
Kraftwerk Mehrum GmbH	Hohenhameln- Mehrum, Nemecko	Čiernouhoľná elektrárň	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 prispôbené 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 fosílné palivá vyššie časové vyťaženie vďaka svojim nízkym variabilným nákladom. Hovoríme

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

⁶⁷ Merit order je doslova „poradie podľa prednosti“, kde prednosťami sa myslia čo najnižšie krátkodobé výrobné náklady, ktoré operátor v danom časovom okamihu porovnáva s cenou jednotky vyrobenej elektriny a rozhoduje sa o zapnutí/vypnutí konkrétnej elektrárne. Tvar krivky merit orderu je určujúci pre realizovanú veľkoobchodnú cenu elektriny

⁶⁸ Prehľad neobsahuje kapacitu s výkonom 108 MWe kogeneračných elektrární v Deubene a Wählitzi, ktoré vyrábajú elektrinu potrebnú predovšetkým na vlastnú ťažobnú činnosť spoločnosti MIBRAG.

⁶⁹ Saale Energie má 41,9 % podiel v elektrárni Schkopau, s ktorým sa spája výhradné právo na využitie výkonu 400 MWe z celkových 900 MWe

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 41,9 % podiel v elektrárni Schkopau (spoločnosť Kraftwerk Schkopau GbR) prostredníctvom skupiny JTSD. Zvyšných 58,1 % spoločnosti KS GbR je vo vlastníctve spoločnosti Uniper (predtým E.ON), ktorý zároveň elektrárňu prevádzkuje. Elektrárňu Schkopau spustila komerčnú prevádzku v roku 1996 a má čistý inštalovaný výkon 900 MWe. Jej výkon sa predáva cez dlhodobé zmluvy s bonitnými protistranami.

Elektrárňu Schkopau má jedinečnú kapacitu výroby elektriny, pretože vlastní jediný elektrický generátor vo východnom Nemecku, ktorý dokáže generovať špecifickú frekvenciu elektrickej energie. Túto frekvenciu pre svojou sústavu využíva spoločnosť Deutsche Bahn, ktorá predstavuje stabilný odber energie zo Schkopau.

HSR

EPH nepriamo drží 100 % podiel v spoločnosti Helmstedter Revier GmbH (HSR) prostredníctvom skupiny MIBRAG. Pod HSR spadá elektrárňu Buschhaus, a ďalej dnes už ukončená ťažba uhlia na potreby zmienenej elektrárne. V októbri 2016 elektrárňu Buschhaus vstúpila do rezervného mechanizmu. Elektrárňu Buschhaus je súčasťou kapacitnej rezervy od 1. 10. 2016 do 30. 9. 2020 a potom bude definitívne uzatvorená.

Na základe dohody medzi nemeckou vládou a jednotlivými operátormi hnedouhoľných elektrární v Nemecku, vrátane Skupiny EPH, sa do roku 2020 postupne prevedie celkovo 2,7 GWe inštalovaného výkonu hnedouhoľných elektrární do rezervného mechanizmu. Jednotlivé zdroje budú k presne definovaným okamihom na základe dohody stiahnuté z bežnej komerčnej prevádzky do špecifického pohotovostného režimu na obdobie 48 mesiacov od vstupu do mechanizmu kapacitnej rezervy. V tomto čase musia byť pripravené poskytnúť potrebný výkon na zaistenie stability prenosovej sústavy podľa požiadaviek operátora prenosovej sústavy. Počas tohto obdobia poberajú operátori elektrární v kapacitnej rezerve (vrátane Skupiny EPH) určitú kompenzáciu, ktorá zodpovedá zmarenej hrubej marži, prípadne vyšším než štandardným fixným nákladom, ktoré vznikli v súvislosti s týmto režimom. Po uplynutí vyššie uvedeného obdobia budú tieto hnedouhoľné elektrárne definitívne uzatvorené.

Kraftwerk Mehrum

Od začiatku novembra 2017 pridala EPPE do svojho portfólia prvýkrát taktiež nemeckú čiernouhoľnú elektrárňu – Mehrum, ktorej je 100 % vlastníkom. Akvizíciou spoločnosti Kraftwerk Mehrum, ktorá elektrárňu prevádzkuje, získala Skupina EPPE zariadenie s čistým výkonom 690 MWe.

Na predaj, obchodovanie elektrickej energie a elimináciu trhových rizík spojených s prevádzkou elektrárne Mehrum slúži spoločnosť EP Mehrum GmbH, ktorá sa zaoberá výhradne touto činnosťou a spolupracuje výhradne so spoločnosťami zo Skupiny EPH. EP Mehrum GmbH je priamym vlastníkom 100 % podielu v spoločnosti Kraftwerk Mehrum GmbH, ktorá je prevádzkovateľom elektrárne.

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 18,4 mil. ton hnedého uhlia, čo mu dlhodobo zaisťuje pozíciu tretieho najväčšieho producenta hnedého uhlia v Nemecku (podľa štatistik Kohlenwirtschaft e.V.). Dvaja najväčší zákazníci (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 hnedom uhli od spoločnosti MIBRAG, hoci v posledných rokoch došlo k výrazným prepadom vo veľkoobchodnej cene elektriny. 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 viac než 20-ročné obdobie.

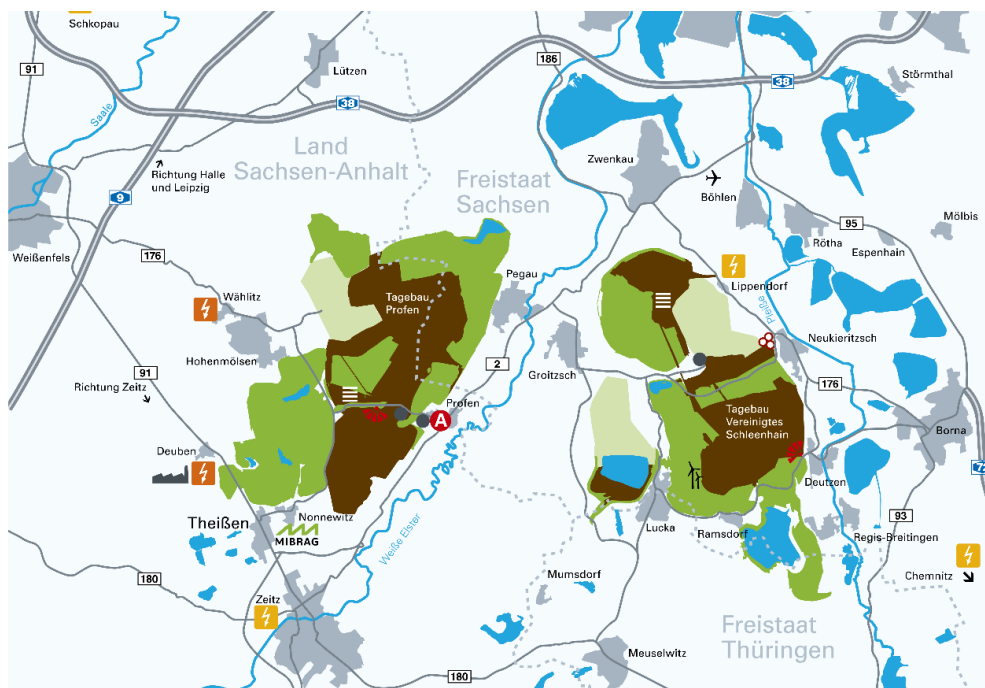
Iné činnosti v oblasti ťažby

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

MIBRAG zároveň vlastní a prevádzkuje kogeneračné elektrárne v Deubene a Wähltzi v Nemecku s celkovým čistým inštalovaným výkonom 108 MWe. Pomocou týchto kogeneračných elektrární vyrába MIBRAG elektrickú energiu potrebnú na ťažobné činnosti a prebytočnú elektrickú energiu dodáva do miestnej distribučnej siete elektrickej energie.

Odberatelia a významné zmluvy o predaji

Väčšina hnedého uhlia, ktoré sa ťaží v lokalitách spoločnosti MIBRAG, sa priamo dodáva do troch kogeneračných elektrární v regióne, do Lippendorfu (inštalovaný výkon 1840 MWe, z toho 920 MWe vo vlastníctve LEAG a 920 MWe vo vlastníctve EnBW), Schkopau (čistý inštalovaný výkon 900 MWe; vo vlastníctve Uniper a 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 hnedého 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 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 elektrárňa na Sicílii a čiernouhoľná elektrárňa sa nachádza na Sardínii.

Od decembra 2017 drží Skupina EPPE 100 % podiel vo dvoch talianskych spoločnostiach BIOMIT a BIOMCRO, ktoré vlastní dve elektrárne spaľujúce biomasu s celkovým čistým inštalovaným výkonom 73 MWe a fotovoltaickú elektrárňu 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 trhmi 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.

V roku 2018 vyrobilo portfólio talianskych aktív celkovo 15 583,2 GWh elektriny, z ktorých 11 809,7 GWh (75,8 %) bolo vyrobených pomocou plynových elektrární, 3 186,7 GWh (20,4 %) pomocou uhoľných zdrojov a 585,8 GWh (3,8 %) pomocou obnoviteľných zdrojov.

Celková čistá výroba elektriny v Taliansku na základe internej analýzy v roku 2018 bola 289,7 TWh, z čoho 5,4 % pripadá na zdroje vlastnené Skupinou EPH.

Nasledovná tabuľka uvádza inštalované výkony a produkciu jednotlivých elektrární prevádzkovaných v Taliansku ku dňu 31. 12. 2018⁷⁰:

Spoločnosť	Elektráreň	Lokalita	Typ zdroja	Inštalovaný výkon (netto) (MWe)	Produkcia elektriny v roku 2018 ⁷¹ (GWh)	Vlastnícky podiel
Fiume Santo S.p.A.	Fiume Santo ⁷²	Sardínia	Čiernouhoľná elektráreň	599	3 186,7	100 %
EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A.	Livorno Ferraris	provincia Vercelli	Plynová elektráreň	805	3 604	75 %
EP Produzione S.p.A.	Ostiglia ⁷³	provincia Mantova	Plynová elektráreň	1 137	2 673,7	100 %
EP Produzione S.p.A.	Trapani	provincia Trapani	Plynová elektráreň	213	18,0	100 %
EP Produzione S.p.A.	Tavazzano Montanaso	provincia Lodi	Plynová elektráreň	1 140	3 240,0	100 %
Ergosud S.p.A. ⁷⁴	Scandale	provincia Crotone	Plynová elektráreň	814	2 274,0	50 %
Biomasse Italia S.p.A.	Biomasse Italia	Kalábria	Elektráreň na biomasu	47	353,3	100 %
Biomasse Crotone S.p.A.	Biomasse Crotone	Kalábria	Elektráreň na biomasu	27	233,5	100 %
Súčet				4 782	15 583	

Zdroj: EPH

EP Produzione

V roku 2018 spoločnosť EP Produzione S.p.A. (EP Produzione alebo EPP) predávala na voľnom trhu iba elektrinu produkovanú vo svojich plynových elektrárnach Ostiglia a Tavazzano Montanaso. Plynová elektráreň Trapani fungovala v režime nútej výroby, tzv. "must run", keď elektráreň generuje iba minimálny objem elektriny na úrovni, ktorá pomáha zaistiť stabilitu systému, a teda nereaguje na trhové podnety. Od roku 2018 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 2018 5 931,7 GWh elektriny, teda 38 % produkcie elektriny Skupiny EPH v Taliansku v kalendárnom roku 2018.

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 nútej výroby, tzv. "must run", keď elektráreň generuje objem elektriny na úrovni, ktorá pomáha zaistiť stabilitu systému. V roku 2019 bolo tejto elektrárni predĺžené obdobie nútej 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.

⁷⁰ EP Produzione S.p.A. vlastní navyše v rámci elektrárne Tavazzano taktiež jeden blok naftovej elektrárne s výkonom 300 MWe, ktorý však nie je v súčasnosti v prevádzke. Všetky elektrárne v úhrne ďalej navyše disponujú podpornými zdrojmi s celkovým výkonom 16 MWe (resp. 18 MWe po zahrnutí podporného zdroja elektrárne Scandale spoločnosti Ergosud S.p.A., v ktorej drží Skupina EPH iba 50 % podiel a konsoliduje ekvivalenčnou metódou).

⁷¹ Produkčné jednotky uvedené vždy za celú spoločnosť/elektráreň bez ohľadu na dátum akvizície alebo vlastnícky podiel.

⁷² Fiume Santo S.p.A. vlastní navyše malú fotovoltaickú elektráreň s čistým výkonom 1,25 MWe.

⁷³ EP Produzione S.p.A. vlastní navyše v rámci elektrárne Ostiglia malú vodnú elektráreň s čistým výkonom 1,53 MWe.

⁷⁴ Skupina EPH vlastní v spoločnosti Ergosud S.p.A. 50 % podiel a konsoliduje ekvivalenčne.

Čiernouhoľná elektrárň Fiume Santo s malou fotovoltaickou elektrárnou vyrobila v kalendárnom roku 2018 celkovo 3 186,7 GWh elektriny, čo predstavuje 20 % produkcie Skupiny EPH v Taliansku.

Livorno Ferraris

Spoločnosť EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. prevádzkuje plynovú elektrárň 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.

Skupina EPH vyrobila prostredníctvom svojho podielu na elektrárni Livorno Ferraris celkovo 2 703,0 GWh elektriny v kalendárnom roku 2018.

Ergosud

Spoločnosť Ergosud prevádzkuje plynovú elektrárň Scandale umiestnenú na Sicílii, pričom má k dispozícii presne polovicu z celkovej čistej inštalovanej kapacity 814 MWe. Druhú polovicu vlastní a riadi 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. Skupina EPH vyrobila prostredníctvom svojho podielu na elektrárni Scandale celkovo 1 137,0 GWh elektriny v kalendárnom roku 2018.

Biomasse Italia a Biomasse Crotona

BIOMIT a BIOMCRO prevádzkujú 2 elektrárne spaľujúce biomasu v Kalábrii s celkovým čistým výkonom 73 MWe a jednu fotovoltaickú elektrárň s celkovým čistým výkonom 1,24 MWe. Za rok 2018 vyrobili obe spoločnosti celkovo 585,8 GWh, čo predstavuje 3,8 % produkcie Skupiny EPH v Taliansku.

Fusine

Spoločnosť Fusine Energia prevádzkuje elektrárň 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.

(C) Francúzsko

Skupina EPH vlastní od júla 2019 diverzifikované portfólio aktív vo francúzskom energetickom sektore, a vstúpila tak na miestny trh. Portfólio bolo prevzaté od nemeckej spoločnosti Uniper SE. Portfólio tvoria plynové, čiernouhoľné, veterné a fotovoltaické elektrárne, biomasová elektrárň Provence 4 Biomass v procese konverzie, spoločnosť na dodávku elektrickej energie a plynu veľkým koncovým zákazníkom a spoločnosť zaoberajúca so spracúvaním popola Surchiste. Ku dňu tohto Prospektu je celkový čistý inštalovaný výkon 2 253 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 2018 18,3 TWh elektriny a 4,3 TWh plynu, čím sa stala 4. najväčším dodávateľom vo Francúzsku.

Francúzsky energetický trh je špecifický tým, že EDF (francúzska elektrárňská 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'Énergie) (v súčasnosti 42 EUR/MWh). Mechanizmus ARENH bude účinný do 31. decembra 2025.

V roku 2018 vyrobilo portfólio francúzskych aktív Skupiny EPPE celkovo 5 175 GWh elektriny, z ktorých 2 975 GWh (57,5 %) bolo vyrobených pomocou plynových elektrární, 1 690 GWh (32,7 %) pomocou uhoľných zdrojov a 510 GWh (9,8 %) pomocou obnoviteľných zdrojov.

Celková čistá výroba elektriny vo Francúzsku bola podľa dát RTE v roku 2018 548,6 TWh, z čoho 0,94 % pripadalo na zdroje vlastnené Skupinou EPPE.

Nasledovná tabuľka uvádza inštalované výkony a produkciu jednotlivých elektrární prevádzkovaných Skupinou EPPE vo Francúzsku ku dňu 31. 12. 2018:

Spoločnosť	Elektrárň	Lokalita	Typ zdroja	Inštalovaný výkon (netto) (MWe)	Produkcia elektriny v roku 2018 (GWh)	Vlastnícky podiel
Gazel Energie Generation S.A.S.	Emile Huchet 6	Saint Avold	Čiernouhoľná elektrárň	595	1 414	100 %
Gazel Energie Generation S.A.S.	Emile Huchet 7	Saint Avold	Plynová elektrárň	414	1 553	100 %
Gazel Energie Generation S.A.S.	Emile Huchet 8	Saint Avold	Plynová elektrárň	414	1 423	100 %
Gazel Energie Generation S.A.S.	Provence 5	Gardanne	Čiernouhoľná elektrárň	595	276	100 %
Gazel Energie Generation S.A.S.	Provence 4 Biomass	Gardanne	Biomasová elektrárň	150	338	100 %
Aerodis S.A., Gazel Energie Renouvelable S.A.S.,	Lehaucourt, Muzillac, Ambon, Vents de Cernon Kergrist, Caulières	rôzni	Veterné elektrárne	84	156	100 %
Gazel Energie Solaire S.A.S.	Brigadel, Le Lauzet	rôzni	Fotovoltaické elektrárne	11	15	100 %
Súčet				2 263	5 175	

Zdroj: EPH

Gazel Energie Generation S.A.S.

Plynové a čiernouhoľné elektrárne

Gazel Energie Generation S.A.S., 100 % držaná Skupinou EPPE, predáva na voľnom trhu elektrinu produkovanú vo svojich plynových elektrárnach a čiernouhoľných elektrárnach. Elektrárne vo vlastníctve Gazel Energie Generation S.A.S. získavajú kapacitné platby a zúčastňujú sa taktiež na trhu s podpornými službami.

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, ktoré v súčasnosti patria do portfólia EP France. Ku dňu tohto Prospektu je predaj v štádiu predbežnej dohody a záväzná predajná dokumentácia doteraz nebola uzatvorená. Skupina EPPE však plánuje predajný zámer naplniť, pričom k predaju by malo dôjsť v roku 2020.

Francúzska vláda plánuje uzavrieť čiernouhoľné elektrárne do roku 2022 v rámci cieľa znížiť emisie CO₂. Francúzska vláda plánuje dosiahnuť uzavretie na základe zákona, ktorý by zakázal prevádzku čiernouhoľných elektrární a ktorý je momentálne v procese schvaľovania. Skupina EPPE predpokladá uzavretie čiernouhoľných elektrární Provence 5 a Emile Huchet 6 v súlade s plánovanou 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 výrobných kapacít v období špičiek dopytu po elektrine.

Nasledovná tabuľka uvádza inštalované výkony jednotlivých elektrární v segmente Výroba elektriny v Spojenom kráľovstve ku dňu 31. 12. 2018:

Spoločnosť	Lokalita	Typ zdroja	Inštalovaný výkon (netto) (MWe)	Vlastnícky podiel
Lynemouth Power Limited	Northumberland, Spojené kráľovstvo	Elektrárň na spaľovanie biomasy	viac ako 400 MWe	100 %
EP Langage	Devon, Spojené Kráľovstvo	Paroplynová elektrárň	905 MWe	100 %
EP SHB	Lincolnshire, Spojené Kráľovstvo	Paroplynová elektrárň	1 365 MWe	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. 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 elektrární umožňuje využívať tzv. "short-haul tariff" a dosiahnuť významné 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 megawatt hodinu 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 3 TWh elektriny z obnoviteľných zdrojov. Lynemouth je najväčšia elektrárň spaľujúca zo 100 % biomasu v krajine.

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 2019 bola výkupná cena 119,29 GBP/MWh.⁷⁵ Čistá kapacita elektrárne je vyše 400 MW.

Severné Írsko (Spojené kráľovstvo)

Skupina EPPE vlastní v Severnom Írsku plynovú elektrárň Ballylumford a elektrárň na plyn a čierne uhlie zahŕňajúcu taktiež batériové úložisko elektrickej energie Kilroot.

Ballylumford

Elektrárň 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. Elektrárň Ballylumford zároveň benefítuje z kapacitného trhu ISEM.

Kilroot

Elektrárň Kilroot má čistú výrobnú kapacitu elektriny zo spaľovania čierneho uhlia vo výške 513 MW s 142 MW čistej výrobnéj kapacity z výroby elektriny plynovou turbínou. Elektrárň ďalej prevádzkuje batériové úložisko elektrickej energie s kapacitou 100 MW. V súčasnosti sa výroba elektriny z čierneho uhlia vyžaduje z dôvodu systémovej stability v Severnom Írsku a očakáva sa, že sa bude vyžadovať až do konca životnosti zariadenia v septembri 2024. Elektrárň 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 elektrárň s čistou výrobnou kapacitou 400 MW. Elektrárň bola uvedená do prevádzky v roku 2006 a jej očakávaná živnosť je približne 30 rokov. Tynagh je jediná úplne nezávislá paroplynová elektrárň na írskom trhu a poskytuje flexibilitnú dennú dodávku elektrickej energie pre celý írsky veľkoobchodný trh s elektrinou. Spoločnosť Tynagh Energy Limited vlastní túto elektrárň, 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

⁷⁵ cena k 2. 5. 2018; zdroj: <https://lowcarboncontracts.uk/cfds/lynemouth-power-station>.

vo forme povolenia na ťažbu (*Bewilligung*) alebo vlastníctva bane (*Bergwerkseigentum*). Na oplátku je možné vyžadovať, aby ťažobné spoločnosti platili licenčné poplatky.

Produkcija 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 300 mil. EUR (súčasná hodnota)⁷⁶. Konečné rekultivačné práce v oblasti Profen začnú okolo roku 2034 a v oblasti Schleenhain okolo roku 2041.

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 100 mil. EUR.

(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 per l'energia elettrica il gas e il sistema idrico ("AEEGSI")* 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 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. Obaja 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 (DCCA). 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*).

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 írsku 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*).

⁷⁶ Účtované na základe pravidiel IFRS

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 dodatkován 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 sadziieb 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 a zaoberajúca sa obchodovaním komodít a komoditných derivátov.

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 TRENDOCH

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. V posledných rokoch ceny elektrickej energie vykazujú klesajúci trend, prípadne stagnáciu, prevažne vďaka klesajúcej cene čierneho uhlia a vysokej podpore obnoviteľných zdrojov energie v Nemecku, čo má vplyv na celkovú profitabilitu odvetvia. 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 ovplyvnená tiež snahou odberateľov o minimalizáciu tepelných strát v podobe realizácie zateplovania budov, hľadania vhodných schém vykurovania s cieľom ušetriť na nákladoch za teplo atď. Na druhej strane ceny za teplo dodávané Skupinou EPE sú dlhodobo pod národným priemerom, čo vedie, vzhľadom na vysokú konkurencieschopnosť EPE v teplárenskom odvetví, k minimálnej zmene na strane odberateľov.

Taliansky energetický trh je špecifický, pretože je minimálne prepojený s ostatnými európskymi trhmi a súčasne ceny elektriny sú primárne určované cenou plynu (na rozdiel od českého a nemeckého trhu, kde sú ceny elektriny určované najmä čiernym uhlím). 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 trhovú 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 opcí (*reliability option*), t. j. záväzku, keď poskytovatelia kapacity (typicky výrobcovia elektriny) sa za finančnú odmenu (*capacity premium*) zaviazujú ponúkať svoju kontraktovanú výrobnú kapacitu na trhoch. Teda, v prípade, že aktuálna trhovú cena je nižšia než stanovený strop (*strike price*), čo je na súčasnom trhu situácia obvyklá, poskytovateľ kapacity inkasuje cenu vo výške cenového stropu. V prípade, že aktuálna trhovú cena elektriny bude vyššia než stanovený strop (*strike price*), čo sa v súčasnej situácii na trhu s elektrinou príliš často neočakáva, bude musieť poskytovateľ kapacity rozdiel uhradiť, a teda poskytovateľ dostáva celkovo cenu danú stanoveným stropom. V súčasnosti boli uskutočnené kapacitné aukcie na roky 2022 a 2023. 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 môže byť Skupina EPH ovplyvnená politickými rozhodnutiami smerujúcimi k ambicióznemu cieľu Nemecka znížiť emisie CO₂ o 40 % do roku 2020 oproti roku 1990 a znížiť kapacitu uhoľných elektrární na maximálne 9 GW zo spaľovania lignitu a 8 GW zo spaľovania čierneho uhlia.

7. PROGNOZY ALEBO ODHADY ZISKU

Podľa vedomia Emitenta Ručiteľ nevypracoval ani neuvěřil 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 zasadanií 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 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 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 nábřeží 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 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. FINANČNÉ INFORMÁCIE O AKTÍVACH A ZÁVÄZKOCH, FINANČNEJ SITUÁCIÍ A ZISKU A STRATÁCH RUČITEĽA

9.1 HISTORICKÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Ručiteľ vyhotovil konsolidované účtovné uzávierky za účtovné obdobie končiace 31. 12. 2018 a 31. 12. 2017. Tieto účtovné uzávierky boli overené audítorom.

Historické finančné údaje Ručiteľa za účtovné obdobie končiace 31. 12. 2018 a 31. 12. 2017 boli overené audítorom, a to spoločnosťou KPMG Česká republika Audit, s.r.o., so sídlom Praha 8, Pobřežní 648 / 1a, PSČ 186 00, Česká republika, IČO: 496 19 187. Audítor vydal k uvedeným účtovným uzávierkam výrok "bez výhrad". Tieto údaje sú do tohto dokumentu zahrnuté odkazom (pozri časť VI. – *Informácie zahrnuté odkazom*).

9.2 PREDBEŽNÉ FINANČNÉ ÚDAJE

Ručiteľ vyhotovil neauditovanú skrátenú konsolidovanú predbežnú účtovnú uzávierku pre obdobie 6 mesiacov končiacu 30. júnom 2019 (obsahujúcu porovnávacie údaje za obdobie 6 mesiacov končiacu 30. júnom 2018).

Tieto údaje sú do tohto dokumentu zahrnuté odkazom (pozri časť VI. – *Informácie zahrnuté odkazom*).

Od dátumu účtovnej uzávierky pre obdobie 6 mesiacov končiacu 30. júnom 2019 Ručiteľ neuverejnil žiadne predbežné finančné údaje.

9.3 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.

Riadenie vedené zo strany ERÚ proti PT

ERÚ vykonal kontrolu cien v PT zameranú na ceny tepla účtované zákazníkom v roku 2011 v určitých oblastiach, čo viedlo k správnym konaniam, v ktorom ERÚ zistil, že sa PT dopustila správneho deliktu, lebo jej ceny tepla zahŕňali, okrem iného, neprímeraný zisk vo výške cca 100 miliónov Kč. V roku 2016 ERÚ nariadil PT, aby vykonala nápravné vyhlásenie, na základe ktorého by jej zákazníci mohli požadovať náhradu vo výške cca 100 miliónov Kč, a ďalej ERÚ nariadil PT zaplatiť pokutu v rovnakej výške. V marci 2019 Krajský súd v Brne rozhodnutie ERÚ zrušil a vec vrátil späť ERÚ na nové konanie. Proti rozhodnutiu Krajského súdu v Brne podal následne ERÚ kasačnú sťažnosť na Najvyšší správny súd. K dátumu tohto Prospektu Najvyšší správny súd doteraz nerozhodol o merite veci. Nie je možné zaručiť, že Najvyšší správny súd nezruší rozhodnutie Krajského súdu v Brne a neobnoví pôvodné rozhodnutie úradu ERÚ. V auguste 2018 začal ERÚ obdobné konanie tiež v súvislosti s cenami tepla, ktoré účtovala PT zákazníkom v roku 2014. V septembri 2019 vydal ERÚ rozhodnutie prvého stupňa, v ktorom uviedol, že v roku 2014 dosiahla PT neprímeraný zisk vo výške približne 1,7 milióna EUR. V dôsledku toho ERÚ nariadil PT, aby urobila opravné vyhlásenie, na ktorého základe by jej zákazníci mohli požadovať odškodnenie v celkovej sume 1,7 milióna EUR, a zároveň PT nariadil zaplatiť ERÚ pokutu v rovnakej výške. PT plánuje podniknúť podobné kroky ako v prípade skôr uvedeného rozhodnutia ERÚ a podniknúť právne kroky proti tomuto rozhodnutiu. K dátumu tohto Prospektu Skupina EPH doteraz nevytvorila vo svojej účtovnej uzávierke rezervu na odškodnenie alebo pokutu. Existuje taktiež riziko, že ERÚ môže zistiť, že PT vypočítala a účtovala ceny nesprávne aj v iných rokoch než 2011

a 2014, alebo že tak môže urobiť v budúcnosti, čo by mohlo viesť k tomu, že by Skupine ERÚ mohol uložiť ďalšie sankcie.

Nároky voči SSD

SSD čelí približne 45 nárokom zo strany výrobcov elektriny z obnoviteľných a kogeneračných zdrojov energie (ďalej "OZE"). Predmetom nárokov je nevyplatená podpora výrobcov z OZE za rok 2015, ktorá sa mala na tieto subjekty vzťahovať podľa slovenského Zákona o podpore obnoviteľných zdrojov energie. Dôvodom neposkytnutia tejto podpory bolo nesplnenie informačných povinností zo strany výrobcov z OZE, ktoré im tento zákon stanovil. Časť tohto zákona boli predmetom preskúmania slovenského ústavného súdu, ktorý v marci 2017 vydal rozhodnutie, v ktorom potvrdil platnosť týchto ustanovení, najmä potom informačnej povinnosti zo strany výrobcov z OZE. Na základe tohto rozhodnutia bolo už 15 prebiehajúcich sporov zastavených príslušnými nižšími súdmi. Vedenie Skupiny EPH teda verí, že príslušné nižšie súdy pravdepodobne zastavia aj ostatné spory.

Popri tom čelí SSD taktiež približne 210 súdnym konaniam zo strany výrobcov z OZE, ktorí požadujú vrátenie platieb za prístup do distribučnej siete, ktoré boli prijaté v súlade s pravidlami stanovenými ÚRSO a slovenskou legislatívou. Ku dňu 17. septembra 2019 bola celková výška takých nárokov vznesených voči SSD až do výšky približne 38 mil. EUR, avšak táto suma nemusí byť finálna. V 32 z týchto prípadov už bolo do septembra 2019 neprávoplatne rozhodnuté v prospech žalobcov a platby, ktoré tak SSD od týchto výrobcov získala, boli uznané ako bezdôvodné obohatenie. Vo dvoch prípadoch bolo rozhodnuté v prospech žalovaného (SSD). K septembru 2019 bolo desať rozhodnutí súdov prvej inštancie v prospech žalobcov potvrdených odvolacími súdmi. SSD podala na Najvyššom súde Slovenskej republiky dovolanie, ktoré odložilo vykonateľnosť rozhodnutia odvolacích súdov. Toto môže byť znamenie toho, že rozhodnutia odvolacích súdov je možné zrušiť a vrátiť súdom prvej inštancie na nové prerokovanie. Všetky konania pred nižšími súdmi bolo do konečného rozhodnutia Najvyššieho súdu Slovenskej republiky prerušené. Hoci nie je možné odhadnúť, ako Najvyšší súd Slovenskej republiky rozhodne, ak by bolo podané dovolanie, mohla by byť SSD povinná plniť v prospech úspešných žalobcov v sumách desiatok miliónov EUR.

9.4 VÝZNAMNÁ ZMENA FINANČNEJ SITUÁCIE RUČITEĽA

Od dátumu zverejnenej auditovanej účtovnej uzávierky Ručiteľa za rok 2018 do dátumu vyhotovenia tohto Prospektu nenastali žiadne významné zmeny vo finančnej pozícii Ručiteľa alebo Skupiny EPH.

10. 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.

11. ZÁKLADNÝ KAPITÁL A STANOVY

11.1 ZÁKLADNÝ KAPITÁL

Ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu je výška základného kapitálu Ručiteľa 3.535.134.960 Kč, ktorý bol plne splatený. 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.

(1) Akcionárska zmluva SPPI

Akcionárska zmluva SPPI ("Akcionárska 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.

Akcionárska 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 nedojednávajú 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 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 pokým 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 nedojednávajú 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. septembra 2016 (a následne zmenená dodatkom č. 1) medzi, okrem iného, spoločnosťou EPIF Investments a.s. a spoločnosťou CEI INVESTMENTS S.A.R.L (spoločnosťou ovládanou Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA)). Akcionárska zmluva EPIF, vrátane v nej obsiahnuté rozhodcovskej zmluvy, sa riadi anglickým právom.

Akciónárska 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 pomerného čistého dlhu Skupiny EPIF k pomernej EBITDA Skupiny EPIF nie menší než 4:1 a nie väčší než 5:1.

(4) Úverová zmluva EPIF

EPIF je stranou zmluvy o termínovaných a revolvingových úveroch zo dňa 14. januára 2020, kde ako protistrany vystupujú, okrem iného, Banca IMI S.p.A., London Branch, Bank of China (Hungary) Close Ltd. konajúca prostredníctvom Bank of China (Hungary) Close Ltd. Prague branch, odštepny závod, Citibank Europe plc, COMMERZBANK Aktiengesellschaft konajúca prostredníctvom COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha, Česká spořitelna, a.s., Československá obchodní banka, a.s., Československá obchodná banka, a.s., HSBC France konajúca prostredníctvom HSBC France – Pobočka Praha, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. Poland branch, Industrial and Commercial Bank of China Limited konajúca prostredníctvom Industrial and Commercial Bank of China Limited, Prague branch, odštepny závod, ING Bank N.V. konajúca prostredníctvom pražskej pobočky, Komerční banka, a.s., Raiffeisenbank a.s., Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft, Raiffeisen Bank International AG, Slovenská sporiteľňa, a.s., SMBC Bank EU AG, Tatra banka a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ako poverení vedúci aranžéri a bookrunners, isté finančné inštitúcie ako veritelia a UniCredit Bank AG, London Branch ako agent, na základe ktorej bol EPIF poskytnutý termínovaný úver vo výške 400 miliónov EUR splatný 14. januára 2025 a revolvingový úver až do výšky 400 miliónov EUR splatný 14. januára 2025.

(5) Úverová zmluva Schuldschein

EPIF je zmluvnou stranou dvoch Schuldschein úverových zmlúv zo dňa 15. apríla 2019, kde ako protistrany vystupujú COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT, Filiale Luxemburg ako veriteľ a COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT a RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG ako aranžéri, na základe ktorých boli EPIF poskytnuté dva schuldscheinové úvery vo výške 134,5 milióna EUR a 48 miliónov EUR s lehotou splatnosti päť a sedem rokov.

(6) Úverová zmluva JTSD/EPG

Dňa 9. 3. 2016 bola uzatvorená Zmluva o dlhodobom úvere medzi JTSD a EPG a niekoľkých bankami ako veriteľmi a GLOBAL LOAN AGENCY SERVICES LIMITED ako agentom a GLAS TRUST CORPORATION LIMITED ako zaisťovacím agentom ("Úverová zmluva JTSD/EPG"). Úverová zmluva JTSD/EPG poskytuje nasledovné úverové linky v celkovej výške 340 mil. EUR:

- amortizovaná linka v sume 310 mil. EUR, a
- revolvingová linka v sume 30 mil. EUR.

Dátum splatnosti je päť rokov po dátume podpisu úverovej zmluvy.

(7) Úverová zmluva EP UK Investments

Dňa 18. 12. 2018 bola uzatvorená zmluva o úvere (Multi-Facility Agreement) medzi okrem iného EP UK Investments ako dlžníkom, EP Langage Limited, EP SHB Limited, Lynemouth Power Limited ako ručiteľmi, Lloyds Bank plc ako globálnym agentom úverov a agentom pre zabezpečenie a niekoľkými bankami, na základe ktorej boli poskytnuté termínová úverová linka do sumy 238 mil. £ (splatná päť rokov po dátume podpisu úverovej zmluvy) a revolvingová linka do sumy 50 mil. £.

(8) Úverová zmluva EPIF Investments

Dňa 18. 6. 2019 bola uzatvorená zmluva o úvere (Senior Secured Term Facility Agreement) medzi EPIF Investments a.s. a Credit Suisse AG, na základe ktorej bola poskytnutá termínová úverová linka do sumy 400 mil. EUR splatná dva roky po dátume podpisu úverovej zmluvy. EPIF Investments a.s. ku dňu tohto Prospektu na základe tejto úverovej zmluvy nečerpá žiadne prostriedky.

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

V roku 2013 spoločnosť SPP Infrastructure Financing B.V. vydala dlhopisy (ISIN: XS0953958641) zabezpečené ručením spoločnosťou Eustream v objeme 750 mil. EUR s úrokovou sadzbou 3,75 % p.a., splatné v roku 2020.

(10) Dlhopisy SPPD splatné v roku 2021

V roku 2014 spoločnosť SPPD vydala dlhopisy (ISIN: XS1077088984) v objeme 500 mil. EUR s úrokovou sadzbou 2,625 % p.a., splatné v roku 2021.

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

V roku 2015 spoločnosť SPP Infrastructure Financing B.V. vydala dlhopisy (ISIN: XS1185941850) zabezpečené ručením spoločnosťou Eustream v objeme 500 mil. EUR s úrokovou sadzbou 2,625 % p.a., splatné v roku 2025.

(12) Dlhopisy EPH Financing SK, a.s., splatné v roku 2020

Vo februári 2017 začala spoločnosť EPH Financing SK, a.s., vydávať dlhopisy (ISIN: SK4120012600) až do celkovej menovitej hodnoty 75 mil. EUR, s úrokovou sadzbou 3,5 % p.a., splatné v roku 2020. Dlhopisy boli upísané v plnom objeme. Dlh z dlhopisov zaisťuje formou finančnej záruky EPH.

(13) Dlhopisy EPH Financing CZ, a.s., splatné v roku 2020

V decembri 2016 začala spoločnosť EPH Financing CZ, a.s. (Emitent), vydávať dlhopisy (ISIN: CZ0003515413) v predpokladanej menovitej hodnote 2 mld. Kč, s úrokovou sadzbou 3,5 % p.a., splatné v roku 2020. Dlhopisy boli upísané v celkovom objeme 3 mld. Kč. Dlh z dlhopisov zaisťuje formou finančnej záruky EPH.

(14) 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.

(15) 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, splatné v roku 2022. Dlhopisy boli upísané v celkovom objeme 2 601 000 000 Kč. Dlh z dlhopisov zaisťuje formou finančnej záruky EPH.

(16) 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.

(17) 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

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., o dani z príjmov, v platnom znení 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

Úrok (takisto ako výnos vo forme rozdielu medzi vyplatenou menovitou hodnotou Dlhopisu a jeho emisným kurzom alebo medzi odkúpnu cenou Dlhopisu pri jeho predčasnom spätnom odkúpení 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 (na rozdiel od fyzických osôb sa u poplatníkov dane z príjmov právnických osôb za úrok nepovažuje rozdiel medzi cenou Dlhopisu pri jeho predčasnom spätnom odkúpení a jeho nižším emisným kurzom) 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 plynie 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 prítateľný stálej prevádzkarni, ktorú má príjemca v Českej republike. Uplatnenie výhod plynúcich poplatníkovi zo zmluvy o zamedzení dvojitého zdanenia je podmienené tým, že je príjemca daňovým rezidentom v príslušnom štáte a je skutočným vlastníkom vyplácaných príjmov. Ak si príjemca úrokov chce uplatniť výhody zo zmlúv o zamedzení dvojitého zdanenia, musí tieto skutočnosti Emitentovi doložiť potvrdením o daňovom domicile vydaným správcom dane v krajine jeho daňovej rezidencie a vyhlásením o skutočnom vlastníctve úrokového príjmu.

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, kde podliehajú dani z príjmov fyzických osôb v sadzbe 15 %. Ak sú tieto príjmy realizované v rámci samostatnej (podnikateľskej) činnosti fyzickej osoby, môžu prípadne podliehať tiež solidárnemu zvýšeniu dane vo výške 7 % z kladného rozdielu medzi súčtom príjmov zahŕňaných do čiastkového základu dane z príjmov zo závislej činnosti a čiastkového základu dane z príjmov zo samostatnej činnosti (podnikania) v príslušnom zdaňovacom období, a sumou 48-násobku priemernej mzdy 1.672.080 Kč (pre rok 2020).

Straty z predaja Dlhopisov sú u nepodnikajúcich fyzických osôb všeobecne daňovo uznateľné, 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 započítať.

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 pripadajúci 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 neplynie 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 plynie 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 dvojitého zdanenia 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 poplatníkovi zo zmluvy o zamedzení dvojitého zdanenia je podmienené tým, že je príjemca daňovým rezidentom v príslušnom štáte a je skutočným vlastníkom vyplácaných príjmov.

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, pokiaľ 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 prevádzkarňou 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 prevádzkarňou 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 "**cudzí 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 dovoľá 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.

"BERT" znamená Budapesti Erömü Zrt, spoločnosť založenú a existujúcu podľa maďarského práva so sídlom na adrese Budafoki út. 52, 1117 Budapešť, Maďarsko, registračné číslo: 01-10-041825.

"BIOMCRO" znamená Biomasse Crotone S.p.A., spoločnosť založenú a existujúcu podľa talianskeho práva, so sídlom na adrese Strada Statale 106, 88900, Crotone, Taliansko, zapísaná 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, zapísaná 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.

"EBITDA" znamená prevádzkový výsledok hospodárenia pred odpismi, úrokmi a daňou a je definovaný ako súčet nasledovných položiek výkazu úplného výsledku – prevádzkový výsledok hospodárenia, odpisy dlhodobého hmotného a nehmotného majetku vrátane prípadného 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, zapísaná 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.

"ENTSO" (*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, zapísaná 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, 36-38 Berkeley Square, Londýn, W1J 5AE, zapísanou v obchodnom registri vedenom organizáciou *Companies House* pod registračným číslom 09255154.

"EPC" znamená EP Cargo a.s., spoločnosť založenú a existujúcu podľa českého práva, so sídlom na adrese námestie Hrdinů 1693/4a, 140 00 Praha 4, IČO: 247 21 166, zapísaná v obchodnom registri Mestského súdu v Prahe pod sp. zn. B 16405.

"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, zapísaná 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.

"**EPF**" 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 France S.A.S., spoločnosť založenú a existujúcu podľa francúzskeho práva, so sídlom na adrese Rue du Débarcadère 9, 92700 Colombes, Francúzsko.

"**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 elektrárň**" 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 objemu elektriny zodpovedajúce jednému miliónu wattov.

"**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, 31600 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, 10005 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, 17000 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 SSE, ako aj jej dcérske a pridružené spoločnosti.

"**Slovenský zákon o energetike**" znamená slovenský zákon č. 251/2012 Z. z., o energetike a o zmene a doplnení niektorých zákonov, v znení neskorších predpisov.

"**Slovenský zákon o regulácii**" znamená slovenský zákon č. 250/2012 Z. z., 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: 36 403 008, zapísanú v obchodnom registri Okresného súdu Žilina, oddiel: Sa, vložka č.: 10328/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.

"**ÚRSO**" znamená Úrad pre reguláciu sieťových odvetví, ktorý je orgánom štátnej správy pre oblasť regulácie sieťových odvetví s celoslovenskou pôsobnosťou a ktorého postavenie a pôsobnosť upravuje 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 7. 2. 2020.

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 bol vyhotovený dňa 10. 2. 2020.

4. ÚDAJE OD TRETÍCH STRÁN

Emitent potvrdzuje, že ak informácie v tomto Prospekte či prevzaté do tohto Prospektu formou odkazu pochádzajú od tretej strany, boli tieto informácie presne reprodukované a podľa vedomia Emitenta v miere, v akej tento bol schopný ich zistiť z informácií zverejnených touto treťou stranou, neboli vynechané žiadne skutočnosti, pre ktoré by reprodukované informácie boli nepresné alebo zavádzajúce.

5. 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 poisťných 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

RUČITEL

Energetický a průmyslový holding, a.s.
Pařížská 130/26
110 00 Praha

KOORDINÁTOR

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

ARANŽÉR

J&T IB and Capital Markets, a.s.
Pobřežní 297/14
186 00 Praha 8

HLAVNÍ SPOLUMANAŽÉRI

Česká spořitelna, a.s.
Olbrachtova 1929/62
140 00 Praha 4

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

Komerční banka, a.s.
Na Příkopě 33 č. p. 969
114 07 Praha 1

UniCredit Bank Czech
Republic and Slovakia, a.s.
Želetavská 1525/1
140 92 Praha 4

PRÁVNÍ PORADCA ARANŽÉRA

PRK Partners s.r.o.
advokátska kancelária
Jáchymova 2
110 00 Praha 1

ADMINISTRÁTOR A KOTAČNÝ AGENT

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

AUDÍTOR EMITENTA

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8

AUDÍTOR RUČITEĽA

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8