



ENERGETICKÝ A PRŮMYSLVÝ HOLDING

EPH Financing CZ, a.s.

Prospekt pro dluhopisy s pevným úrokovým výnosem 4,20 % p.a. v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 2.000.000.000 Kč splatné v roce 2018 ISIN CZ0003513012

Tento dokument představuje prospekt cenného papíru (dále jen "**Prospekt**") vypracovaný pro dluhopisy s pevným úrokovým výnosem 4,20 % p.a. v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 2.000.000.000 Kč (dvě miliardy korun českých), se splatností v roce 2018, vydávaných společností EPH Financing CZ, a.s. založenou a existující podle českého práva, se sídlem Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, IČO: 043 02 575, zapsanou pod sp. zn. B 20854 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**Emitent**") a dluhopisy dále jen "**Dluhopisy**" nebo "**Emise**").

Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou 4,20 % p.a. Úrokový výnos bude vyplácen za každý půlrok zpětně, jak je blíže uvedeno v kapitole "Emisní podmínky Dluhopisů", která obsahuje znění emisních podmínek Dluhopisů (dále jen "**Emisní podmínky**").

Datum emise Dluhopisů bylo stanoveno na 30. 9. 2015. Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově k 30. 9. 2018. Prvním dnem výplaty úrokového výnosu je 30. 3. 2016.

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

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

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

Za dluhy Emitenta z Dluhopisů se ve formě finanční záruky podle českého práva zaručila společnost Energetický a průmyslový holding, a.s., založená a existující podle českého práva, se sídlem na Příkop 843/4, Zábřovice, 602 00 Brno, Česká republika, IČO: 283 56 250, zapsaná pod sp. zn. B 5924 vedenou Krajským soudem v Brně (dále jen "**EPH**" nebo "**Ručitel**").

Tento Prospekt byl vypracován a uveřejněn pro účely veřejné nabídky Dluhopisů a přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů v Praze, a.s. (dále jen "**BCPP**"). Prospekt byl schválen rozhodnutím České národní banky (dále jen "**ČNB**") č.j. 2015/103708/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2015/00028/CNB/572 ze dne 23. 9. 2015, které nabylo právní moci dne 24. 9. 2015.

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

Centrální depozitář cenných papírů ČR, a.s. (dále jen "**Centrální depozitář**") přidělil Dluhopisům kód ISIN CZ0003513012.

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

Tento Prospekt byl vypracován ke dni 18. 9. 2015.

Dojde-li po schválení tohoto Prospektu a před ukončením veřejné nabídky Dluhopisů či přijetím Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu k podstatným změnám údajů v něm uvedených, bude Emitent tento Prospekt aktualizovat, a to formou dodatků k tomuto Prospektu. Každý takový dodatek Prospektu bude schválen ČNB a uveřejněn v souladu s právními předpisy. Emitent bude v rozsahu stanoveném právními předpisy zveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a svojí finanční situaci, a plnit svoje informační povinnosti. Po datu ukončení veřejné nabídky, resp. přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP, musí být investiční rozhodnutí zájemců o koupi Dluhopisů založeno nejen na základě tohoto Prospektu, ale i na základě dalších informací, které mohl Emitent zveřejnit po datu vypracování tohoto Prospektu, nebo na základě jiných veřejně dostupných informací.

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

Hlavní manažer

J&T BANKA, a.s.

[TATO STRANA JE ZÁMĚRNĚ PONECHÁNA PRÁZDNÁ]

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

OBSAH

I.	SHRNUTÍ	7
II.	RIZIKOVÉ FAKTORY	19
1.	RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVI	19
2.	RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K RUČITELI A SKUPINĚ EPH	20
3.	RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K DLUHOPISŮM	42
III.	EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ	46
IV.	ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI; POUŽITÍ VÝNOSŮ Z EMISE	66
V.	NABÍDKA DLUHOPISŮ	67
1.	UMÍSTĚNÍ A UPSÁNÍ DLUHOPISŮ	67
2.	OMEZENÍ, TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A NABÍDKY A PRODEJE DLUHOPISŮ	69
3.	PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ	70
VI.	INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM	71
VII.	ODPOVĚDNÉ OSOBY	72
VIII.	INFORMACE O EMITENTOVI	73
1.	OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI	73
2.	RIZIKOVÉ FAKTORY	73
3.	VYBRANÉ FINANČNÍ INFORMACE	73
4.	ÚDAJE O EMITENTOVI	74
5.	PŘEHLED PODNIKÁNÍ	74
6.	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI	75
7.	INFORMACE O TRENDECH	75
8.	PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU	75
9.	SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY	75
10.	JEDINÝ AKCIONÁŘ	79
11.	FINANČNÍ INFORMACE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA	79
12.	DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE	79
13.	VÝZNAMNÉ SMLOUVY	80
IX.	INFORMACE O RUČITELI	81
1.	OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI	81
2.	RIZIKOVÉ FAKTORY	81
3.	VYBRANÉ FINANČNÍ INFORMACE	81
4.	ÚDAJE O RUČITELI	83
5.	PŘEHLED PODNIKÁNÍ	87
6.	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI	90
7.	INFORMACE O TRENDECH	120
8.	PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU	120
9.	SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY	120
10.	HLAVNÍ AKCIONÁŘ	123
11.	FINANČNÍ INFORMACE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH RUČITELE	123
12.	DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE	132
13.	VÝZNAMNÉ SMLOUVY	132
X.	ÚDAJE TŘETÍCH STRAN A DOKUMENTY K NAHLÉDNUTÍ; ÚDAJE KONTROLOVANÉ AUDITOREM	134
1.	ÚDAJE TŘETÍCH STRAN	134
2.	DOKUMENTY K NAHLÉDNUTÍ	134
3.	INFORMACE UVEDENÉ V PROSPEKTU, KTERÉ BYLY KONTROLOVÁNY AUDITOREM	134
XI.	ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE	135
XII.	VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVI	138
XIII.	NĚKTERÉ DEFINICE	139
XIV.	VŠEOBECNÉ INFORMACE	141

I. SHRnutí

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

ODDÍL A – ÚVOD A UPOZORNĚNÍ

A.1	Upozornění	<p>Toto shrnutí představuje úvod prospektu Dluhopisů.</p> <p>Jakékoli rozhodnutí investovat do Dluhopisů by mělo být založeno na tom, že investor zváží prospekt Dluhopisů jako celek, tj. tento Prospekt (včetně jeho případných dodatků).</p> <p>V případě, kdy je u soudu vznesena žaloba, týkající se údajů uvedených v prospektu, může být žalující investor povinen nést náklady na překlad prospektu, vynaložené před zahájením soudního řízení, nebude-li v souladu s právními předpisy stanoveno jinak.</p> <p>Osoba, která vyhotovila shrnutí prospektu včetně jeho překladu, je odpovědná za správnost údajů ve shrnutí prospektu pouze v případě, že je shrnutí prospektu zavádějící nebo nepřesné při společném výkladu s ostatními částmi prospektu, nebo že shrnutí prospektu při společném výkladu s ostatními částmi prospektu neobsahuje informace uvedené v § 36 odst. 5 písm. b) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.</p>
A.2	Souhlas Emitenta s použitím Prospektu pro následnou nabídku vybranými finančními zprostředkovateli	<p>Emitent výslovně souhlasí s následnou veřejnou nabídkou Dluhopisů ze strany společnosti J&T BANKA, a.s. (dále též "Hlavní manažer"). Emitent udělil Hlavnímu manažerovi svůj písemný souhlas k využití tohoto Prospektu pro účely takové následné nabídky Dluhopisů ze strany Hlavního manažera. Souhlas Emitenta s následnou nabídkou Dluhopisů a použitím Prospektu je časově omezen ode dne jeho schválení ČNB do 15. 9. 2016.</p> <p>Veřejná nabídka Dluhopisů činěná Hlavním manažerem bude časově omezena ode dne schválení Prospektu ČNB do 15. 9. 2016.</p> <p>Údaje o podmínkách nabídky Dluhopisů ze strany Hlavního manažera budou investorům poskytnuty v době předložení nabídky Hlavním manažerem.</p>

ODDÍL B - EMITENT

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

		Bližší informace jsou uvedeny v prvku B.4b u Ručitele.																																																						
B.5	Skupina Emitenta	<p>Emitent má jediného akcionáře, kterým je Energetický a průmyslový holding, a.s., společnost založená a existující podle práva České republiky.</p> <p>Emitenta tedy přímo ovládá a kontroluje Ručitel na základě vlastnictví 100 % akcií a 100 % hlasovacích práv.</p> <p>Organizační struktura Skupiny EPH je uvedena níže v prvku B.5 u Ručitele.</p>																																																						
B.9	Prognózy nebo odhady zisku	Nepoužije se; Emitent neučinil prognózu ani odhad zisku.																																																						
B.10	Výhrady ve zprávách auditora	Nepoužije se; zpráva auditora k historickým finančním informacím Emitenta (tj. auditované nekonsolidované mezitímní účetní závěrce Emitenta za účetní období od 7. 8. 2015 do 14. 8. 2015 vyhotovené pro účely Prospektu a zahajovací rozvaze) byla bez výhrad.																																																						
B.12	Vybrané historické finanční údaje	<p>Vzhledem k tomu, že Emitent vznikl zápisem do obchodního rejstříku méně než tři měsíce před vypracováním tohoto Prospektu a od svého vzniku nevykonával žádnou činnost, nebyly sestaveny žádné auditované roční finanční závěrky. Vybrané historické finanční informace, které Emitent uvádí v níže uvedeném textu, jsou odvozeny z auditované nekonsolidované mezitímní účetní závěrky Emitenta za účetní období od 7. 8. 2015 do 14. 8. 2015, vypracované podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS):</p> <p>Výkaz o úplném výsledku Za období od 7. srpna 2015 do 14. srpna 2015 v tisících Kč</p> <table> <tr> <td>Služby</td> <td>-20</td> </tr> <tr> <td>Provozní zisk / (ztráta)</td> <td>-20</td> </tr> <tr> <td>Zisk / (ztráta) před zdaněním daní z příjmů</td> <td>-20</td> </tr> <tr> <td>Náklady na daň z příjmů</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Zisk / (ztráta) za období</td> <td>-20</td> </tr> <tr> <td>Úplný hospodářský výsledek za období</td> <td>-20</td> </tr> </table> <p>Zdroj: účetní závěrka Emitenta</p> <p>Výkaz o finanční pozici K 14. srpnu 2015 v tisících Kč</p> <table> <thead> <tr> <th></th> <th>K 14.8.2015</th> <th>K 7.8.2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Aktiva</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Peníze a peněžní ekvivalenty</td> <td>2 000</td> <td>2 000</td> </tr> <tr> <td>Krátkodobá aktiva celkem</td> <td>2 000</td> <td>2 000</td> </tr> <tr> <td>Aktiva celkem</td> <td>2 000</td> <td>2 000</td> </tr> <tr> <td>Vlastní kapitál</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Základní kapitál</td> <td>2 000</td> <td>2 000</td> </tr> <tr> <td>Úplný hospodářský výsledek za období</td> <td>-20</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Vlastní kapitál celkem</td> <td>1 980</td> <td>2 000</td> </tr> <tr> <td>Závazky</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky</td> <td>20</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Krátkodobé závazky celkem</td> <td>20</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Závazky celkem</td> <td>20</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Vlastní kapitál a závazky celkem</td> <td>2 000</td> <td>2 000</td> </tr> </tbody> </table> <p>Zdroj: účetní závěrka Emitenta</p> <p>Historické finanční informace Emitenta za účetní období od 7. 8. 2015 do 14. 8. 2015 byly ověřeny auditorem, a to společností KPMG Česká republika Audit, s.r.o. Auditor vydal k uvedeným účetním výkazům výrok "bez výhrad".</p> <p>Od data posledního auditovaného finančního výkazu, tj. 14. 8. 2015, do data tohoto Prospektu nedošlo k žádné významné negativní změně vyhlídek</p>	Služby	-20	Provozní zisk / (ztráta)	-20	Zisk / (ztráta) před zdaněním daní z příjmů	-20	Náklady na daň z příjmů	0	Zisk / (ztráta) za období	-20	Úplný hospodářský výsledek za období	-20		K 14.8.2015	K 7.8.2015	Aktiva			Peníze a peněžní ekvivalenty	2 000	2 000	Krátkodobá aktiva celkem	2 000	2 000	Aktiva celkem	2 000	2 000	Vlastní kapitál			Základní kapitál	2 000	2 000	Úplný hospodářský výsledek za období	-20	-	Vlastní kapitál celkem	1 980	2 000	Závazky			Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	20	-	Krátkodobé závazky celkem	20	-	Závazky celkem	20	-	Vlastní kapitál a závazky celkem	2 000	2 000
Služby	-20																																																							
Provozní zisk / (ztráta)	-20																																																							
Zisk / (ztráta) před zdaněním daní z příjmů	-20																																																							
Náklady na daň z příjmů	0																																																							
Zisk / (ztráta) za období	-20																																																							
Úplný hospodářský výsledek za období	-20																																																							
	K 14.8.2015	K 7.8.2015																																																						
Aktiva																																																								
Peníze a peněžní ekvivalenty	2 000	2 000																																																						
Krátkodobá aktiva celkem	2 000	2 000																																																						
Aktiva celkem	2 000	2 000																																																						
Vlastní kapitál																																																								
Základní kapitál	2 000	2 000																																																						
Úplný hospodářský výsledek za období	-20	-																																																						
Vlastní kapitál celkem	1 980	2 000																																																						
Závazky																																																								
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	20	-																																																						
Krátkodobé závazky celkem	20	-																																																						
Závazky celkem	20	-																																																						
Vlastní kapitál a závazky celkem	2 000	2 000																																																						

		Emitenta ani k významným změnám finanční nebo obchodní situace Emitenta.
B.13	Popis všech nedávných událostí specifických pro Emitenta	Žádné takovéto události neexistují. Emitent je nově založenou společností, která se v průběhu své existence nikdy neocitla v platební neschopnosti, nevyvíjela žádnou činnost a nepřevzala žádné dluhy.
B.14	Závislost na subjektech ve skupině	Emitent je závislý na své mateřské společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., což vyplývá z jejího vlastnictví 100% podílu na základním kapitálu a hlasovacích právech v Emitentovi. Emitent byl zřízen za účelem vydání Dluhopisů a poskytování zápůjček a úvěrů některým subjektům ze Skupiny EPH. Schopnost Emitenta splnit své dluhy tak bude významně ovlivněna schopností daného člena Skupiny EPH splnit dluhy vůči Emitentovi, což vytváří závislost zdrojů příjmů Emitenta na daném členovi Skupiny EPH a jeho hospodářských výsledcích. Ke dni vypracování tohoto Prospektu Emitent neposkytl žádné zápůjčky, ani nevydal žádné investiční nástroje, které by zakládaly úvěrovou angažovanost Emitenta vůči třetí osobě. Bližší informace o skupině Emitenta jsou uvedeny v prvku B.5 u Ručitele.
B.15	Hlavní činnosti Emitenta	Mezi hlavní činnosti Emitenta patří poskytování finančních prostředků v podobě zápůjčky nebo jiných forem financování ostatním společnostem v Skupině EPH. Nad rámec poskytnutí financování společnostem ve Skupině EPH prostřednictvím zápůjček nebo jiných forem financování Emitent nevykonává žádné další činnosti.
B.16	Ovládající osoba	Ovládající osobou a přímým vlastníkem 100 % akcií Emitenta je Ručitel - společnost Energetický a průmyslový holding, a.s. Bližší informace o osobách, které ovládají Emitenta nepřímo (prostřednictvím Ručitele), jsou uvedeny v prvku B.16 u Ručitele.
B.17	Rating Emitenta nebo jeho dluhových cenných papírů	Emitentovi, Dluhopisům ani jiným dluhovým cenným papírům Emitenta nebyl přidělen rating.
B.18	Popis povahy a rozsah záruky	Společnost Energetický a průmyslový holding, a.s., poskytla finanční záruku ve smyslu § 2029 a násl. NOZ za všechny dluhy Emitenta související s Dluhopisy, zejména povinnosti splatit úrokové výnosy a jmenovitou hodnotu Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami. Ručitel ve finanční záruce bezpodmínečně a neodvolatelně zaručuje každému Vlastníkovi Dluhopisů, že v případě, když by Emitent z jakéhokoliv důvodu nesplnil svůj dluh ve vztahu k jakémukoliv Dluhopisu řádně a včas, včetně jakéhokoliv potenciálního dluhu Emitenta vůči některému z Vlastníků Dluhopisů, vyplývajícího z možné neplatnosti, neúčinnosti, zánlivosti nebo nevymahatelnosti dluhů z Dluhopisů, Ručitel v souladu s Emisními podmínkami Dluhopisů zaplatí takovou částku v příslušné měně, a to ve lhůtě, uvedené ve finanční záruce.
B.19	Popis Ručitele	Viz níže

ODDÍL B – RUČITEL

B.1	Obchodní název Ručitele	Obchodní název Ručitele je Energetický a průmyslový holding, a.s.
B.2	Sídlo a právní forma Ručitele, země registrace a právní předpisy, podle kterých Ručitel vykonává činnost	Sídlo: Příkop 843/4, Zábrdovice, 602 00 Brno, Česká republika Právní forma: akciová společnost Ručitel byl založen podle práva České republiky a je zapsán v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 5924 u Krajského soudu v Brně, IČO: 283 56 250. Ručitel se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejména NOZ, ZOK a Insolvenčním zákonem. Ručitel vykonal tzv. opt-in a podřídil se ZOK jako celku.
B.4b	Popis známých trendů	Nepoužije se; Emitentovi nejsou známy žádné trendy, nejistoty, nároky, povinnosti nebo události, u kterých je reálně pravděpodobné, že budou mít podstatný vliv na vyhlídky Ručitele minimálně během běžného finančního

		<p>roku.</p> <p>Vzhledem ke skutečnosti, že Skupina EPH působí v energetickém odvětví, existuje celá řada faktorů a trendů, které na skupinu EPH (a tedy nepřímo i na Ručitele a Emitenta) mohou mít vliv.</p> <p>Z hlediska Skupiny EPE jsou tyto trendy zaměřeny převážně na faktory určující cenu elektrické energie a komodit na trzích střední Evropy. V současné době ceny elektrické energie vykazují klesající trend, převážně díky klesající ceně černého uhlí a vysoké podpoře obnovitelným zdrojům energie v Německu, což má vliv na celkovou profitabilitu odvětví. Na druhé straně výrobní kapacity Skupiny EPE nejsou kriticky závislé na cenách elektrické energie, protože výroba kondenzační elektřiny hraje v celkovém provozním mixu méně významnou roli. Distribuce tepla podléhá regulaci a dodávka tepla je rovněž ovlivněna snahou odběratelů o minimalizaci tepelných ztrát v podobě realizace zateplování budov, hledání vhodných schémat vytápění s cílem uspořit na nákladech za teplo atd. Na druhou stranu ceny za teplo dodávané Skupinou EPE jsou dlouhodobě pod národním průměrem, což vede, vzhledem k vysoké konkurenceschopnosti EPE v teplárenském odvětví, k minimální změně na straně odběratelů. V oblasti těžby hnědého uhlí v Německu může být Skupina EPE ovlivněna politickými rozhodnutími směřujícími k ambicióznímu cíli Německa snížit emise CO₂ o 40 % do roku 2020 oproti roku 1990.</p> <p>V oblasti plynárenství je možné považovat za trend poslední doby snaha EU snížit energetickou závislost na ruském plynu, což vede k diskuzím o budování alternativních přepravních tras a koridorů a klíčovou roli také hraje energetická bezpečnost regionu. Skupina SPPI je v těchto diskuzích a projektech velmi aktivní a hraje roli důležitého partnera v této oblasti.</p> <p>Italský energetický trh je specifický, protože je minimálně propojen s ostatními evropskými trhy a současně ceny elektřiny jsou primárně určovány cenou plynu (na rozdíl od českého a německého trhu, kde jsou ceny elektřiny určovány zejména černým uhlím). V současné době se na italském trhu hovoří o zavádění kapacitních plateb, což by mohlo mít významný pozitivní dopad na italské operace Skupiny EPH.</p>
B.5	Skupina Ručitele	<p>Ručitel, který ovládá Skupinu EPH, je vlastněn společnostmi EP Investment S.à.r.l., Milees Limited a Biques Limited, přičemž každá vlastní 18,52 % akcií Ručitele a každá má 33,33 % hlasovacích práv v Ručiteli. Dne 25. 8. 2015 rozhodla valná hromada Ručitele o snížení základního kapitálu, a to zrušením vlastních akcií držaných Ručitelem (44,44 %).</p> <p>(Emitent a společnosti uvedené v organizační struktuře níže dále společně jako "Skupina EPH" nebo jen "Skupina")</p>

		<p>Pokud není uvedeno jinak, činí podíl na základním jmění 100 %.</p> <p>Pozn.: Výše uvedený seznam je strukturován podle vlastnictví společností na různých úrovních v rámci Skupiny EPH. Podílům (přímým, resp. nepřímým) na základním kapitálu příslušné osoby odpovídá vždy stejný podíl na hlasovacích právech. V případě 49% podílů v SSE a SPPI jsou tyto společnosti ovládány prostřednictvím manažerské kontroly na základě akcionářské smlouvy.</p>
B.9	Prognózy nebo odhady zisku	Nepoužije se; Ručitel neučinil žádnou prognózu ani odhad zisku.
B.10	Výhrady ve zprávách auditora	Nepoužije se; všechny zprávy auditora k historickým finančním informacím byly bez výhrad.
B.12	Vybrané historické finanční údaje	Níže jsou uvedeny vybrané údaje z konsolidované auditované účetní závěrky Ručitele, která obsahuje konsolidovaný výkaz o finanční situaci k 31. 12. 2014, k 31. 12. 2013 a k 31. 12. 2012, konsolidovaný výkaz komplexního výsledku, konsolidovaný výkaz změn vlastního jmění a konsolidovaný výkaz peněžních toků za rok 2014, 2013 a 2012, jakož i poznámky k této konsolidované účetní závěrce, vypracované podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS):

Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku za rok končící 31. prosincem 2014			
<i>V tisících EUR („tis. EUR“)</i>	2014	2013	2012
		*po úpravě	*po úpravě
Tržby celkem	3 664 864	3 187 507	1 411 725
Náklady na prodej celkem	- 1 717 045	- 1 468 161	- 969 296
Odpisy	- 548 422	- 501 463	- 180 527
Ostatní provozní výnosy	106 934	123 855	56 278
Ostatní provozní náklady	- 207 408	- 230 346	- 20 085
Provozní výsledek hospodaření	846 044	956 769	246 674
Finanční výnosy	48 319	100 161	24 778
Finanční náklady	- 259 646	- 222 530	- 90 005
Čisté finanční výnosy/-náklady	- 232 209	- 122 998	- 59 619
Zisk/-ztráta za účetní období	471 438	524 063	372 557

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele 2014

Konsolidovaný výkaz o finanční pozici k 31. prosinci 2014			
<i>V tisících EUR („tis. EUR“)</i>	2014	2013	2012
			*po úpravě
Dlouhodobý hmotný majetek	7 705 769	8 208 605	1 793 039
Nehmotný majetek	269 295	327 256	183 930
Dlouhodobý majetek celkem	8 478 300	9 004 334	2 337 630
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	449 332	421 623	258 552
Peníze a peněžní ekvivalenty	910 087	994 676	437 231
Aktiva celkem	10 256 720	12 435 328	3 230 072

Vlastní kapitál celkem	2 540 176	4 261 365	1 340 096
Půjčky a úvěry	4 247 830	3 801 057	901 870
Dlouhodobé závazky celkem	6 052 244	5 673 837	1 406 921
Krátkodobé závazky celkem	1 664 300	2 500 126	483 055
Vlastní kapitál a závazky celkem	10 256 720	12 435 328	3 230 072

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele 2014

Konsolidovaný výkaz o peněžních tocích za rok končící 31. prosincem 2014

<i>V tisících EUR („tis. EUR“)</i>	2014	2013	2012
Peněžní tok generovaný z (použitý v) provozní činnosti	364 493	523 908	-572 965
Peněžní tok generovaný z (použitý v) investiční činnosti	-187 943	-1 073 980	660 939
Peněžní tok generovaný z (použitý ve) finanční činnosti	-251 589	1 126 551	295 510
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	994 676	437 231	54 264
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	910 087	994 676	437 231

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele 2014

*V roce 2013 došlo ke změně přístupu k vykazování emisních povolenek a rezerv na emisní povolenky. Nová účetní politika byla aplikována i na srovnávací období roku 2012. Podobně v roce 2014 došlo ke změně způsobu vykazování přepočtu komoditních derivátů určených k obchodování na reálnou hodnotu. Nově se efekt přepočtu komoditních derivátů určených k obchodování vyazuje v hrubé marži, oproti finančnímu výsledku v minulých letech. Pro srovnatelnost byla nová účetní politika aplikována i na srovnávací období let 2013 a 2012. Uvedené změny v účetní politice neměly žádný vliv na výsledek hospodaření Ručitele.

Ručitel vypracoval konsolidovanou účetní závěrku Ručitele za účetní období končící 31. 12. 2014, 31. 12. 2013 a 31. 12. 2012, včetně plně srovnatelných údajů za tato účetní období, a proto by měly být čteny v jejich souvislosti. Důvodem k předložení jedné sady konsolidovaných výkazů je přechod na reportingovou měnu EUR místo předcházející reportingové měny CZK. Důvodem pro přechod na novou reportingovou měnu je vyšší transparentnost takto sestavených výkazů pro uživatele.

Historické finanční informace Ručitele za účetní období končící 31. 12. 2013 a 31. 12. 2014 byly ověřeny auditorem, a to společností KPMG Česká

		<p>republika Audit, s.r.o., se sídlem Praha 8, Pobřežní 648/1a, PSČ 186 00, Česká republika, IČO: 496 19 187. Auditor vydal k uvedeným účetním závěrkám výrok "bez výhrad".</p> <p>Od data posledního auditovaného finančního výkazu, tj. 31. 12. 2014, Ručitel neuveřejnil žádné další auditované finanční informace.</p> <p>Od data posledního auditovaného finančního výkazu, tj. 31. 12. 2014, do data tohoto Prospektu nedošlo k žádné významné negativní změně vyhlídek Ručitele. Od data posledního auditovaného finančního výkazu, tj. 31. 12. 2014, do data tohoto Prospektu nedošlo, s výjimkou akvizic popsanych v prvku B.13 níže, ani k významným změnám finanční nebo obchodní situace Emitenta.</p>
B.13	Popis všech nedávných událostí specifických pro Ručitele	<p>Informace o událostech s podstatným významem při hodnocení platební schopnosti Ručitele, které nastaly v období od poslední konsolidované účetní závěrky Ručitele do data vypracování tohoto Prospektu, zahrnují zejména níže uvedené.</p> <ul style="list-style-type: none"> - V lednu 2015 EPH prostřednictvím koupě společnosti Eggborough Power Limited získala anglickou elektrárnu Eggborough. Dne 2. 9. 2015 společnost Eggborough Power Limited zahájila proces jednání se zaměstnanci. V závislosti na výsledcích této procedury a dalších jednání s vládními představiteli a institucemi může dojít k ukončení výroby elektrické energie ke konci března 2016. Pokračující pokles cen elektrické energie v kombinaci s vysokou uhlíkovou daní vede k situaci, kdy elektrárna Eggborough nebude schopna pokrýt své budoucí provozní náklady. Naděje na zlepšení nedávají ani poslední změny pravidel fungování kapacitního trhu ve Velké Británii. Nastavení systému dotací rovněž neumožňuje ekonomicky smysluplnou přestavbu elektrárny na spalování biomasy. Vedení společnosti Eggborough Power Limited, spolu s mateřským EPH (Ručitelem), se vedle svého prioritního cíle – tedy hledání řešení, které umožní provozovat elektrárnu i po březnu 2016 a tak udržet zaměstnanost – soustředí i na vyhodnocení dalších akvizičních příležitostí ve Velké Británii a zvažuje projekt výstavby nového zdroje. Pro EPH jednoznačně i nadále zůstává Velká Británie klíčovým rozvojovým trhem v oblasti výroby elektrické energie. - V prosinci 2014 EPH uzavřela smlouvu o koupi portfolia italských plynových a uhelných elektráren s celkovým výkonem 4500 MW. Koupě byla vypořádána v červnu (v případě podílu na společnosti Ergosud S.p.A. v červenci) 2015. - V květnu 2015 schválilo představenstvo Eustream, a.s., čerpání tří revolvingových úvěrů v celkové výši 50 milionů EUR, každý se splatností 4 roky od data podpisu. - V červnu 2015 schválilo představenstvo společnosti NAFTA a.s. čerpání termínovaného a revolvingového úvěru v souhrnné výši 250 milionů eur se splatností 4 roky od data podpisu. - 30. 6. 2015 uzavřela EPE smlouvu o koupi majoritního podílu ve společnosti Budapesti Eromu ZRt, která vlastní tři paroplynové zdroje a pokrývá významnou část spotřeby tepla v Budapešti. Vypořádání koupě se očekává během září 2015. - Dne 25. 8. 2015 rozhodla valná hromada Ručitele o snížení základního kapitálu, a to zrušením vlastních akcií držených Ručitelem (44,44 %). V souvislosti se snížením základního kapitálu nebude vyplaceno akcionářům Ručitele žádné plnění. Po zápisu do obchodního rejstříku bude v účetnictví operace zachycena jako snížení základního kapitálu a snížení nerozděleného zisku minulých let (o rozdíl mezi jmenovitou hodnotou a pořizovací cenou rušených akcií), tj. jedná se o operaci bez vlivu na celkový vlastní kapitál Ručitele.
B.14	Závislost na	Ručitel především drží, spravuje a případně financuje účasti na společnostech

	subjektech ve skupině	<p>ve Skupině EPH. Z tohoto důvodu je do významné míry závislý na příjmech z dividend, případně úroků ze zápůjček poskytnutých dceřiným společností, přičemž tyto závisí na úspěšnosti podnikání jeho dceřiných společností. Pokud by dceřiné společnosti nedosahovaly očekávaných výsledků, mělo by to významný vliv na tržby Ručitele a na jeho schopnost splnit své dluhy, včetně dluhů z finanční záruky za Dluhopisy.</p> <p>Informace o Skupině EPH jsou uvedeny v prvku B.5 tohoto shrnutí.</p>
B.15	Hlavní činnosti Ručitele	<p>Ručitel je holdingovou společností, která především spravuje svoje majetkové účasti na společnostech ve Skupině EPH a poskytuje manažerské, ručiteléské a správcovské služby pro společnosti ve Skupině EPH i mimo ni.</p> <p>Skupina EPH působí v sedmi segmentech podnikání:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) plynárenství, b) teplárenství, c) těžba uhlí, d) výroba elektřiny, e) distribuce a dodávka energií, f) obnovitelné zdroje, a g) logistika a obchod s uhlím.
B.16	Ovládací osoba	<p>Ručitel je vlastněn společnostmi EP Investment S.à.r.l, Milees Limited a Biques Limited, přičemž každá vlastní 18,52 % akcií Ručitele a každá má 33,33 % hlasovacích práv v Ručiteli. Konečným vlastníkem EP Investment S.à.r.l. je pan Daniel Křetínský, předseda představenstva Ručitele a předseda představenstva Emitenta. Společnost Milees Limited je ovládána panem Patrikem Tkáčem. EP Investment S.à.r.l. a Milees Limited uzavřely akcionářskou smlouvu, na základě které vykonávají společnou kontrolu nad Ručitelem. Vztah ovládací Ručitele uvedenými pány Danielem Křetínským a Patrikem Tkáčem je založen výhradně na základě nepřímého vlastnictví majoritního podílu akcií Ručitele a příslušných hlasovacích práv a na základě uvedené akcionářské smlouvy. Biques Limited je pak vlastněna větším počtem fyzických osob, ze kterých žádná nadržuje více než 20% podíl v Biques Limited.</p>
B.17	Rating Ručitele nebo jeho dluhových cenných papírů	<p>Nepoužije se; Ručiteli ani jeho dluhovými cennými papíry nebyl udělen rating žádnou ratingovou agenturou.</p>

ODDÍL C – CENNÉ PAPIRY

C.1	Popis Dluhopisů	<p>Zaknihované Dluhopisy na doručitele v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 2.000.000.000 Kč (s možností navýšení celkové jmenovité hodnoty Emise až o 50 %), splatné v roce 2018.</p> <p>Název Dluhopisu: Dluhopis EPH 4,20/18</p> <p>Dluhopisům byl přidělen ISIN CZ0003513012.</p> <p>Jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu je 1.000 Kč.</p>
C.2	Měna Dluhopisů	Česká koruna (Kč)
C.5	Převoditelnost Dluhopisů	Převoditelnost Dluhopisů není omezena.
C.8	Popis práv spojených s Dluhopisy	<p>S Dluhopisy je spojeno zejména právo na výplatu jmenovité hodnoty ke Dni konečné splatnosti Dluhopisů a právo na vyplacení výnosu ke Dnům výplaty výnosu. S Dluhopisy je dále spojeno právo Vlastníků Dluhopisů žádat o předčasné splacení Dluhopisů (i) v případě Změny kontroly ve vztahu k Ručiteli nebo (ii) v Případech porušení povinností. S Dluhopisy je také spojeno právo zúčastnit se a hlasovat na schůzích Vlastníků Dluhopisů v případech, kdy je takováto schůze svolána v souladu se zákonem č. 190/2004 Sb. o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, resp. Emisními podmínkami.</p>

		<p>Dluhy z Dluhopisů budou zajištěny formou finanční záruky Ručitele.</p> <p>Dluhopisy zakládají přímé, všeobecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta zajištěné Zárukou, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení mezi sebou navzájem rovnocenné (<i>pari passu</i>) a alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a stejným způsobem zajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u kterých kogentní ustanovení právních předpisů stanoví jinak.</p> <p>Žádná jiná osoba kromě Ručitele neposkytuje v souvislosti s Dluhopisy žádné ručení ani jiné zajištění ve prospěch Vlastníků Dluhopisů.</p>
C.9	Výnos z Dluhopisů	<p>Dluhopisy budou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 4,20 % p.a., a to až do splatnosti Dluhopisů.</p> <p>Úrok je vyplácen za každý půlrok zpětně, vždy 30. 3. a 30. 9. příslušného roku.</p> <p>Úrokové výnosy budou narůstat od prvního dne každého Výnosového období (včetně tohoto dne) do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje (bez tohoto dne). Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem konečné splatnosti dluhopisů, resp. Dnem předčasné splatnosti dluhopisů, kromě případu, kdy byla platba dlužné částky navzdory splnění všech podmínek a náležitostí Emitentem neoprávněně zadržena nebo odmítnuta.</p> <p>Pro účely výpočtu úrokového výnosu náležícího k Dluhopisům za období kratší než 1 (jeden) rok se použije konvence pro výpočet úroků "Standard BCK 30E/360" (tj. že pro účely výpočtu úrokového výnosu se má za to, že jeden rok má 360 (tři sta šedesát) dní, rozdělených do 12 (dvanácti) měsíců po 30 (třiceti) kalendářních dnech) a v případě neúplného měsíce se použije skutečný počet dní.</p> <p>Úroková sazba není odvozena od podkladového nástroje.</p> <p>Dnem konečné splatnosti Dluhopisů je 30. 9. 2018.</p> <p>Nedochází k umořování peněžité zápůjčky.</p> <p>Společný zástupce Vlastníků Dluhopisů nebyl k datu tohoto Prospektu ustanoven.</p>
C.10	Derivátová složka platby výnosu	Nepoužije se; Dluhopisy neobsahují žádnou derivátovou složku.
C.11	Přijetí Dluhopisů na regulovaný nebo jiný trh	Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Žádost směřuje k tomu, aby Dluhopisy byly přijaty k obchodování k Datu emise. V případě přijetí Dluhopisů na Regulovaný trh BCPP, budou Dluhopisy cennými papíry přijatými k obchodování na evropském regulovaném trhu.

ODDÍL D – RIZIKA

D.2	Hlavní rizika, specifická pro Emitenta a Ručitele	<p>Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi a Ručiteli jsou uvedeny níže. Tyto rizikové faktory mohou v důsledku negativně ovlivnit schopnost Emitenta, resp. Ručitele, splácet dluhy z Dluhopisů.</p> <p>Klíčové rizikové faktory vztahující se k Emitentovi:</p> <p>Emitent je společností bez podnikatelské historie a existuje výlučně s cílem uskutečnění emise Dluhopisů. Hlavním předmětem jeho činnosti je poskytování úvěrů/zápůjček společností ve Skupině EPH. Neexistuje záruka, že jednotliví dlužníci budou schopni splatit svoje splatné dluhy Emitentovi řádně a včas a Emitent tak získá peněžní prostředky, které mu umožní uhradit jeho dluhy z Dluhopisů.</p> <p>Emitent je na Ručiteli naprosto závislý, což může významně ovlivnit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů řádně a včas.</p> <p>Emitent poskytuje financování společností ze Skupiny EPH a schopnost</p>
------------	--	---

		<p>Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů bude záviset na schopnosti těchto společností splatit svoje dluhy vůči Emitentovi.</p> <p>Činnosti Emitenta jsou závislé na sdílení informačních technologií a další infrastruktury Skupiny EPH.</p> <p>Ručitel může jako akcionář Emitenta prosazovat strategie Skupiny EPH, které nemusí primárně sledovat zájmy Vlastníků Dluhopisů.</p> <p>Nečekaná změna akcionářské struktury Emitenta může negativně ovlivnit obchodní strategie Emitenta.</p> <p><i>Klíčové rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a Skupině EPH:</i></p> <p>Ručitel jako holdingová společnost je závislý na příjmech od dceřiných společností.</p> <p>Změnou v akcionářské struktuře může dojít ke změně kontroly a úpravě strategie Skupiny EPH, a tím i k možné změně hospodářských výsledků.</p> <p>Skupina EPH je vystavena riziku zemí, ve kterých podniká, a je vystavena nejistým globálním makroekonomickým podmínkám.</p> <p>Skupina EPH je vystavena riziku poruch, havárií, odstávek, jakož i přírodních katastrof, selhání zařízení a lidského faktoru.</p> <p>Výnosy, náklady a provozní výsledky jsou ovlivněny klimatickými podmínkami a sezónními výkyvy, které nejsou pod kontrolou Skupiny EPH.</p> <p>Nově přidané nebo získané podniky do Skupiny EPH nemusí být integrovány nebo úspěšně řízeny a očekávané synergie a příležitosti k růstu nemusí být zrealizovány.</p> <p>Skupina EPH se může zúčastnit projektů společných podniků, ve kterých Skupina EPH udělila ochranná práva menšinovým vlastníkům.</p> <p>Skupině EPH by mohly vzniknout nepředvídatelné daně, daňové penále a zvláštní poplatky.</p> <p>Skupina EPH je vystavena rizikům spojeným s činností Skupiny EPE (zejména těžbou hnědého uhlí, výrobou tepla a elektrické energie).</p> <p>Skupina EPH je vystavena rizikům spojeným s činností skupiny Slovak Gas Holding (zejména s přepravou plynu společností Eustream, skladováním plynu společností NAFTA, Pozagas a SPP Storage a distribucí plynu společností SPPD).</p>
D.3	<p>Hlavní rizika, specifická pro Dluhopisy</p>	<p>Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům zahrnují především následující faktory:</p> <p>Dluhopisy jsou komplexním finančním nástrojem a vhodnost takovéto investice musí investor pečlivě zvážit s ohledem na svoje znalosti a okolnosti.</p> <p>Dluhopisy stejně jako jakákoliv jiná zápůjčka podléhají riziku nesplacení.</p> <p>Přijetí jakéhokoliv dalšího dluhového financování Emitentem může v konečném důsledku znamenat, že v případě vyhlášení konkurzu na Emitenta budou pohledávky Vlastníků Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo.</p> <p>Obchodování s Dluhopisy může být méně likvidní než obchodování s jinými dluhovými cennými papíry.</p> <p>Pokud je Dluhopis emitován v jiné měně, než je domácí měna Vlastníka Dluhopisu, investice může v případě nepříznivého pohybu výměnného kurzu měny ztratit svou hodnotu.</p> <p>Změna právních předpisů nebo jejich výkladu v budoucnosti může negativně ovlivnit hodnotu Dluhopisů.</p> <p>Investiční aktivity některých investorů jsou předmětem regulace a je na zvážení takového investora, jestli je pro něho investice do Dluhopisů přípustná.</p> <p>Návratnost investic do Dluhopisů mohou negativně ovlivnit různé poplatky třetích stran (např. poplatky za vedení evidence Dluhopisů).</p> <p>Návratnost investic do Dluhopisů může být negativně ovlivněna daňovým zatížením.</p>

		<p>Návratnost investic do Dluhopisů může být negativně ovlivněna mírou inflace.</p> <p>Dluhopisy s pevným úrokovým výnosem jsou vystaveny riziku poklesu jejich ceny v důsledku růstu tržních úrokových sazeb.</p> <p>Zajištění v podobě finanční záruky nemusí postačovat na pokrytí všech dluhů z Dluhopisů.</p> <p>Podmínky primární veřejné nabídky (činěné Emitentem prostřednictvím Hlavního manažera) a sekundární veřejné nabídky (činěné Hlavním manažerem), budou-li nabídky prováděny souběžně, se mohou lišit (včetně ceny za Dluhopisy a poplatků účtovaných investorovi).</p>
--	--	---

ODDÍL E - NABÍDKA

E.2b	Důvody nabídky a použití výnosů	<p>Účelem použití finančních prostředků získaných vydáním Dluhopisů po zaplacení všech odměn, nákladů a výdajů v souvislosti s Emisí, týkajících se zejména vypracování Prospektu a souvisejících služeb, schválení Prospektu, přidělení kódu ISIN, vydání Dluhopisů, přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP, právních služeb a jiných odborných činnostech, je poskytnutí financování Ručiteli.</p> <p>Čistý výnos z Emise po zaplacení všech odměn, nákladů a výdajů v souvislosti s Emisí se odhaduje na přibližně 1.970.000.000 Kč a bude použit na výše uvedený účel.</p>
E.3	Popis podmínek nabídky	<p>Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Dluhopisů je 2.000.000.000 Kč (rozhodnutím Emitenta lze celkovou jmenovitou hodnotu Emise navýšit, maximálně o 50 %). Jmenovitá hodnota každého Dluhopisu je 1.000 Kč.</p> <p>Dluhopisy budou nabízeny prostřednictvím Hlavního manažera k úpisu a koupi formou veřejné nabídky investorům (včetně retailových investorů) v České republice podle ustanovení § 34 a násl. Zákona o podnikání na kapitálovém trhu a vybraným kvalifikovaným investorům (a případně též dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a uveřejnit prospekt) v zahraničí, a to vždy v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v každé zemi, ve které budou Dluhopisy nabízeny. Investoři budou osloveni zejména za použití prostředků komunikace na dálku a vyzváni k podání objednávky na úpis Dluhopisů.</p> <p>Dluhopisy budou veřejně nabízeny prostřednictvím Hlavního manažera ode dne schválení Prospektu ČNB do 15. 9. 2016. Dluhopisy budou v rámci primární veřejné nabídky nabízeny za Emisní kurz, který bude k Datu emise, tj. 30. 9. 2015, činit 100 % jmenovité hodnoty Dluhopisů. V průběhu trvání veřejné nabídky může být Emisní kurz Dluhopisů měněn, bude-li to vyžadovat aktuální vývoj podmínek na trhu. Tam, kde to bude relevantní, bude k částce Emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise dále připočten odpovídající alikvotní výnos. Při primární veřejné nabídce činěné Emitentem prostřednictvím Hlavního manažera bude Emisní kurz za nabízené Dluhopisy pravidelně uveřejňován na webových stránkách Hlavního manažera v sekci "Informační povinnosti – emise cenných papírů".</p> <p>Minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy, nebyla stanovena. Maximální částka, za kterou bude jednotlivý investor upsat Dluhopisy, bude omezena předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou Emise.</p> <p>Po prodeji Dluhopisů v primární nabídce nebo souběžně s ní může proběhnout sekundární nabídka ze strany Hlavního manažera na základě souhlasu Emitenta s použitím Prospektu.</p>
E.4	Zájem fyzických a právnických osob zúčastněných v Emisi/nabídce	<p>Podle vědomí Emitenta nemá žádná z fyzických ani právnických osob zúčastněných v nabídce Dluhopisů, kromě Hlavního manažera, který Dluhopisy umísťuje na základě dohody typu "nejlepší snaha" ("best efforts"), a Ručitele, který nabídkou Dluhopisů nepřímo získává možnost financování</p>

		<p>subjektů ve Skupině EPH, na nabídce Dluhopisů zájem, který by byl pro takovouto nabídku podstatný.</p> <p>Hlavní manažer působí také v pozici Administrátora a Kodačního agenta.</p>
E.7	Odhad nákladů účtovaných investorovi	<p>Emitent ani Hlavní manažer neúčtují investorům žádné náklady ani poplatky v souvislosti s primární veřejnou nabídkou a úpisem Dluhopisů.</p> <p>Při následném prodeji Dluhopisů na sekundárním trhu formou veřejné nabídky na základě souhlasu Emitenta uděleného Hlavnímu manažerovi s použitím tohoto Prospektu účtuje Hlavní manažer investorům poplatky podle svého aktuálního sazebníku, v současnosti ve výši 0,15 % ze jmenovité hodnoty Dluhopisů, nejméně však 2.000 Kč.</p>

II. RIZIKOVÉ FAKTORY

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

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

1. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVÍ

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

(a) *Riziko spojené s podnikáním Emitenta*

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

(b) *Závislost Emitenta na Skupině EPH může negativně ovlivnit schopnost Emitenta splatit své dluhy*

Schopnost Emitenta splatit své dluhy z Dluhopisů se bude odvíjet od schopnosti společností ze Skupiny EPH generovat volné peněžní toky a řádně a včas uhradit Emitentovi svoje dluhy z úvěrů/zápůjček poskytnutých těmto společnostmi ze strany Emitenta. Pokud by společnosti ze Skupiny EPH nebyly schopny plnit svoje dluhy řádně a včas, může to mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů.

(c) *Rizika technologické infrastruktury*

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

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

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

(e) *Riziko změny akcionářské struktury*

Navzdory tomu, že Emitent si není vědom plánů na změnu své akcionářské struktury, v případě nečekaných událostí může dojít ke změně akcionáře nebo k tomu, že Emitent bude mít více akcionářů. Tímto může dojít ke změně kontroly a úpravě obchodní strategie Emitenta. Změna strategie Emitenta může mít následně negativní

vliv na finanční a ekonomickou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů.

2. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K RUČITELI A SKUPINĚ EPH

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

Rizika spojená s podnikáním Skupiny EPH

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

Skupina EPH působí primárně v České republice (26 % z celkových konsolidovaných tržeb v roce 2014), Slovenské republice (55 % z celkových konsolidovaných tržeb v roce 2014) a Německu (15 % z celkových konsolidovaných tržeb v roce 2014). Ekonomické aktivity Skupiny EPH jsou tedy z významné části koncentrovány na tzv. "Emerging markets" – rozvíjejících se trzích. Tyto trhy s sebou nesou vyšší míru rizika v porovnání s vyspělejšími rozvinutými trhy, včetně možných právních, ekonomických a politických rizik. Nepříznivý vývoj v České a Slovenské republice nebo na jiných rozvíjejících se trzích by mohl mít negativní vliv na Skupinu EPH a v konečném důsledku také negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele splnit své ručitelé povinnosti ze Záruky.

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

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

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

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

S poklesem poptávky na trhu mohou rovněž klesnout některé tržní ceny, jako například velkoobchodní ceny elektrické energie. Kromě toho rozsáhlá základna dlouhodobého hmotného majetku Skupiny EPH může

zkomplikovat možnost pružně snížit fixní náklady, pokud nečekaně klesne poptávka po produktech Skupiny EPH, nebo pokud bude Skupina EPH nucena snižovat ceny. Proto mohou být jakékoliv kroky, které Skupina EPH podnikne jako reakci na takovýto pokles poptávky nebo snížení cen, příliš pomalé nebo jiným způsobem nedostatečné k tomu, aby zabránily bezprostřednímu poklesu tržeb nebo příjmů Skupiny EPH, což bude mít za následek nepříznivý dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

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

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

V teplárnách a elektrárnách vlastněných Skupinou EPH, platformách pro obchodování s energií, větrných a solárních elektrárnách a zařízeních na výrobu bioplynu, distribuční infrastruktuře (včetně přenosových soustav, které námi nejsou provozovány nebo ovládány), důlních zařízeních, závodech na zpracování uhelného prachu a výrobu briket, plynárenské přepravní síti, plynárenské distribuční síti nebo zásobníkových systémech a našich informačních systémech na řízení těchto zařízení může dojít k selhání, haváriím, neplánovaným odstávkám, omezením kapacity, systémovým ztrátám, porušení bezpečnosti nebo fyzickému poškození v důsledku přírodních katastrof (například nepříznivého počasí, bouřek, záplav, požárů, výbuchů, sesuvů půdy, přetřnutí svahu nebo zemětřesení), lidské chyby, počítačových virů, přerušeni dodávky paliva, trestních činů a jiných katastrofických událostí. K některým z těchto událostí došlo v minulosti (například v roce 2012 došlo k sesuvu půdy v jednom z dolů ve vlastnictví Skupiny EPH). K nedávnějšímu sesuvu půdy došlo v dole, který neprovozuje Skupina EPH, v revíru v oblasti středního Německa. Od září 2013 do prosince 2013 musela být elektrárna Buschhaus z důvodu poškození generátoru odpojena a Skupina EPH nemůže poskytnout žádnou záruku, že v budoucnu k takovýmto událostem nedojde nebo že preventivní opatření přijatá Skupinou EPH budou účinná. Opravy jakéhokoliv fyzického poškození zařízení ve vlastnictví Skupiny EPH mohou být nákladné a případné výpadky mohou Skupině EPH způsobit ztrátu výnosů, protože Skupina EPH nebude schopna plnit dodávky odběratelům.

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

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

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

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

Některé činnosti Skupiny EPH ovlivňují změny celkových povětrnostních podmínek a neobvyklé modely počasí. Prognózy prodeje tepla, elektrické energie a spotřeby plynu, připravované Skupinou EPH, vychází z normálního

počasí, které představuje dlouhodobý historický průměr. I když zohledňujeme možné odchylky od normálního počasí a možné dopady na zařízení Skupiny EPH a na činnost Skupiny EPH, neexistuje žádná záruka, že takovéto plánování může zabránit negativním dopadům na činnost Skupiny EPH. Všeobecně platí, že poptávka po elektrické energii dosahuje špičku v zimě i v létě, poptávka po teple dosahuje špičku v zimě a spotřeba plynu je všeobecně vyšší v podzimních a zimních měsících (od října až do března) a nižší poptávka je v průběhu teplejších měsíců od dubna až do září.

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

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

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

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

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

Kromě toho Skupina EPH nemůže vyloučit riziko opoždění nebo neschopnosti dokončit některé projekty v důsledku (kromě jiného) nejistoty při zajišťování dostatečných finančních prostředků, ekologických protestů,

stávek zaměstnanců, vyšších investičních nákladů, zpoždění při plnění objednávek na straně dodavatelů, těžkostí při získávání potřebných povolení (včetně uložení dodatečných podmínek ze strany orgánů veřejné moci), zrušení nebo omezení existujících povolení nebo jiných nepředvídatelných těžkostí.

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

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

(f) *Nedávno do Skupiny EPH přibyly nové podniky, Skupina EPH zrealizovala akvizice a v budoucnosti možná zrealizuje další. Nově nabyté nebo získané podniky nemusí být integrovány nebo úspěšně řízeny a je možné, že Skupina EPH nezrealizuje očekávané synergie, růstové příležitosti a jiné očekávané výhody nebo bude muset nést neočekávané náklady vyplývající z těchto nově získaných podniků nebo akvizic.*

Nové podniky byly konsolidovány v rámci Skupiny EPH teprve nedávno. Kromě toho, důležitou součástí růstové strategie jsou strategické akvizice. I když většina společností, které Skupina EPH nabyla, je provozně dobře etablovaná, Skupina EPH byla vytvořena v srpnu 2009 a většinu dceřiných společností nabyla za uplynulých osm let mateřská společnost EPH, nebo jedna z jejích větví.

V rámci postupující expanze podnikání EPH musí Skupina EPH přijmout opatření k zajištění toho, aby byly manažerské, odborné a provozní znalosti dostatečné, a aby Skupina EPH nadále účinně přidělovala zdroje a uplatňovala účinné systémy řízení informací. Bude nevyhnutné udržovat vztahy s větším počtem zákazníků, dodavatelů, odběratelů, poskytovatelů služeb, věřitelů a jiných třetích osob. Kromě toho bude potřebné, aby Skupina EPH pokračovala v posilování funkcí vnitřní kontroly a dodržování souladu s předpisy s cílem zajistit, že bude schopna plnit své zákonem stanovené a smluvní povinnosti a minimalizovat provozní rizika a rizika, týkající se dodržování souladu s předpisy. Skupina EPH si nemůže být jista, že opatření, která přijímá za účelem zlepšení a řízení růstu EPH, budou účinná. Dále neexistuje záruka, že plány na expanzi se negativně neodrazí na existujících podnicích. Kromě toho, veškeré budoucí akvizice podniků nebo zařízení by mohly představovat několik dalších rizik, včetně problémů s účinnou integrací podniků, neschopností udržet si klíčové obchodní vztahy z doby před akvizicí, zvýšených provozních nákladů, vystavení neočekávaným povinnostem a těžkostem s realizací plánovaného zvýšení účinnosti, synergií a úspor nákladů, přičemž každý z uvedených faktorů může mít významný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky činnosti a peněžní toky Skupiny EPH.

Kromě toho, získané podniky nemusí dosáhnout úrovně výnosů, zisku nebo produktivity, které Skupina EPH očekává, nebo se jim nemusí dařit tak, jak očekává. Skupina EPH si nemůže být jista, že minulé nebo budoucí akvizice budou přispívat k růstu výnosů nebo jinak splňovat provozní nebo strategická očekávání. Například v září 2013 došlo k poškození generátoru v Buschhausu. Toto poškození vedlo k zavření elektrárny, významné ztrátě výnosů pro HSR a neočekávaným nákladům na opravu, které částečně nesla společnost E.ON v rámci dohody o vyrovnání. Pokud by Skupina EPH nebyla schopna úspěšně začlenit a/nebo řídit kteroukoliv získanou společností a její příslušné zaměstnance, transakcí by nebyly dosaženy žádoucí výhody. Některé z nových akvizic mohou představovat vystavení novým rizikům nebo větším rizikům, než jsou ty, kterým Skupina EPH momentálně čelí, jako například zvýšená citlivost vůči velkoobchodním cenám energie po významném nákupu elektrárny fungující primárně v kondenzačním režimu. Je možné, že Skupina EPH nebude schopna tato rizika řídit a pozornost vedení se může ubírat jiným směrem, než jsou aktuální podnikatelské zájmy. Jakýkoliv výskyt uvedených rizik by měl nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky činnosti a peněžní toky Skupiny EPH.

Po uskutečnění akvizice může Skupina EPH rovněž odhalit oblasti, vyvolávající finanční obavy, které před akvizicí nepředpokládala. V některých případech může být omezena doba nebo omezen přístup k cíli a jeho výkazům, a nemusí být vždy možné provést před uskutečněním akvizice dostatečnou hloubkovou analýzu, což může Skupině EPH bránit zjistit hodnotu nebo dosáhnout strategického cíle, který u této investice očekávala, nebo výsledkem čeho může být potřeba nepředvídaných kapitálových nákladů. Navíc, staré účetní knihy,

záznamy a smlouvy získaných nebo nově konsolidovaných podniků mohou být neúplné a Skupina EPH si nemůže být jista, že všechna podniková a jiná opatření byla zaznamenána nebo provedena tak, jak to vyžadují příslušné právní předpisy. Tyto skutečnosti by mohly mít nepříznivé důsledky, včetně možných sporů, vyplývajících ze smluv, potřeby tvorby rezerv nebo odpisů nabytého majetku, a mohou vést k dalším požadavkům na vrcholové vedení v zájmu začlenění podniku. Výsledkem by mohl být nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky činností a peněžní toky Skupiny EPH.

- (g) ***Skupina EPH se může zúčastnit projektů společných podniků, ve kterých Skupina EPH udělila ochranná práva menšinovým vlastníkům, nebo jinak držet podíly v subjektech, ve kterých vlastní méně než většinu vlastního kapitálu, nebo které neřídí, ani jinak neovládá, což představuje určitá rizika.***

Skupina EPH může uzavřít dohody o společných podnicích, ve kterých udělí ochranná práva menšinovým vlastníkům, nebo může jinak držet podíly v subjektech, ve kterých vlastní méně než většinu vlastního kapitálu, nebo které neřídí, ani jinak neovládá. V těchto případech může být Skupina EPH závislá na partnerech ve společných podnicích, kteří budou provozovat tyto projekty nebo subjekty a nemusí mít úroveň zkušeností, odborných znalostí, lidských zdrojů, managementu nebo jiných faktorů, potřebných pro optimální správu těchto projektů nebo subjektů. Souhlas těchto partnerů může být pro Skupinu EPH stejně nezbytný k dosažení výplaty finančních prostředků z projektů nebo subjektů, nebo na transfer účastí v projektech nebo subjektech. Jakékoliv současné nebo budoucí společné podniky a/nebo menšinové investice mohou stejně tak zahrnovat významné peněžní investice ze strany Skupiny EPH, vydání záruk nebo sdílení podstatného dluhu. Kromě toho Skupina EPH může uzavřít dohody o společných podnicích nebo mít jiný druh podílu v subjektech společně s veřejnými subjekty, jako jsou vlády států nebo samosprávy, nebo jiné subjekty se zájmy, které se liší od zájmů Skupiny EPH. Tyto veřejné subjekty nebo jiní partneři v společných podnicích mohou mít rozdílné a někdy protichůdné zájmy, které nemusí být vždy založeny pouze na čistě komerčních úvahách. Skupina EPH proto čelí riziku, že podniky a řízení jakýchkoliv společných podniků nebo subjektů, ve kterých má účast společně s těmito subjekty, mohou být nepříznivě ovlivněny politickými a/nebo sociálními zájmy. Jakýkoliv výskyt těchto rizik by mohl mít nepříznivý vliv na úspěch dohody o společném podniku nebo naší účast v něm, a tedy i na podnikání, finanční situaci, výsledky činností a peněžní toky Skupiny EPH.

V souvislosti s SSE platí, že i když má Skupina EPH nad SSE řídicí kontrolu, Slovenská republika může některá rozhodnutí SSE ovlivňovat nebo blokovat. Cíle slovenské vlády mohou být v rozporu s cíli komerční společnosti. Klíčovým cílem slovenské vlády je například zajistit stabilní dodávky elektrické energie a plynu obyvatelům země a podnikům za dostupné ceny, nikoliv optimalizovat výnosy a zisky SSE (a výplaty dividend jejím akcionářům). Neexistuje záruka, že jednání povedou k příznivému výsledku, nebo že vláda nezmění právní předpisy nebo nepřijme jiná opatření k prosazování svých vlastních cílů, které mohou být v rozporu se zájmy nebo zájmy držitelů podílů v SSE v budoucnosti.

Kromě toho, podnikání, provozování a financování elektrárny Schkopau je z velké části závislé na společnosti E.ON. Investice Skupiny EPH do Schkopau prostřednictvím dceřiné společnosti Saale Energy GmbH závisí především na spolupráci se společností E.ON. Společnost Saale Energy GmbH poskytla značné zajištění jako záruku pro věřitele Schkopau (včetně společnosti E.ON).

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

Daňová pravidla, včetně těch, která se týkají energetiky a teplotenství v Slovenské republice a v České republice a jejich interpretace, se mohou měnit, případně se zpětnou účinností. Významné daňové spory s finančními úřady, každá změna daňového statutu a jakákoliv změna v slovenské a české daňové legislativě nebo jejím rozsahu nebo výkladu by také mohla mít vliv na provozní činnost, provozní výsledky a finanční výkonnost provozních dceřiných společností, a proto i Skupiny EPH. Z důvodu celosvětové finanční a ekonomické krize čelila Slovenská republika zhoršení stavu veřejných financí. Za účelem snížení deficitu veřejných financí Slovenská republika provedla fiskální konsolidaci, v rámci které přijala opatření, jako je zavedení zvláštního odvodu pro podniky v regulovaných odvětvích, včetně energetiky. Zvláštní odvod je splatný v případě, že výnosy z regulovaných činností představují nejméně 50 % z celkových výnosů regulované společnosti za dané účetní období. Například v roce 2014 vznikly Eustreamu náklady 18,5 milionů eur a SPPD 5,1 milionů eur, které se týkaly tohoto zvláštního odvodu. Zvláštní odvod platí i pro podniky se zásobníky zemního plynu, které se nachází v Slovenské republice a náklady na ně se pohybují až do 5,0 milionů eur v závislosti na roce. Zvláštní odvod, který měl být původně v platnosti do konce roku 2013, byl prodloužen až do konce roku 2016. I když to v současné době není vládou navrhováno, je možné, že v budoucnosti bude zvláštní odvod opět prodloužen nebo by mohly být v Slovenské republice zavedeny podobné odvody/daně. Zavedení takovýchto nových daní nebo zvýšení existujících daní v Slovenské republice by mohlo mít nepříznivý vliv na provozní činnost, provozní výsledky a finanční výkonnost dotčených provozních dceřiných společností SGH, a tedy i na Skupinu EPH.

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

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

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

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

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

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

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

Pokud jde o provoz dolů Skupiny EPH, hrozba napadení povolení v této oblasti se v posledních letech zvýšila, jelikož povrchová těžba se v poslední době stala předmětem rostoucí veřejné kritiky ze strany ekologických aktivistů z důvodu znečištění ovzduší (velké uhlíkové "stopě") při výrobě energie z uhlí. Potřebná povolení proto nemusí být vydána, zachována nebo obnovena, nebo nemusí být vydána nebo obnovena včas, nebo mohou obsahovat požadavky, které omezí schopnost společností Skupiny EPH vykonávat těžební činnost. Neschopnost vykonávat činnost v souladu s příslušnými povoleními by vedla ke snížení produkce, peněžních toků a ziskovosti Skupiny EPH.

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

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

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

Vzhledem k tomu, že například kvalita hnědého uhlí, které Skupina EPH může dostat od jiných dodavatelů (včetně společnosti MIBRAG), se může lišit od hnědého uhlí, které Skupina EPH v současné době používá,

může být nutná úprava elektráren ve vlastnictví Skupiny EPH, aby mohly spalovat jiný druh hnědého uhlí, což si vyžádá další investiční náklady. Kromě toho poloha případných alternativních zdrojů (včetně společnosti MIBRAG) by mohla znamenat, že přeprava hnědého uhlí z těchto dolů do jiných elektráren bude dražší, než jaké jsou současné běžné náklady na dopravu. Přechod na jiný druh hnědého uhlí může mít za následek snížení instalovaného výkonu a vyšší emise SO_x elektráren ve vlastnictví Skupiny EPH, což by mohlo mít negativní vliv na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH. Vzhledem k tomu, že na dodávky elektrárnám ve vlastnictví Skupiny EPH se čím dál více využívá uhlí společnosti MIBRAG, může se tím zvýšit výše uvedené riziko, protože společnosti Skupiny EPH se stanou závislými na ještě menším počtu dodavatelů.

(m) Riziko vertikální infrastruktury

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

Podobně vertikálně integrovaný model EPE zahrnuje těžbu hnědého uhlí, které dodává i elektrárnám a teplárnám ve vlastnictví Skupiny EPH. V případě, že by hnědouhelný důl společnosti MIBRAG jako klíčový podnik dodavatelského řetězce nebyl po určitou dobu v budoucnosti funkční, mohlo by to mít vliv na ty společnosti ve Skupině EPH, které jsou závislé na dodávkách uhlí z takto nefunkční společnosti, nebo jsou na provozu této společnosti jinak závislé. I když EPE má opatření, která by tento výpadek nahradila alternativním reparačním řešením dodávek, nelze zaručit, že takový výpadek by nemohl negativně ovlivnit provoz, finanční výkonnost a provozní výsledky příslušné společnosti ve vertikální struktuře pod touto společností, a tedy i EPE a Skupiny EPH.

(n) Závislost Ručitele na příjmech od dceřiných společností

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

(o) Ručitel poskytl ručení jiným společností

Ručitel v rámci svého podnikání, jako mateřská společnost Skupiny EPH, poskytuje ručení za dluhy společností ve Skupině EPH. V případě neschopnosti těchto společností splnit své tímto způsobem zajištěné dluhy, je Ručitel povinen tyto dluhy uhradit. K 31. 12. 2014 činil celkový objem záruk a ručení poskytnutých Ručitelem přibližně 18.819 tis. Kč (z toho ručení poskytnutá společností ve Skupině EPH představovala 18.819 tis. Kč a třetím stranám nebyly poskytnuty žádné záruky). Existuje i riziko, že pokud bude potřebné zachovat rámec podnikání Ručitele, může celková výše ručení v budoucnosti růst. Případné plnění z titulu už dříve poskytnutého ručení může mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele splnit své dluhy z finanční záruky za Dluhopisy.

(p) Riziko likvidity

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

Vedení Skupiny EPH se zaměřuje na metody, které používají finanční instituce, tj. diverzifikaci zdrojů financování. Tato diverzifikace dává Ručiteli flexibilitu a omezuje jeho závislost na jednom zdroji financování. Riziko likvidity je hodnoceno zejména monitorováním změn ve struktuře financování a jejich srovnáním se

strategií řízení rizika likvidity Ručitele. EPH dále jako součást svoji strategie řízení rizika likvidity drží část aktiv ve vysoce likvidních prostředcích.

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

(q) Kreditní riziko

Kreditní riziko představuje riziko neschopnosti dlužníků Ručitele splatit své dluhy z finančních nebo obchodních vztahů, které může vést k finančním ztrátám. Ručitel vytvořil pravidla, podle kterých je každý nový zákazník požadující produkty/služby přesahující určitý limit (který je založen na velikosti a povaze konkrétního podniku) analyzován individuálním kreditním hodnocením, a to předtím, než jsou nabízeny standardní platební a dodací podmínky Ručitele a Skupiny EPH. Politikou Skupiny EPH je požadovat také odpovídající zajištění, které mají zákazníci poskytnout. Průběžně se sleduje, nakolik je zákazník vystaven úvěrovému riziku. Skupina EPH působí především jako výrobce tepla a elektrické energie a přepravce a distributor plynu, a má tak specifickou strukturu zákazníků. K 31. 12. 2014 byly z celkového objemu pohledávek z obchodních vztahů ve výši 478 mil. eur po splatnosti pohledávky ve výši 59 mil. eur. K pohledávkám po splatnosti byly vytvořeny opravné položky ve výši 45 mil. eur. 73 % pohledávek, ke kterým nebyla vytvořena opravná položka, bylo po splatnosti méně než 30 dní.

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

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

Navzdory všem opatřením Ručitele za účelem omezení následků kreditního rizika může selhání protistrany nebo protistran Ručitele nebo jiných osob ve Skupině EPH způsobit ztráty, které by mohly negativně ovlivnit podnikání Ručitele, jeho ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Ručitele plnit své dluhy ze Záruky.

(r) Riziko úrokové sazby

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

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

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

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

(s) Měnové riziko

Ručitel je vystaven vlivu pohybů aktuálních devizových kurzů na jeho finanční pozici a peněžní toky. Skupina EPH je vystavena měnovému riziku při prodejkách, nákupech a zápůjčkách, které jsou denominovány v jiné měně, než jsou funkční měny subjektů Skupiny EPH, především EUR, USD, CZK a PLN. Emitent jako nově založená společnost nemá žádnou pozici vůči cizím měnám. K 31. 12. 2014 měl Ručitel čistou měnovou pozici vůči EUR 748,304, CZK 417,796 a PLN 43,589 (vše denominováno v EUR ekvivalentu pro účely srovnatelnosti). Čistá pozice představuje Peníze a peněžní ekvivalenty, Finanční nástroje a jiná finanční aktiva, Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva minus Půjčky a úvěry, Finanční nástroje a finanční závazky a Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky.

K snížení měnového rizika u devizových aktiv, dluhů a očekávaných budoucích peněžních toků se používají různé typy derivátů. Mezi ně patří měnové forwardy, většina se splatností kratší než jeden rok. Tyto smlouvy jsou rovněž obvykle domluveny s nominální výší a datem expirace, která je stejná jako podkladový dluh nebo očekávané budoucí peněžní toky. Jakákoliv změna reálné hodnoty a/nebo budoucích peněžních toků z těchto smluv vyplývajících z případného zhodnocení nebo oslabení české koruny vůči ostatním měnám je plně kompenzována příslušnou změnou reálné hodnoty a/nebo očekávaných budoucích peněžních toků z podkladové pozice.

Pokud jde o finanční aktiva a pasiva denominovaná v cizích měnách, Ručitel zajišťuje, aby byla omezena čistá expozice na přijatelnou úroveň nákupu nebo prodeje cizích měn za spotové kurzy, pokud je nutné řešit krátkodobé nerovnováhy.

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

Rizika, spojená s činností Skupiny EPE a průmyslovými odvětvími

- (t) ***Těžební činnost a výroba tepla a elektrické energie Skupiny EPE jsou značně závislé na těžbě a využití hnědého uhlí jako primárního zdroje paliva, který produkuje mnohem více emisí, než jiné zdroje paliva a vystavuje Skupinu EPE riziku, že se její činnost stane politicky nepopulární, nebo že se na ni začnou vztahovat restriktivní předpisy, nebo bude předmětem soukromých právních kroků.***

Skupina EPE se zabývá činností, která spočívá ve vertikálně integrované těžbě, výrobě, distribuci a dodávkách tepla a elektrické energie; tato činnost závisí na těžbě a využití hnědého uhlí jako primárního zdroje paliva. Skupina EPE těží hnědé uhlí, prodává ho třetím stranám a používá ho jako primární palivo ve svých vlastních teplárnách a elektrárnách. Hnědé uhlí produkuje podstatně vyšší množství emisí, zejména CO₂, než jiné primární zdroje paliva, jako je zemní plyn nebo jaderné palivo. Pokud se výroba tepla a elektrické energie v hnědouhelných tepelných elektrárnách stane předmětem narůstajícího odporu veřejnosti a politických představitelů, jak k tomu příležitostně docházelo v minulosti, mohou se v důsledku potenciálně nepříznivých předpisů v oblasti ochrany životního prostředí, zvýšení daní, poplatků a pokut, nebo v důsledku soukromých žalob proti Skupině EPE a jejím odběratelům hnědého uhlí zvýšit náklady na těžbu, prodej a spalování hnědého uhlí jako primárního zdroje paliva, jakož i na prodej elektrické energie vyráběné z hnědého uhlí. Na Skupinu EPE mohou mít nepříznivý vliv nejen opatření, která přímo narušují těžební činnost nebo prodej nebo využívání hnědého uhlí na výrobu tepla nebo elektřiny, ale také opatření, která podporují jiné zdroje paliva nebo alternativní technologie výroby elektřiny a tepla (jako například obnovitelné zdroje energie). Může také dojít k poklesu poptávky po hnědém uhlí, které Skupina EPE prodává. Každý z výše uvedených případů by mohl vést k podstatnému nárůstu nákladů Skupiny EPE na činnost, snížení výnosů Skupiny EPE a/nebo by mohl významným způsobem negativně ovlivnit činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPE. Některé politické strany se například v minulosti neúspěšně snažily iniciovat reformu federálního německého zákona o těžbě (*Bundesberggesetz*), což by kromě jiného vedlo k ukončení některých privilegií v těžebním průmyslu zavedením dodatečných poplatků pro držitele některých starých důlních práv (*alte Gewinnungsrechte*). Existuje rovněž riziko, že Skupině EPE může vzniknout platební povinnost v souvislosti s poplatky za spotřebu vody a s licenčními poplatky pro těžební společnosti. Politické strany, které tyto reformy podporují, také neúspěšně navrhovaly prosazení přísných požadavků na účinnost uhelných elektráren v německém spolkovém zákoně o kontrole emisí. Kromě toho se v poslední době v Německu objevila určitá podpora pro zavedení nových daní z prodeje hnědého uhlí. I když tyto iniciativy nezískaly podporu většiny politiků, odpor veřejnosti a politické reprezentace vůči těžbě hnědého uhlí a/nebo uhelným elektrárnám, zejména vůči výsadám povrchové těžby, může v budoucnu růst a vést k změnám politiky nebo k zavedení nových daní.

- (u) ***Koncentrace odběratelů v těžebním odvětví může Skupinu EPE vystavit značným finančním rizikům, kreditním rizikům a rizikům, týkajícím se obnovy.***

Skupina EPE je závislá na tom, že veškeré uhlí nebo jeho značnou část kupuje malý počet odběratelů. Například za rok 2014 vygenerovala společnost MIBRAG 75,9 % svých tržeb (stanovených podle německých všeobecně uznaných účetních zásad GAAP) v souvislosti se třemi klíčovými elektrárnami: Lippendorf, Schkopau a Chemnitz. I když tyto dlouhodobé dohody mohou být ukončeny pouze tehdy, když MIBRAG poruší svoje smluvní povinnosti během počátečního trvání smlouvy, tyto dohody neobsahují výslovná ustanovení o exkluzivitě, ani se v nich negarantují objemy prodeje hnědého uhlí. Kromě toho, pokud by byly tyto dohody ukončeny, EPE by možná vůbec nedokázala uzavřít náhradní dohody nebo ne za takových podmínek, které obsahují stávající smlouvy. Pokud by EPE nebyla schopna uzavřít náhradní dohody, pokusila by se prodávat hnědé uhlí jiným odběratelům, což by mohlo mít za následek nižší prodejní ceny a/nebo nižší objemy prodaného hnědého uhlí. Zejména z důvodu vysokých nákladů na přepravu hnědého uhlí může být složité najít náhradní

odběratele a ti mohou požadovat nižší ceny na kompenzaci vyšších přepravních nákladů. Kromě toho, pokud by byla jedna nebo více dlouhodobých dohod s hlavními odběrateli nově projednána tak, že výsledek by byl na úkor nebo by došlo k jejich ukončení, nebo kdyby kterýkoliv z hlavních odběratelů významně snížil objemy hnědého uhlí, které od EPE nakupuje, nebo by za ně nedokázal platit, mělo by to zásadní nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky činnosti a peněžní toky EPE a Skupiny EPE, a tedy i Skupiny EPH. Dále, bez ohledu na podmínky smluv se významní odběratelé mohou v budoucnosti pokusit o nové projednání svých existujících dlouhodobých dohod z různých důvodů nad rámec kontroly EPE a v závislosti na možnostech v dané době se EPE může rozhodnout navázat alternativní smluvní vztahy s těmito odběrateli, což může vyžadovat, aby EPE zvážila maximální krátkodobý prospěch se zřetelem na přání, kterým je udržet si dlouhodobé smluvní vztahy s významnými odběrateli, což by mohlo mít nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky činnosti a peněžní toky EPE a Skupiny EPE, a tedy i Skupiny EPH.

EPE má navíc na základě dlouhodobých smluv o dodávkách povinnosti týkající se minimálních dodávek hnědého uhlí. Existuje riziko, že EPE nebude schopna uspokojit domluvené úrovně poptávky a od EPE mohou být požadovány náhrady škody nebo mohou být předčasně ukončeny existující smlouvy o dodávkách.

Kromě toho, na základě dohod o dodávkách hnědého uhlí, je EPE všeobecně povinna dodávat odběratelům hnědé uhlí určité kvality (např. v dohodách se stanovuje, že dodávané hnědé uhlí bude mít určitou kalorickou hodnotu a/nebo obsah síry). Pokud EPE nedodá hnědé uhlí v souladu s dodacími povinnostmi, odběratelé si mohou nárokovat náhradu škody prostřednictvím sporu nebo arbitráže (například náklady na zlepšení vybavení svých elektráren nebo náklady na palivo navíc), požadovat změny ve svých dohodách o dodávkách uhlí (například snížení cen hnědého uhlí nebo změnu specifikací hnědého uhlí), nebo se mohou rozhodnout ukončit svoje dlouhodobé dohody o dodávkách hnědého uhlí nebo je neobnovit.

(v) *Přetížení přenosové soustavy elektrické energie v Německu může vést ke snížení odběru elektrické energie z hnědouhelných elektráren, jakož i k snížení poptávky po hnědém uhlí.*

Zaručené výkupní ceny elektřiny z obnovitelných zdrojů energie společně s právy prioritních dodávek elektrické energie z těchto obnovitelných zdrojů energie do přenosové soustavy v Německu mohou nepříznivě ovlivnit výrobu elektrické energie z jiných zdrojů paliv jako například z hnědého uhlí a to může v určitých denních hodinách (tj. během období s vysokou větrností a nízkou spotřebou elektrické energie, a proto s nízkým odběrem z přenosové soustavy) vést k přetížení německé přenosové soustavy. V důsledku tohoto přetížení byla kapacita přenosové soustavy, kterou mohou využít klasické elektrárny, včetně hnědouhelných elektráren, v některých případech snížena, což vedlo k snížení odběru elektrické energie z takovýchto elektráren a k příslušnému snížení poptávky po hnědém uhlí.

Přetížení přenosové soustavy se projevilo zejména u hlavních odběratelů společnosti MIBRAG u elektráren Lippendorf a Schkopau, které se nachází v Německu v oblasti, která má vysokou úroveň instalované kapacity větrné energie. Tato expanze se zvýšila a může se zvýšit i v budoucnosti, společně se zvýšením počtu zařízení na výrobu solární energie, s objemem elektřiny z obnovitelných zdrojů energie přiváděným do přenosové soustavy elektrické energie, čímž se sníží kapacita přenosové soustavy, kterou budou moci využít klasické elektrárny jako Lippendorf a Schkopau.

Vzhledem k tomu, že se výroba energie z obnovitelných zdrojů energie v Německu i v České republice rozšiřuje, existuje zvýšené riziko přetížení přenosové soustavy, které může snížit ziskovost a objem výroby elektrické energie v hnědouhelných elektrárnách Skupiny EPE, jakož i poptávku po hnědém uhlí společnosti MIBRAG. Jakékoliv takovéto snížení by mohlo mít značný negativní vliv na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPE, a tedy i Skupiny EPH.

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

Ziskovost Skupiny EPE ovlivňují ceny elektrické energie a hnědého uhlí, které vyrábí, jakož i výnosy z prodeje tepla. Volatilita cen, za které Skupina EPE prodává elektrickou energii a hnědé uhlí, a výnosů z prodeje tepla může způsobit, že dosažená cena bude nižší, než se očekávalo a to nepříznivě ovlivní činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPE, a tedy i Skupiny EPH.

Elektrická energie a teplo

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

- povětrnostní podmínky;
- sezónnost;
- změny ve spotřebě elektrické energie a paliva;
- změny v cenách jiných paliv (zejména zemního plynu a černého uhlí);

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

Od začátku roku 2014 vykazují ceny elektrické energie ve většině evropských regionů klesající trend, protože dodávky z obnovitelných zdrojů rostou rychleji, než poptávka po elektrické energii, a tak tlačí tržní cenu elektřiny směrem dolů. Pokračování tohoto trendu by mohlo mít značně negativní vliv na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPE.

Při výrobě elektrické energie se Skupina EPE snaží minimalizovat riziko kolísání cen a dosahovat stabilitu marže prodejem své vyráběné elektrické energie obvykle na dva roky předem na základě smluv na jeden kalendářní rok. Pro část objemu Skupinou EPE vyrobené elektrické energie nebo pro celý její objem se však Skupině EPE nemusí podařit uzavírat forwardové prodeje za obchodně přijatelných podmínek, nebo to nemusí být možné vůbec. Skupina EPE kromě toho prodává část elektřiny na spotových trzích, a proto by takovéto kolísání mohlo navzdory jejímu úsilí minimalizovat riziko kolísání cen elektrické energie mít výrazně negativní vliv na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPE, a tedy i Skupiny EPH. Objem a podíl výroby energie Skupinou EPE prodané tímto způsobem se může zvýšit v takovém rozsahu, v jakém se činnost Skupiny EPE bude více zaměřovat na výrobu energie v kondenzačním režimu.

Na straně nabídky se i pro podniky Skupiny EPE na výrobu elektrické energie a tepla snaží omezit riziko kolísání cen paliv, a to prostřednictvím dlouhodobých termínovaných kontraktů na dodávku hnědého uhlí, zemního plynu a černého uhlí s omezeným počtem dodavatelů.

Kromě toho trh výroby a distribuce tepla, na kterém Skupina EPE působí, je vystaven konkurenci alternativních forem dodávek tepla. Úsek výroby tepla a elektřiny Skupiny EPE je rovněž citlivý na cenové tlaky alternativních zdrojů energie. Ačkoliv se ceny elektrické energie v minulosti zvýšily, s postupem času by mohla narůstající konkurence způsobit snížení její tržní ceny. Pokud bude dodávka elektrické energie do sítí ze zdrojů s nižšími variabilními náklady (tj. jaderné a obnovitelné zdroje) růst rychleji než spotřeba, je pravděpodobné, že se sníží ziskové rozpětí Skupiny EPE, protože její variabilní náklady zůstanou bez změny. Jelikož v provozech Skupiny EPE dochází k emisi CO₂, tyto provozy podléhají Evropskému systému obchodování s emisními kvótami ("EU ETS"), který pracuje na principu obchodování s emisemi a stanovování jejich stropů a omezuje roční množství CO₂, které Skupina EPE může emitovat. V České republice umožnil nový zákon o povolenkách na emise (zákon č. 383/2012 Sb., o podmínkách obchodování s povolenkami na emise skleníkových plynů, ve znění pozdějších předpisů) s účinností od 1. 1. 2013, obchodování s emisními kvótami a distribuci určitého množství volných emisních kvót. I když se Skupina EPE snaží omezit riziko volatility trhu emisních povolenek nákupem povolenek emisí CO₂ v předstihu, bude asi nucena kupovat další emisní kvóty v době, kdy bude tržní cena vyšší, než její náklady na tyto kvóty, stanovené rozpočtem. Kromě toho může být tržní cena emisních kvót ovlivněna vnějšími zásahy.

Proto by i navzdory úsilí Skupiny EPE mohlo kolísání tržní ceny komodit, včetně jejího paliva a emisních povolenek, výrazně negativně ovlivnit činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPE, a tedy i Skupiny EPH.

Těžba uhlí

I když se v některých z dodavatelských smluv Skupiny EPE aplikuje fixní mechanismus tvorby cen, který se skládá z jednotkové ceny (*Arbeitspreis*) a z paušální ceny (*Leistungspreis*), většina Skupinou EPE dodávaného hnědého uhlí se prodává na základě smluv, kde se aplikuje předem určený mechanismus tvorby cen, který je indexovaný. Na základě těchto smluv může úprava ceny zahrnovat parametry, jako jsou měsíční odměny zaměstnanců Skupiny EPE podle tarifních smluv a některé indexy, jako je index pro produkty výrobců investičního zboží (*Index für Erzeugnisse der Investitionsgüterproduzenten*), který vydává Německý spolkový statistický úřad. Vzhledem k tomu, že ceny Skupiny EPE jsou indexovány podle těchto faktorů, a proto podléhají změnám v ekonomickém prostředí, je zde riziko, že se ceny hnědého uhlí Skupiny EPE mohou v průběhu času významně měnit. Kromě toho je podle některých našich dodavatelských smluv možné mechanismus tvorby cen pravidelně přehodnocovat a podle potřeby upravovat. Navíc většina smluv Skupiny EPE o dodávkách uhlí obsahuje klauzuli o odstranění tvrdosti zákona (doložku *hardship*), která nese riziko úpravy ceny, jiných úprav nebo vypovězení smlouvy v budoucnosti v případě, že se změní ekonomická, technická a právní situace.

Ekonomické výsledky a ziskové rozpětí úseku těžby uhlí do značné míry závisí jak na ceně, za kterou může Skupina EPE svoje hnědé uhlí prodat, tak i na objemu hnědého uhlí, který může prodat. I když Skupina EPE opětovně projednala cenové podmínky některých svých smluv na dodávku uhlí, nemůže poskytnout žádnou záruku, že se jí při jakýchkoliv budoucích jednáních s jejími zákazníky podaří vyjednat podmínky, které budou pro společnost MIBRAG stejně příznivé jako ty, které platí v současné době.

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

Kromě toho existují některé další faktory, které jsou mimo kontroly Skupiny EPE, a které mohou mít vliv na cenu jejího prodávávaného hnědého uhlí, a to včetně, avšak nikoliv výlučně následujících faktorů:

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

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

Břidlicový plyn a zkapalněný zemní plyn

Kromě výše uvedeného může zvýšení dovozu zemního plynu do Evropy prostřednictvím existujících i nových plynovodů, zvýšený dovoz zkapalněného zemního plynu, nárůst klasické produkce zemního plynu v současných a nových oblastech a další rozvoj produkce břidlicového plynu nebo hydraulického štěpení, a to zejména v Evropě, vést k podstatnému snížení cen energie, stejně jako způsobit to, že výroba elektřiny a tepla z hnědého uhlí přestane být ekonomicky výhodná.

Dodávky a obchodování s energií

Cenové výkyvy se proto vyskytují tak na velkoobchodním trhu s energií, jakož i na trhu s emisními kvótami pro CO₂ a ovlivňují úsek dodávek a obchodování s energií Skupiny EPE. Tyto výkyvy jsou zvláště významné v případě výskytu výraznějšího napětí a volatility na trzích s energií. Jakýkoliv nedostatek produktů nebo chybějící likvidita by mohly omezit schopnost Skupiny EPE rychle snížit riziko, kterému by na trhu s energií byla vystavena. Kromě toho tyto trhy zůstávají částečně rozděleny podle zemí, převážně v důsledku nedostatečných přenosových propojení a může na nich docházet k výraznému zvyšování nebo snižování pohybů cen a ke krizi likvidity, které lze těžko předvídat. Všechny tyto výkyvy na velkoobchodních trzích s energií by mohly mít významný negativní dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPE, a tedy i Skupiny EPH.

Významnou část výdajů společnosti SSE tvoří náklady na nákup elektřiny a (v mnohem menší míře) plynu, které silně ovlivňují ceny na světovém trhu s elektřinou, plynem a topným olejem, a dalších komodit, jako je uhlí nebo uran. Ceny těchto komodit v minulosti kolísaly a neexistuje žádná záruka, že zůstanou na předpokládané úrovni. Skupina EPE nemůže nijak zaručit, že tato opatření budou pro zvládnutí rizika výrazných změn ceny zemního plynu a elektřiny vždy účinné, a společnost SSE může být vystavena výrazným výkyvům cen, proti kterým nebude mít dostatečné zajištění, a které mohou negativně ovlivnit její finanční situaci a ekonomické výsledky, a tedy i finanční situaci a ekonomické výsledky Skupiny EPE a Skupiny EPH.

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

Při obvyklém provádění obchodní činnosti je Skupina EPE vystavena riziku přerušeni dodávek uhlí, plynu, elektřiny nebo jiných surovin a dopravy. Výrobní podniky Skupiny EPE jsou závislé na včasných dodávkách dostatečných objemů surovin, a proto jsou citlivé na změny v dodávkách těchto surovin, zejména hnědého uhlí. Úsek těžby uhlí Skupiny EPE je také závislý na dostupnosti kamionových a železničních služeb pro přepravu jejího hnědého uhlí některým jejím odběratelům.

Segment distribuce dodávek energie (včetně SSE) nakupuje značnou část elektřiny, kterou dodává Skupina EPE. SSE neprovozuje žádná významná zařízení na výrobu elektřiny nebo plynu. SSE nakupuje důležitou část své elektřiny od společnosti Slovenské elektrárne, a.s., dominantního slovenského výrobce elektřiny. Jakékoliv větší nedostatky, přerušeni dodávek surovin nebo přepravních služeb nebo změny právních předpisů a nařízení, které mají na takovéto dodávky nebo služby vliv, by mohly narušit činnost Skupiny EPE a zvýšit její náklady, což by mohlo mít významný negativní dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPE, a tedy i Skupiny EPH. Dopravci Skupiny EPE mohou v budoucnosti čelit těžkostem, které by mohly narušit schopnost Skupiny EPE dodávat hnědé uhlí jejím odběratelům nebo by mohly zvýšit náklady na dopravu. Omezení kamionových a železničních služeb nebo dopravníkového systému v podniku Vereinigtes Schleenhain kvůli problémům souvisejícím s počasím, mechanickým problémům, stávkám, výlukám a jiným událostem může dočasně zhoršit schopnost Skupiny EPE dopravovat hnědé uhlí jejím odběratelům, což by mohlo společně s případným zvýšením nákladů na dopravu negativně ovlivnit činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPE, a tedy i Skupiny EPH, a mohlo by mít za následek porušení smlouvy o dodávkách s odběrateli a následně ztrátu klienta.

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

- (y) ***Vybraná ustanovení v některých smlouvách Skupiny EPE o dodávkách a nákupch energie, tepla a uhlí, mohou být důvodem prověřování protimonopolními a jinými regulačními orgány a vést k zvýšenému dohledu ze strany regulačních orgánů.***

Z času na čas může být trh s elektrickou energií a jiné trhy, na kterých Skupina EPE působí, předmětem kontroly regulačních orgánů, včetně Evropské komise, aby se zajistilo konkurenční chování. Evropská komise a další regulační orgány jsou oprávněny provést vyšetřování a uvalit pokuty a jiné sankce na společnosti v souvislosti s činnostmi údajně omezujícími hospodářskou soutěž. Skupina EPE nemůže zaručit, že Evropská komise nebo jiné regulační orgány nebudou v budoucnosti vznášet podobné námitky, které se mohou týkat i Skupiny EPE.

Kromě toho, smlouvy, na základě kterých Skupina EPE dodává nebo nakupuje elektrickou energii, teplo a hnědé uhlí, obsahují ustanovení, jako například ustanovení o dlouhodobém charakteru nebo o exkluzivitě, a proto mohou vyvolat obavy z omezování hospodářské soutěže podle práva hospodářské soutěže EU, České republiky, Německa nebo Slovenské republiky. Dlouhodobé smlouvy na dodávky komodit, zejména smlouvy o výhradních dodávkách nebo smlouvy, na základě kterých zákazník uspokojí velkou část své celkové spotřeby, se v minulosti v Německu stávaly předmětem prošetřování ze strany orgánů pro hospodářskou soutěž a ze strany soudů. Některá ustanovení, především ustanovení o exkluzivitě a určité mechanismy tvorby cen, byly prohlášeny za neslučitelné s právem hospodářské soutěže. Mezi možná právní rizika patří zrušení platnosti některých ustanovení smluv, zejména povinností, týkajících se exkluzivity a dlouhodobého charakteru, a ustanovení o tvorbě a úpravě cen, anulování celé smluvní dohody, nutnost dodatků ke smlouvám a správní pokuty. Kromě toho by se tato rizika mohla zvýšit, pokud se změnily nebo zpřísnily normy, které zpravidla uplatňují orgány na ochranu hospodářské soutěže a soudy. Jakékoliv takovéto právní důsledky by mohly mít významný negativní dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPE, a tedy i Skupiny EPH.

Rizika, spojená s činností Skupiny SGH

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

Zvýšená míra napětí mezi Ruskem a Ukrajinou, zvýšená vojenská aktivita na hranicích mezi Ruskem a Ukrajinou, připojení Krymu k Rusku a uvalení sankcí, zmrazování aktiv, omezování cestování a některá další opatření proti specifickým ukrajinským a ruským jednotlivcům a některým ruským bankám a ruským společnostem ze strany Spojených států, EU a jiných zemí dosud neměla přímý dopad na provozní činnost

provozních dceřiných společností SGH, ale mohou ho mít v budoucnosti. Tyto události by také mohly vést k výkyvům cen zemního plynu, pokud bude napětí eskalovat, budou uvaleny další sankce, které mají vliv na dlouhodobě udržitelnou dostupnost ruského plynu, nebo pokud bude poptávka po plynu ovlivněna kterýmkoliv z výše uvedených faktorů.

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

Přerušení toku zemního plynu z Ruska na Ukrajinu v roce 2009 mělo za následek přerušení dodávky zemního plynu do Slovenské republiky a České republiky. Kvůli krátkému časovému rozdílu mezi přerušением a spuštěním reverzního toku v České republice a Slovenské republice a kvůli množství zemního plynu drženého v zásobnících společností SPPD došlo pouze k mírnému poklesu ve výnosech SPPD.

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

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

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

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

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

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

Každá z provozních dceřiných společností SGH potřebuje administrativní oprávnění a stavební povolení ve Slovenské republice a České republice. Proces získávání a obnovování těchto oprávnění a stavebních povolení může být časově i jinak náročné. Od provozních dceřiných společností se může vyžadovat úhrada významných nákladů, aby splňovaly požadavky na získání nebo obnovení těchto oprávnění a stavebních povolení (například, externí a interní náklady na přípravu žádostí nebo investic, spojených s instalováním

potřebného zařízení, které je nezbytné pro vydání nebo obnovení povolení). Stavební oprávnění nebo povolení mohou být nákladná a mohou významně zatížit provozní dceřiné společnosti SGH. I když provozní dceřiné společnosti SGH v minulosti neměli problémy se získáváním administrativních oprávnění a povolení, nelze zajistit, že tyto dceřiné společnosti nebudou mít těžkosti v budoucnosti, pokud změny v české a slovenské legislativě a legislativě EU zavedou nové postupy, týkající se oprávnění nebo povolení. Jakékoliv významné náklady, spojené s dodržováním nově platných předpisů, nebo těžkosti, které nastanou při získávání potřebných oprávnění a/nebo povolení, by mohly mít významný nepříznivý dopad na provozní činnost, finanční výkonnost a provozní výsledky dceřiných společností SGH, a tedy i na SGH a Skupinu EPH.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Odvětví, ve kterém podnikají dceřiné společnosti SGH, je regulováno, a jeho provozování vyžaduje získání a udržení licencí a/nebo povolení. Provozní dceřiné společnosti SGH dodržují třetí evropskou směrnici (Směrnice 2009/73/EC), která zahrnuje běžná pravidla pro vnitřní trh se zemním plynem (jak byla implementována do vnitrostátního práva) a pokračují v alokovaní přiměřených prostředků, aby mohly dodržovat příslušnou vnitrostátní legislativu. V budoucnosti však mohou příslušné úřady v Slovenské republice, stejně jako v České republice a EU, prosazovat existující předpisy přísněji, než v minulosti, zavést přísnější normy nebo vyšší pokuty a sankce za porušování předpisů, než ty, které jsou v platnosti v současné době.

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

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

Slovenské provozní dceřiné společnosti SGH podléhají regulaci, dohledu a kontrole Ministerstva hospodářství SR, ÚRSO, Slovenské obchodní inspekce a Protimonopolního úřadu SR. NAFTA a Pozagas rovněž podléhají kontrole slovenského báňského úřadu. Co se týká SPP Storage v České republice, příslušné regulační a kontrolní

úřady zahrnují ERÚ, Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, Státní energetickou inspekci a Úřad pro ochranu hospodářského soutěže v České republice. Ačkoliv u dceřiných společností SGH zatím nedošlo k významným kontrolním zjištěním, které by vedly k soudním sporům nebo regulačním řízením, jejichž by byly účastníkem, nelze zajistit, že k soudním sporům nebo regulačním řízením nedojde ani v budoucnosti, a že nebudou mít významný nepříznivý dopad na provozní výsledky nebo finanční výkonnost příslušné provozní dceřiné společnosti, a tedy i SGH a Skupiny EPH.

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

Provozní dceřiné společnosti SGH jsou v podstatné míře závislé na limitovaném množství zákazníků, co se týká významného podílu jejich výnosů. Provozní dceřiné společnosti SGH jsou vystaveny riziku, že někteří nebo všichni jejich zákazníci nebo dodavatelé nebudou schopni nebo odmítnou plnit své smluvní dluhy, ať už z důvodu zhoršení jejich finanční situace nebo kvůli všeobecným ekonomickým podmínkám, nebo z jiného důvodu. Jelikož každá z provozních dceřiných společností SGH se zaměřuje na malý počet zákazníků, převážně s dlouhodobými smlouvami, pokud jeden zákazník nebude plnit svoje smluvní povinnosti, může to mít negativní dopad na provozní výsledky dané provozní dceřiné společnosti. K 31. 12. 2014 podíl tržeb dvou nejvýznamnějších zákazníků provozních dceřiných společností SGH tvořil 21 % konsolidovaných tržeb Skupiny EPH.

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

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

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

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

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

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

- (kk) ***Pojistná rizika***

Co se týká přepravy plynu, Eustream má jen omezené pojistné krytí proti škodám na potrubí, které vlastní, protože většina z podzemních potrubí není pojištěna. Kromě toho, Eustream má pojištění jen proti přerušení provozu do výše 200 milionů eur. Co se týká distribuce plynu, SPPD nemá pojistné krytí proti škodám na potrubí, které vlastní, nebo proti přerušení provozu. Potrubí je decentralizovaný systém aktiv a jejich pojištění by nebylo ekonomicky výhodné. Jakákoliv škoda na těchto potrubích by mohla mít negativní vliv na investiční

plány Eustreamu nebo SPPD, případně na jejich finanční výkonnost a provozní výsledky, a tedy i na SGH a Skupinu EPH. Avšak co se týká sektoru přepravy plynu, ostatní aktiva Eustreamu (jiný plynárenský přepravní majetek, kompresorové stanice a potrubí, nacházející se v kompresorových stanicích) jsou proti škodám pojištěna. Všechny provozní dceřiné společnosti SGH jsou vystaveny určitému provoznímu riziku, že nebudou protistranou odškodněny za škody, které by taková protistrana mohla způsobit.

Pojištění Společností provozujících zásobníky plynu kryje všechna hlavní rizika (způsobená přírodními katastrofami) celého nadzemního majetku, včetně vybraných klíčových potrubí, ale s výjimkou rezervního plynu a potrubí mimo shromažďovacích stanic. Zatímco některá pojištění kryjí plynové výbuchy a přerušení provozu v závislosti na konkrétních podmínkách, pojistné krytí nemusí být dostatečné a/nebo některá provozní rizika nemusí být dostatečně pokryta, a tak mohou negativně ovlivnit provoz, finanční výkonnost a provozní výsledky příslušné provozní dceřiné společnosti, a tedy i SGH a Skupiny EPH.

Rizika, spojená s přepravou plynu společností Eustream

(II) *Riziko, spojené s jednou významnou smlouvou a jinými dlouhodobými smlouvami.*

Většina plynu přepraveného společností Eustream vychází z jedné významné smlouvy s předním ruským dodavatelem zemního plynu a z některých dalších dlouhodobých smluv. Platby kapacitních poplatků v rámci těchto smluv nejsou garantovány bankou nebo jinou třetí stranou. To znamená, že kompenzace v rámci těchto smluv po dobu jejich životnosti podléhají riziku, že ruská protistrana nebo jiné protistrany kompenzaci neposkytnou. Na základě těchto smluv přepravce nemá jednostranné právo změnit smluvní ustanovení. V případě mimořádných a vážných změn okolností, kterým nebylo možné zabránit, a které nebyly předvídané v době, kdy byla smlouva uzavřena, a které by jednu stranu postavily do nepřijatelné nebo výrazně nevýhodné pozice, jsou smluvní strany povinny v dobré víře (i) zahájit diskusi s cílem obnovit původně zamýšlenou ekonomickou rovnováhu pro obě strany, nebo (ii) odpovídajícím způsobem upravit svoje pozice v důsledku vzniklé situace.

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

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

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

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

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

(oo) *Provozní výsledky Eustreamu mohou být nepříznivě ovlivněny vybudováním alternativních tras přepravy plynu.*

Eustream čelí konkurenci existujících alternativních plynárenských přepravních tras, jako je Nord Stream a Jamal, a čelí riziku vybudování dalších alternativních plynárenských přepravních tras do oblastí, kde Eustream v současnosti přepravuje plyn. Některé projekty, které byly ohlášeny, a to například Nabucco a South Stream, jsou navrženy na přepravu plynu do Evropy. I když jsou tyto projekty v počáteční fázi realizace, nebo je jejich realizace sporná, resp. pozastavena, pokud by měly být dokončeny, Eustream by čelil konkurenci. Tato konkurence může nepříznivě ovlivnit schopnost Eustreamu vyjednávat a uzavírat nové přepravní smlouvy a/nebo obnovit existující smlouvy.

Navíc, některé globální projekty, včetně rozvíjení těžby břidlicového plynu a používání technologie zkapalněného zemního plynu na přepravu plynu mezi vzdálenými oblastmi, které nejsou propojeny pomocí běžných přepravních potrubních systémů, mohou utlumovat provoz Eustreamu, a tedy i finanční výkonnost SGH a Skupiny EPH.

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

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

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

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

Rizika, spojená s plynárenskou přepravou SPPD

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

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

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

(ss) Rizika neoprávněného odběru z distribuční sítě.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(ww) Rizika spojená s dlouhodobými smlouvami o skladování

Společnosti provozující plynárenské zásobníky uzavřely dlouhodobé smlouvy, které obsahují ustanovení standardních cenových revizí. Ceny a další smluvní podmínky v těchto smlouvách se mohou v důsledku různých smluvně definovaných faktorů měnit. Například v roce 2012 NAFTA zahájila cenovou arbitráž se zákazníkem. Konečný výsledek, jakož i načasování cenové arbitráže jsou nejisté. Tato nejistota a cenové revize mohou mít negativní dopad na jejich podnikání, provozní výsledky a finanční situaci, a tedy i SGH a Skupiny EPH.

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

Skladování plynu je potenciálně nebezpečná činnost a zahrnuje použití produktů a vedlejších produktů, které mohou být nebezpečné pro lidské zdraví a životní prostředí. Skladování zemního plynu podléhá zákonům na

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

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

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

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

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

Společnosti provozující plynárenské zásobníky nekontrolují všechny plynárenské vrty nebo zásobníky, které mohou převzít, a i když vrt nebo zásobník zkontrolují, nemusí objevit všechny strukturální, podpovrchové a environmentální problémy, které mohou existovat nebo vzniknout, a které by mohly mít nepříznivý vliv na hodnotu tohoto majetku. Strukturální a environmentální problémy, jako je znečištění podzemních vod, nejsou nevyhnutně pozorovatelné, i když se provádí inspekce. Může se tedy stát, že subjekty a aktiva, které byly převzaty, podléhají povinnostem, o kterých Společnosti provozující plynárenské zásobníky nevědí. Kromě toho se od Společností provozujících plynárenské zásobníky může vyžadovat, aby převzaly povinnosti vzniklé před převodem aktiv, včetně environmentálních, daňových a dalších povinností, a mohou získat podíly na majetku "jak stojí a leží". V případech prodeje ze strany Společností provozujících plynárenské zásobníky, a pokud nabývající společnost získala záruky nebo jinou ochranu na zmírnění těchto rizik není jisté, jestli Společnosti provozující plynárenské zásobníky budou schopny vymoci svá smluvní nebo jiná práva, nebo zda tato práva budou dostatečná na pokrytí plného rozsahu ztrát v důsledku těchto rizik. Pokud některé nástupnické společnosti po akvizici vzniknou významné povinnosti, které se společností provozujícím plynárenské zásobníky nepodaří zmírnit (ať už prostřednictvím žalob podle náležitého odškodnění nebo jinak), může být výrazně negativně ovlivněna jejich provozní činnost, provozní výsledky a finanční situace, a tedy i SGH a Skupiny EPH.

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

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

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

Trhy, na kterých Společnosti provozující plynárenské zásobníky působí, jsou čím dál konkurenčnější a jako takové jsou vystaveny riziku neschopnosti účinné trvalé konkurence. To může významně a negativně ovlivnit jejich provozní činnost nebo finanční situaci a poškodit jejich pověst. Společnosti provozující plynárenské zásobníky mají jen minimální sílu ovlivnit trh EU s uskladňováním plynu, zásobníkové ceny v EU a přístup k propojením. Případně významné nepříznivé změny na trhu s uskladňováním plynu ve Slovenské republice,

České republice a Rakousku mohou mít negativní vliv na jejich provozní činnost, provozní výsledky a finanční situaci, a tedy i na SGH a Skupinu EPH.

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

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

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

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

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

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

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

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

3. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K DLUHOPISŮM

Rizika spojená s Dluhopisy zahrnují zejména následující rizikové faktory:

(a) *Všeobecná rizika, spojená s Dluhopisy*

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

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

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

(b) *Dluhopisy jako komplexní finanční nástroj*

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

(c) *Riziko přijetí dalšího dluhového financování Emitentem*

Neexistuje žádné významné právní omezení, týkající se objemu a podmínek jakéhokoliv budoucího nepodřízeného dluhového financování Emitenta (kromě omezení vyplývajících z Emisních podmínek). Přijetí jakéhokoliv dalšího dluhového financování může v konečném důsledku znamenat, že v případě konkursního nebo podobného řízení budou pohledávky Vlastníků Dluhopisů z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo. S růstem dluhového financování Emitenta také roste riziko, že by se Emitent mohl dostat do prodlení s plněním svých dluhů z Dluhopisů.

(d) *Riziko likvidity*

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

(e) *Poplatky*

Celková návratnost investic do Dluhopisů může být ovlivněna úrovní poplatků účtovaných obchodníkem s cennými papíry nebo jiným zprostředkovatelem koupě/prodeje Dluhopisů a/nebo účtovaných relevantním zúčtovacím systémem, používaným investorem. Takováto osoba nebo instituce si může účtovat poplatky za

zřízení a vedení investičního účtu, převody cenných papírů, služby spojené s úschovou cenných papírů, apod. Emitent proto budoucím investorům do Dluhopisů doporučuje, aby se obeznámili s podklady, na jejichž základě budou účtovány poplatky v souvislosti s Dluhopisy. Tato skutečnost může mít z pohledu investora negativní vliv na předpokládaný výnos z Dluhopisů.

(f) Riziko nesplacení

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

(g) Zdanění

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

(h) Inflace

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

(i) Měnové riziko

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

(j) Zákonnost koupě

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

(k) Změna práva

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

S účinností od 1. 1. 2014 došlo v České republice k rozsáhlé rekonstrukci soukromého práva, především nabytí účinností nový občanský zákoník (zákon č. 89/2012 Sb.), zákon o obchodních korporacích (zákon č. 90/2012 Sb.) a řada dalších souvisejících právních předpisů, které se budou vztahovat na Emitenta i Ručitele a vztahy mezi Emitentem a Ručitelem a Vlastníky Dluhopisů (včetně realizace Záruky). Nové právní předpisy kromě jiného představily řadu nových právních institutů, do značné míry změnily koncept absolutní a relativní neplatnosti právních úkonů a kogentnosti a dispozitivnosti právních norem. S ohledem na relativně krátký časový odstup mezi účinností nových právních předpisů a Datem emise neexistuje k novým institutům a právním situacím relevantní rozhodovací praxe soudů a právní výklady a komentáře k jednotlivým ustanovením nových právních předpisů se v řadě případů významně liší. Absence relevantní judikatury a neustálenost výkladů nových právních předpisů – a z toho vyplývající právní nejistota – může mít negativní vliv na splnění dluhů vyplývajících z Dluhopisů.

(l) Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou

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

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

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

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

(n) Riziko možného střetu zájmů při realizaci Záruky

Hlavní manažer a členové jeho skupiny poskytli nebo poskytují některým členům Skupiny EPH financování formou úvěrů. Dluhy z takovýchto úvěrů jsou v některých případech kromě jiného zajištěny ručením ze strany Ručitele; k 31. 12. 2014 Ručitel ručil za dluhy členů Skupiny EPH ve výši 679 tis. eur. Uspokojení z takového zajištění ze strany Hlavního manažera nebo členů jeho skupiny by ve svém důsledku mohlo vést k tomu, že Vlastníci Dluhopisů, kteří budou individuálně uplatňovat svoje nároky ze Záruky, budou uspokojeni ze Záruky pouze částečně, později, nebo vůbec. V souvislosti s bankovními obchody a úvěrovými vztahy má Hlavní manažer také přístup k některým informacím, které nejsou veřejně přístupné, a které nebudou mít Vlastníci Dluhopisů k dispozici. Takovéto nevěřejné informace mohou banku jako věřitele všeobecně zvýhodňovat před jinými věřiteli Emitenta nebo Ručitele, včetně Vlastníků Dluhopisů. Emitent si však není vědom toho, že by se Hlavní manažer dostal z výše uvedených důvodů a z titulu svojí funkce Administrátora, kdy je povinen jednat s náležitou péčí, do střetu zájmů ve vztahu k investorům.

(o) Riziko refinancování

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

(p) Riziko nepředvídatelné situace

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

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

Podmínky primární veřejné nabídky (činěné Emitentem prostřednictvím Hlavního manažera) a sekundární veřejné nabídky (činěné Hlavním manažerem), budou-li nabídky prováděny souběžně, se mohou lišit (včetně ceny a poplatků účtovaných investorovi). V případě, že investor upíše, resp. koupí, Dluhopisy za vyšší cenu

(cenou se rozumí buď emisní kurz v primární nabídce, nebo kupní cena v sekundární nabídce), nese riziko, že celková výnosnost jeho investice bude nižší, než kdyby upsal, resp. koupil Dluhopisy za cenu nižší. Do ceny a její celkové výše se dále mohou promítnout i poplatky Hlavního manažera nebo třetích stran spojené s veřejnou nabídkou (primární či sekundární) a evidencí o Dluhopisech, které jsou účtovány investorovi.

III. EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ

Zastupitelné dluhopisy vydávané společností EPH Financing CZ, a.s., založenou a existující podle českého práva, se sídlem Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, IČO: 043 02 575, zapsanou pod sp. zn. B 20854 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**Emitent**"), v předpokládané celkové jmenovité hodnotě 2.000.000.000 Kč (slovy: dvě miliardy korun českých), úročené pevnou úrokovou sazbou ve výši 4,20 % p.a. a splatné v roce 2018 (dále jen "**Emise**" a jednotlivé dluhopisy vydávané v rámci Emise dále jen "**Dluhopisy**"), se řídí těmito emisními podmínkami (dále jen "**Emisní podmínky**") a zákonem č. 190/2004 Sb. o dluhopisech ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**Zákon o dluhopisech**"). Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 15. 9. 2015. Dluhopisům byl Centrálním depozitářem (jak je tento pojem definován níže) přidělen identifikační kód ISIN CZ0003513012. Název Dluhopisu je Dluhopis EPH 4,20/18.

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

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

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

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

1. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

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

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

1.2. Oddělení práva na výnos; výměnná a předkupní práva

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

1.3. Vlastníci Dluhopisů

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

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

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

povinný o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta a Administrátora.

1.4. Převod Dluhopisů

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

1.5. Rating

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

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

2.1. Datum emise, lhůta pro upisování

Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 30. 9. 2015 (dále jen "**Datum emise**").

Dluhopisy budou veřejně nabízeny ode dne schválení Prospektu ČNB do 15. 9. 2016. Lhůta pro upisování Dluhopisů začne běžet 1. (první) Pracovní den po schválení Prospektu ČNB, tj. od 0:00 hodin SEČ takového dne, a skončí ve 24:00 SEČ dne 15. 9. 2016 (dále jen "**Emisní lhůta**").

Pokud Emitent nevydá k Datu emise nebo v průběhu Emisní lhůty všechny Dluhopisy, může zbylé Dluhopisy vydat i po uplynutí Emisní lhůty dluhopisů, nebo i dodatečné lhůty pro upisování emise Dluhopisů (dále jen "**Dodatečná emisní lhůta**"), kterou je Emitent oprávněn v souladu s platnými předpisy stanovit (a to i opakovaně) a uveřejnit stejných způsobem jako tyto Emisní podmínky.

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

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

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

2.2. Emisní kurz

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

2.3. Způsob a místo úpisu Dluhopisů

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

v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v každé zemi, ve které budou Dluhopisy nabízeny.

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

3. STATUS DLUHOPISŮ

3.1. Status Dluhopisů

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

3.2. Zajištění dluhů z Dluhopisů

3.2.1. Zajištění dluhů z Dluhopisů

Dluhy Emitenta vyplývající z vydaných Dluhopisů budou zajištěny finanční zárukou ve smyslu § 2029 a násl. zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění, poskytovanou společností Energetický a průmyslový holding, a.s., společností založenou a existující podle českého práva se sídlem Příkop 843/4, Zábřovice, 602 00 Brno, IČO: 283 56 250, zapsanou pod sp. zn. B 5942 vedenou Krajským soudem v Brně (dále jen "**Ručitel**").

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

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

4.1. Povinnost zdržet se zřízení zajištění

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

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

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

4.2. Další zadlužení

Emitent a Ručitel se zavazují, že do doby splnění všech vydaných a dosud nesplacených dluhů vyplývajících z Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami neuzavřou jakoukoliv transakci, která by přímo nebo nepřímo

vedla ke zvýšení Zadluženosti Skupiny EPH, pokud by v důsledku uzavření takovéto transakce ukazatel Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti překročil hodnotu 4,00. Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti se vypočítá z posledních dostupných údajů o Čisté zadluženosti, které jsou k dispozici k datu zamýšleného zvýšení Zadluženosti. Toto omezení se nevztahuje na jakékoli záruky nebo ručení ve formě ručitelského prohlášení, finanční záruky nebo jiné formy ručení, záruky, směnečné ručení nebo převzetí společné a nedílné povinnosti poskytnuté ve prospěch třetích osob mimo Skupinu EPH, které v jakémkoliv okamžiku ve svém souhrnu nepřesahují 75.000.000 eur.

4.3. Transakce s propojenými osobami

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

4.4. Nakládání s majetkem

Emitent, Ručitel ani Významná dceřiná společnost nepředvedou ani jinak nezciží nebo neposkytnou, ať už v rámci jedné nebo několika transakcí (souvisejících nebo nesouvisejících), žádný svůj majetek v hodnotě přesahující 50.000.000 eur, pokud by v důsledku realizace takovéto transakce ukazatel Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti překročil hodnotu 4,00. Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti se vypočítá z posledních dostupných údajů o Čisté zadluženosti, které jsou k dispozici k datu zamýšleného nakládání s majetkem, avšak ne starší než 21 dní.

4.5. Omezení výplat

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

4.6. Definice

Pro účely tohoto článku 4 mají níže uvedené pojmy následující význam:

"**Čistá zadluženost**" znamená celkovou Zadluženost příslušného subjektu na konsolidované bázi k rozhodnému datu, avšak *po odečtení* celkové výše peněžních prostředků a Peněžních ekvivalentů v držení tohoto subjektu na konsolidované bázi v té době a (v rozsahu, který už nepodléhá jinému odpočtu).

"**Čistý poměr zadluženosti**" znamená, k rozhodnému datu, poměr (a) Čisté zadluženosti v takovýto den k (b) ukazateli EBITDA za poslední ukončené Rozhodné období (*Measurement Period*), za které jsou k dispozici interní účetní závěrky bezprostředně před rozhodným datem.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

"Peněžní ekvivalenty" znamenají:

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

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

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

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

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

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

- (a) půjčené peněžní prostředky a debetní zůstatky na účtech v bankách nebo jiných finančních institucích;
- (b) akceptaci v rámci akceptačního nebo diskontního úvěru (nebo jeho ekvivalentu v dematerializované podobě);
- (c) úvěr na odkoupení dluhopisů (*note purchase facility*) nebo emisi dluhopisů (jiných než Obchodních nástrojů), dlužní úpisy, směnky, obligace, půjčené akcie nebo jakékoliv jiné podobné cenné papíry;
- (d) Finanční leasing;
- (e) prodané nebo diskontované pohledávky (s výjimkou pohledávek prodaných bez regresu při splnění požadavků na vyřazení z rozvahy (odúčtování) podle účetních IFRS);
- (f) protipovinnost odškodnění, týkající se ručení, záruky, stand-by nebo dokumentární akreditiv nebo jiný bankovní nástroj (s vyloučením Obchodních nástrojů) vydaný bankou nebo finanční institucí ve vztahu k (i) podkladovému dluhu subjektu (který není relevantní osobou) spadající pod některý z ostatních bodů této definice; nebo (ii) dluhům relevantní osoby spojeným s plánem odměn při odchodu do důchodu;
- (g) jakoukoliv částku získanou vydáním odkoupitelných akcií (jinak než podle volby emitenta) nebo akcií, které jsou jinak klasifikovány jako zápůjčky podle IFRS;
- (h) částku jakéhokoliv dluhu vyplývajícího z předem uzavřené kupní smlouvy nebo z kupní smlouvy s odloženou účinností v případě, že (i) jedním z hlavních důvodů uzavření smlouvy je získávat prostředky

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

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

Termín "**Zadluženost**" nezahrnuje:

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

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

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

4.7. Společná ustanovení k povinnostem Emitenta a Ručitele

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

5. VÝNOS

5.1. Způsob stanovení výnosu, úrokové období

Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 4,20 % p.a. Úrokové výnosy budou vypláceny zpětně za každé pololetí, vždy 30. 3. a 30. 9. každého roku (každý takovýto den dále jen "**Den výplaty výnosu**"). Prvním Dnem výplaty výnosu bude 30. 3. 2016.

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

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

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

5.2. Konec úročení

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

5.3. Konvence pro výpočet výnosu

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

6. SPLACENÍ A ODKOUPENÍ

6.1. Konečná splatnost

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů, nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno níže, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově k 30. 9. 2018 (dále jen "**Den konečné splatnosti dluhopisů**").

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

6.2. Odkoupení Dluhopisů

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

6.3. Zánik Dluhopisů

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

6.4. Předčasné splacení na základě rozhodnutí Vlastníků Dluhopisů

6.4.1. Změna kontroly

Pokud dojde k Změně kontroly, Emitent tuto skutečnost písemně oznámí Administrátorovi bez zbytečného prodlení, avšak nejpozději do 3 (tří) Pracovních dní poté, co se o takovéto skutečnosti dozví, a dále také

Vlastníkům Dluhopisů způsobem uvedeným v článku 13 těchto Emisních podmínek (dále také jen "**Oznámení o změně kontroly**").

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

6.4.2. Právo Vlastníků Dluhopisů požadovat předčasné splacení

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

6.4.3. Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení Dluhopisů

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

6.4.4. Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

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

6.5. Domněnka splacení

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

7. PLATEBNÍ PODMÍNKY

7.1. Měna plateb

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

7.2. Den výplaty

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

7.3. Konvence Pracovního dne

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

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

7.4. Určení práva na přijetí výplat souvisejících s Dluhopisy

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

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

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

"**Rozhodným dnem pro splacení jmenovité hodnoty**" je den, který o 30 (třicet) dní předchází příslušnému Dni konečné splatnosti dluhopisů, resp. Dni předčasné splatnosti dluhopisů, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro výplatu jmenovité hodnoty se takový Den výplaty neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

7.5. Provádění plateb

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

Administrátor bude provádět platby Oprávněným osobám bezhotovostním převodem na jejich účet vedený v bance v členském státě Evropských společenství podle instrukce, kterou příslušná Oprávněná osoba udělí a doručí Administrátorovi na adresu Určené provozovny věrohodným způsobem (dále také jen "**Instrukce**"). Instrukce bude mít formu podepsaného písemného prohlášení (s úředně ověřenou pravostí podpisu/podpisů nebo ověřeným podpisem oprávněným pracovníkem banky), které bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu, umožňující Administrátorovi provést platbu a bude doloženo originálem nebo úředně ověřenou kopií potvrzení o daňovém domicilu příjemce platby pro příslušné daňové období. V případě právnických osob bude Instrukce doplněna o originál nebo kopii platného výpisu z obchodního rejstříku nebo jiného podobného rejstříku, ve kterém je Oprávněná osoba registrována, přičemž správnost údajů v tomto výpisu z obchodního rejstříku nebo z podobného rejstříku ověří zaměstnanec Administrátora ke Dni výplaty. V případě, že kterýkoliv z požadovaných dokumentů je v jiném než českém jazyce, je potřebné společně s originálem dokumentu nebo jeho úředně ověřenou kopií předložit i jeho úředně ověřený překlad do českého jazyka. V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině se vyžaduje připojení příslušného vyššího ověření nebo dalšího ověření, resp. apostily podle Úmluvy o zrušení požadavku vyššího ověření zahraničních veřejných listin (Haagské úmluvy) (podle toho, co je relevantní). Instrukce musí být co do obsahu a formy vyhovující rozumným požadavkům Administrátora, přičemž Administrátor bude oprávněn vyžadovat dostatečně uspokojivý důkaz o tom, že osoba, která Instrukci podepsala, je oprávněna podepsat takovou Instrukci jménem Oprávněné osoby. Takovýto důkaz musí být Administrátorovi doručen společně s Instrukcí. V tomto ohledu bude Administrátor oprávněn požadovat zejména (i) předložení plné moci v případě, že Oprávněná osoba bude zastupována (v případě potřeby s úředně ověřeným překladem do českého jazyka) a (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby. Bez ohledu na tato svoje oprávnění nebudou Administrátor ani Emitent povinni jakkoliv prověřovat správnost, úplnost nebo pravost takovéto Instrukce, a neponesou žádnou odpovědnost za škody způsobené zpožděním Oprávněné osoby s doručením Instrukce ani nesprávností nebo jinou vadou takovéto Instrukce. Pokud Instrukce obsahuje všechny náležitosti podle tohoto článku, je Administrátorovi oznámena v souladu s tímto článkem a ve všech ostatních ohledech vyhovuje požadavkům tohoto článku, je považována za řádnou.

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

Povinnost Emitenta zaplatit jakoukoliv dlužnou částku v souvislosti s Dluhopisy se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto [článku 7.5](#) těchto Emisních podmínek, a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky připsána na účet banky takové Oprávněné osoby v clearingovém centru ČNB, jedná-li se o platbu v českých korunách nebo o platbu v měně, která českou korunu nahradí (bude-li v ní prováděno zúčtování prostřednictvím clearingového ČNB), nebo (ii) odepsána z účtu Administrátora, jedná-li se o platbu v jiné měně než v českých korunách (s

výjimkou měny, která českou korunu nahradí, bude-li v ní prováděno zúčtování prostřednictvím clearingového centra ČNB). V případě, že zúčtování plateb ve měně, která českou korunu v budoucnu případně nahradí, nebude prováděno prostřednictvím clearingového centra ČNB, pak povinnost vyplatit úrokový výnos nebo splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisu se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto [článku 7.5](#) a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky odepsána z účtu Administrátora.

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

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

7.6. Změna způsobu provádění plateb

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

8. ZDANĚNÍ

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

9. PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH PORUŠENÍ POVINNOSTÍ

9.1. Případy porušení povinností

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

(a) *Neplacení*

jakákoliv platba v souvislosti s Dluhopisy nebude provedena v souladu s [článkem 7](#) těchto Emisních podmínek a takovéto porušení zůstane nenapraveno déle než 10 (deset) Pracovních dní ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem Dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi na adresu Určené provozovny; nebo

(b) *Porušení jiných povinností*

Emitent nebo Ručitel nesplní nebo nedodrží kteroukoliv svou povinnost (jinou než uvedenou pod písm. (a) výše) v souvislosti s Dluhopisy podle Emisních podmínek, resp. Záruky, a takovéto porušení zůstane nenapraveno déle než 20 (dvacet) kalendářních dní ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem Dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi na adresu Určené provozovny; nebo

(c) *Neplnění ostatních dluhů Emitenta nebo Ručitele*

jakýkoliv dluh Emitenta nebo Ručitele nebo Významné dceřiné společnosti v souhrnné částce přesahující 50.000.000 (padesát milionů) eur nebo ekvivalent této hodnoty v jakékoliv jiné měně nebude příslušným dlužníkem uhrazen v okamžiku, kdy se stane splatným, a zůstane neuhrazen i po

uplynutí případné odkladné lhůty k plnění, která byla původně stanovena; nebo jakýkoliv takovýto dluh je prohlášen splatným před původním datem splatnosti jinak než na základě rozhodnutí dlužníka nebo (za předpokladu, že nenastal případ porušení povinností, jakkoliv označený) na základě rozhodnutí věřitele; nebo

(d) *Soudní a jiná rozhodnutí*

Emitent nebo Ručitel nebo Významná dceřiná společnost nesplní jakoukoliv soudem, rozhodčím soudem nebo správním orgánem pravomocně uloženou platební povinnost, která jednotlivě nebo v souhrnu převyšuje částku 50.000.000 (padesát milionů) eur nebo ekvivalent této hodnoty v jakékoliv jiné měně, a to ani ve lhůtě 30 (třiceti) kalendářních dní od doručení takovéhoto pravomocného rozhodnutí Emitentovi, resp. příslušnému Ručiteli nebo Významné dceřiné společnosti, nebo v takové delší lhůtě, která je uvedena v příslušném rozhodnutí; nebo

(e) *Protiprávnost*

povinností z Dluhopisů přestanou být zcela nebo zčásti právně vymahatelné nebo se dostanou do rozporu s platnými právními předpisy nebo se pro Emitenta nebo Ručitele stane protiprávním plnit kteroukoliv svou významnou povinnost podle Emisních podmínek nebo z Dluhopisů; nebo

(f) *Platební neschopnost*

Emitent nebo Ručitel nebo Významná dceřiná společnost je v úpadku nebo podá návrh na vyhlášení konkurzu na svůj majetek, povolení restrukturalizace nebo podá podobný insolvenční návrh; ve vztahu k Emitentovi nebo Ručiteli nebo Významné dceřiné společnosti je podán nikoliv zjevně bezdůvodný insolvenční návrh; nebo soud nebo jiný orgán příslušné jurisdikce vyhlásí na majetek Emitenta nebo Ručitele nebo Významné dceřiné společnosti konkurz, povolí restrukturalizaci nebo vydá jiné podobné rozhodnutí; nebo takovýto insolvenční návrh nebo řízení je soudem pozastaveno z toho důvodu, že Emitentův majetek, resp. majetek Ručitele nebo Významné dceřiné společnosti, nepostačuje na úhradu nákladů řízení; nebo

(g) *Likvidace*

(i) bude vydáno pravomocné rozhodnutí soudu České republiky nebo přijato usnesení valné hromady Emitenta o zrušení Emitenta s likvidací, nebo (ii) bude vydáno pravomocné rozhodnutí soudu České republiky nebo přijato usnesení valné hromady Ručitele o zrušení Ručitele s likvidací; nebo

(h) *Zproštění se či ukončení Záruky*

Záruka nebo kterékoliv její ustanovení přestane být kdykoliv z jakéhokoliv důvodu platné a účinné, nebo Ručitel podal námitku kvůli neplatnosti nebo neúčinnosti Záruky nebo kteréhokoliv jejího ustanovení; nebo

(i) *Ukončení podnikání*

Emitent nebo Ručitel přestane podnikat nebo přestane být oprávněn vykonávat hlavní předmět svojí činnosti;

potom

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

9.2. Splatnost předčasně splatných Dluhopisů

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

9.3. Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení Dluhopisů

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

9.4. Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

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

10. PROMLČENÍ

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

11. ADMINISTRÁTOR

11.1. Administrátor

11.1.1. Administrátor a Určená provozovna

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

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

11.1.2. Další a jiný Administrátor a jiná Určená provozovna

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

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

11.1.3. Vztah Administrátora k Vlastníkům Dluhopisů

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

11.2. Kotační agent

11.2.1. Kotační agent

Kotačním agentem je J&T BANKA, a.s.

11.2.2. Vztah Kotačního agenta k Vlastníkům Dluhopisů

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

12. SCHŮZE A ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK

12.1. Působnost a svolání Schůze

12.1.1. Právo svolat Schůzi

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

12.1.2. Schůze svolávaná Emitentem

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

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

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

12.1.3. Oznámení o svolání Schůze

Oznámení o svolání Schůze je Emitent povinen uveřejnit způsobem stanoveným v [článku 13](#) Emisních podmínek, a to nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dní přede dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník Dluhopisu (nebo Vlastníci Dluhopisů), je svolavatel povinen doručit v dostatečném předstihu (minimálně však 20 (dvacet) kalendářních dní před navrhovaným dnem konání Schůze) oznámení o svolání Schůze (se všemi zákonnými náležitostmi) Emitentovi do Určené provozovny a Emitent bez zbytečného prodlení zajistí uveřejnění takového oznámení způsobem a ve lhůtě uvedené v první větě tohoto [článku 12.1.3](#) (Emitent však v žádném případě neodpovídá za obsah takového oznámení a za jakékoli prodlení či nedodržení zákonných lhůt ze strany Vlastníka Dluhopisu, který je svolavatelem). Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, IČO a sídlo Emitenta, (ii) označení Dluhopisů v rozsahu minimálně název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž datum konání Schůze musí připadat na den, který je Pracovním dnem, a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 11.00 hod., (iv) program jednání Schůze a, je-li navrhována změna ve smyslu [článku 12.1.2 písm. \(a\)](#) vymezení návrhu změny a její zdůvodnění a (v) rozhodný den pro účast na Schůzi. Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání. Záležitosti, které nebyly zařazeny na navrhovaný program jednání Schůze, lze rozhodnout jen za účasti a se souhlasem všech Vlastníků Dluhopisů oprávněných na Schůzi hlasovat.

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

12.2. Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní

12.2.1. Osoby oprávněné účastnit se Schůze

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

12.2.2. Hlasovací právo

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

12.2.3. Účast dalších osob na Schůzi

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

12.3. Průběh Schůze; rozhodování Schůze

12.3.1. Usnášeníschopnost

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

12.3.2. Předseda Schůze

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

12.3.3. Společný zástupce

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

12.3.4. Rozhodování Schůze

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

12.3.5. Odročení Schůze

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

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

12.4. Některá další práva Vlastníků Dluhopisů

12.4.1. Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze

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

12.4.2. Usnesení o předčasné splatnosti na žádost Vlastníků Dluhopisů

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

12.4.3. Náležitosti Žádosti

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

12.5. Zápis z jednání

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

13. OZNÁMENÍ

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

14. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ

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

15. PŘÍLOHA Č. 1 – FINANČNÍ ZÁRUKA

FINANČNÍ ZÁRUKA

Emise dluhopisů
EPH Financing CZ, a.s.

v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 2.000.000.000 Kč
se splatností v roce 2018
ISIN CZ0003513012

(dále jen "Záruka")

TUTO ZÁRUKU vydává společnost

Energetický a průmyslový holding, a.s., společnost založená podle českého práva se sídlem Příkop 843/4, Zábřovice, 602 00 Brno, Česká republika, IČO: 283 56 250, zapsaná pod sp. zn. B 5924 vedenou Krajským soudem v Brně (dále jen "**Ručitel**"), ve prospěch Vlastníků Dluhopisů (jak jsou tiito definováni níže) (každý dále také "**Vlastník Dluhopisů**" a společně "**Vlastníci Dluhopisů**").

VZHLEDEM K TOMU, ŽE:

- (A) Společnost **EPH Financing CZ, a.s.**, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, 110 00 Praha 1, IČO: 043 02 575, zapsaná pod sp. zn. B 20854 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**Emitent**"), se rozhodla vydat emisi dluhopisů s pevným úrokovým výnosem 4,20 % p.a., v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 2.000.000.000 Kč (dvě miliardy korun českých), se splatností v roce 2018, ISIN CZ0003513012 (dále jen Emise a jednotlivé dluhopisy v rámci Emise dále jen "**Dluhopisy**"), a to v souladu se zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, a dalšími právními předpisy.
- (B) Ručitel má v úmyslu zaručit se za dluhy Emitenta ze všech Dluhopisů vydaných v rámci Emise formou finanční záruky ve smyslu českého zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník (dále jen "**NOZ**").
- (C) Dluhopisy jsou vydávány podle českého práva v souladu s emisními podmínkami Dluhopisů (dále jen "**Emisní podmínky**"). Tato Záruka tvoří nedílnou součást Emisních podmínek.
- (D) Pojmy, které jsou definovány v Emisních podmínkách, a nejsou v této Záruce definovány jinak, mají stejný význam i v této Záruce.

1. Finanční záruka

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

- 1.2 Ručitel poskytuje finanční záruku za dluhy Emitenta až do výše 2.000.000.000 Kč (dvě miliardy korun českých). Vlastník Dluhopisů je oprávněn vyzvat Ručitele k plnění finanční záruky opakovaně, dokud finanční záruka trvá. Tato finanční záruka je platná až do okamžiku splacení všech dluhů Dluhopisů. Vlastník Dluhopisů je oprávněn postoupit právo na uplatnění této finanční záruky na jakoukoliv třetí osobu. Tato Záruka je záruční listinou.

2. Prohlášení Ručitele

- 2.1 Ručitel tímto bere na vědomí a potvrzuje, a to v plném rozsahu a bez nároku na prospěch z jakýchkoliv právních skutečností vylučujících odpovědnost nebo umožňujících námitky Ručitele, že je vázáný níže stanovenými povinnostmi. Ručitel tak potvrzuje a bere na vědomí, že nebude v žádném okamžiku zbaven svých povinností, a že jeho povinnosti nebudou omezeny jakoukoliv odkladnou lhůtou splnění dluhu nebo jiné povinnosti, vzdáním se práva nebo souhlasem daným Emitentovi nebo jakékoliv jiné osobě, nebo neúspěchem jakéhokoliv řízení o výkonu rozhodnutí vedeného proti Emitentovi nebo jakékoliv jiné osobě.

- 2.2 Ručitel dále potvrzuje a bere na vědomí, že:

- (i) nebude zbaven svých povinností v případě, že se Emitentovy povinnosti stanou neplatnými z důvodu nedostatku nebo omezení způsobilosti nebo pravomoci (včetně nedostatku oprávnění jednat na straně osob, které uzavřou jakoukoliv dohodu za Emitenta);
- (ii) jeho povinnosti vyplývající z této Záruky budou nadále platné a plně účinné bez ohledu na zrušení, fúzi, rozdělení, převzetí, jinou přeměnu nebo reorganizaci Emitenta, nebo zahájení insolvenčního řízení nebo jiného řízení podobné nucené správě nebo likvidaci Emitenta;
- (iii) neuplatní právo subrogace (právo vstupu ručitele do práv a právního postavení Vlastníka Dluhopisu ve vztahu k Emitentovi), ani neprovede žádné kroky k vymáhání práv nebo nároků vůči Emitentovi do doby, než budou splaceny veškeré částky a splněny všechny dluhy z Dluhopisů;
- (iv) jeho povinnosti vyplývající z této Záruky nebudou podmíněny platností nebo výkonem jakéhokoliv zajištění poskytnutého Emitentem nebo jakoukoliv jinou osobou Vlastníkům Dluhopisů nebo existencí nebo zřízením jakéhokoliv zajištění ve prospěch Vlastníků Dluhopisů; a
- (v) ani oznámení, ani vznesení formálního požadavku vůči Emitentovi nebo jakékoliv jiné osobě není podmínkou pro placení nebo splnění povinnosti ze strany Ručitele podle této Záruky.

3. Trvající povinnosti Ručitele

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

4. Splacení Emitentem

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

5. Odškodnění

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

6. Závaznost Emisních podmínek

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

7. Platby Ručitele

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

8. Výzva Ručiteli


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

9. Rozhodné právo a řešení sporů


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

V Praze dne 18/9/2015

Za Energetický a průmyslový holding, a.s.



Daniel Křetínský
předseda představenstva



Pavel Horský
člen představenstva

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

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

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

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

Emitent očekává, že celkové náklady na přípravu emise Dluhopisů, tj. náklady na auditora Emitenta a Ručitele, Hlavního manažera, Aranžéra, poplatky Centrálního depozitáře, BCPP, ČNB, náklady za právního poradce Aranžéra a některé další náklady související s emisí Dluhopisů nebo jejím umístěním na trhu, se budou pohybovat ve výši přibližně 30.000.000 Kč v případě, že bude vydána celá předpokládaná jmenovitá hodnota Dluhopisů (tj. 2.000.000.000 Kč) k Datu emise. Náklady Emitenta spojené s přijetím Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP budou v souladu se sazebníkem burzovních poplatků 50.000 Kč.

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

V. NABÍDKA DLUHOPISŮ

1. UMÍSTĚNÍ A UPSÁNÍ DLUHOPISŮ

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

Hlavní manažer se Emitentovi smluvně zavázal, že vyvine maximální úsilí, které od něj lze rozumně požadovat, aby Dluhopisy umístil na trhu; avšak v případě, že se umístění Dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě Emise nepodaří, nebude Hlavní manažer ani jakákoliv jiná osoba povinna neumístěné Dluhopisy upsat na vlastní účet (povinnost typu "nejlepší snaha" ("best efforts")). Odhadovaná odměna (provize) Hlavního manažera za umístění Dluhopisů představuje přibližně 25 mil Kč z celkové jmenovité hodnoty umístěných Dluhopisů.

Dluhopisy budou nabízeny k úpisu/koupi v rámci primární a sekundární veřejné nabídky ode dne schválení Prospektu ČNB do 15. 9. 2016. Výsledky veřejné nabídky budou uveřejněny v Určené provozovně nejpozději v den následující po ukončení veřejné nabídky.

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

Nabídka k upisování Dluhopisů – primární úpis prostřednictvím Hlavního manažera

Dluhopisy budou v rámci primárního úpisu/prodeje nabízeny Emitentem prostřednictvím Hlavního manažera k úpisu a koupi za Emisní kurz, který bude k Datu emise, tj. 30. 9. 2015, činit 100 % jmenovité hodnoty Dluhopisů. V průběhu trvání veřejné nabídky může být Emisní kurz Dluhopisů měněn, bude-li to vyžadovat aktuální vývoj podmínek na trhu. Tam, kde to bude relevantní, bude k částce Emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise dále připočten odpovídající alikvotní výnos. Při primární veřejné nabídce činěné Hlavním manažerem bude Emisní kurz za nabízené Dluhopisy pravidelně uveřejňován na webových stránkách Hlavního manažera www.jtbank.cz, sekce Informační povinnost, část Emise cenných papírů.

Dluhopisy vydávané k Datu emise budou nabídnuty na základě smluvního ujednání mezi Hlavním manažerem a jednotlivými investory, případně je sám upíše Hlavní manažer. Očekává se, že investoři budou osloveni Hlavním manažerem (zejména za použití prostředků komunikace na dálku) a vyzváni k podání objednávky k úpisu Dluhopisů. Minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy, nebude omezena. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v objednávce je omezen předpokládaným celkovým objemem Dluhopisů vydávaných k Datu emise. Upisovatelé budou povinni uhradit Emisní kurz za jimi upsané Dluhopisy na účet sdělený jim Hlavním manažerem.

V případě, že v určitý den budou upsaný Dluhopisy, jejichž souhrnná jmenovitá hodnota spolu se souhrnnou jmenovitou hodnotou všech ostatních Dluhopisů vydaných či účinně upsaných před tímto dnem převyší celkovou jmenovitou hodnotu Emise, vyhrazuje si Hlavní manažer právo každému z upisovatelů, kteří v daný den upsalí některý z Dluhopisů, snížit počet jím upsaných Dluhopisů tak, aby (i) celkový upsaný objem Emise nepřevýšil stanovený celkový objem Emise a (ii) poměr výsledného počtu upsaných Dluhopisů (tzn. počtu upsaných Dluhopisů po snížení) vůči původnímu počtu upsaných Dluhopisů byl u všech upisovatelů stejný s tím, že výsledný počet upsaných Dluhopisů se u každého upisovatele zaokrouhlí dolů na nejbližší celé číslo. Případný přeplatek Emisního kurzu, který Hlavní manažer od upisovatele již přijal, bude Hlavním manažerem vrácen bez zbytečného odkladu na účet, ze kterého byl poukázán, nedohodnou-li se Hlavní manažer a příslušný upisovatel jinak.

Po upsání a připsání Dluhopisů na účty Vlastníků Dluhopisů bude Vlastníkům Dluhopisů zasláno potvrzení o upsání Dluhopisů, přičemž obchodování s Dluhopisy bude možné zahájit nejdříve po vydání Dluhopisů a po přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Ve vztahu k Dluhopisům neexistují žádná předkupní práva ani práva na přednostní upsání.

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

Hlavní manažer neúčtují Vlastníkům Dluhopisů žádné daně, náklady ani poplatky v souvislosti s primárním prodejem Dluhopisů.

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

Sekundární nabídka Dluhopisů a souhlas s použitím Prospektu v následné veřejné nabídce

Emitent souhlasí s následnou veřejnou nabídkou Dluhopisů v rámci sekundárního trhu v České republice, kterou bude provádět Hlavní manažer, a uděluje svůj souhlas s použitím tohoto Prospektu pro účely takovéto následné veřejné nabídky Dluhopisů. Souhlas Emitenta s následnou veřejnou nabídkou Dluhopisů v rámci sekundárního trhu je časově omezen na dobu ode dne schválení Prospektu ČNB do 15. 9. 2016, tedy po dobu, po kterou může probíhat následná veřejná nabídka Dluhopisů.

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

Pokud jde o následnou veřejnou nabídku Dluhopisů Hlavního manažera, minimální jmenovitá hodnota Dluhopisů, které bude jednotlivý investor oprávněn koupit, není omezena. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v objednávce je omezen celkovou jmenovitou hodnotou nabízených Dluhopisů. Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi bude uvedena v potvrzení o přijetí nabídky, které bude Hlavní manažer posílat jednotlivým investorům (zejména za použití prostředků komunikace na dálku). Dluhopisy budou nabízeny za cenu stanovovanou a uveřejňovanou Hlavním manažerem na jeho webových stránkách www.jtbank.cz, sekce Informační povinnost, část Emise cenných papírů. Při následném prodeji Dluhopisů na sekundárním trhu formou veřejné nabídky na základě souhlasu uděleného finančnímu zprostředkovateli s použitím tohoto Prospektu účtuje Hlavní manažer investorům poplatek podle svého aktuálního sazebníku, v současnosti ve výši 0,15 % ze jmenovité hodnoty koupených Dluhopisů, nejméně však 2.000 Kč.

SDĚLENÍ INVESTORŮM:

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

Jakékoli nové informace o finančních zprostředkovatelích, které nebyly známy v době schválení Prospektu, budou uveřejněny na webových stránkách Emitenta www.epholding.cz, sekce Investors, část EPH Financing CZ.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ

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

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

Emitent dosud nevydal žádné cenné papíry, které by byly přijaty k obchodování na regulovaném nebo jiném rovnocenném trhu s cennými papíry.

VI. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

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

Informace	dokument	za období	stránky
Nekonsolidovaná auditovaná mezitímní účetní závěrka Emitenta, včetně výroku auditora a zahajovací rozvahy	Zpráva auditora a mezitímní účetní závěrka k 14. 8. 2015	7. 8. 2015 – 14. 8. 2015	celý dokument
Auditovaná účetní závěrka Ručitele za účetní období končící 31. 12. 2014, které obsahuje srovnávací období za roky 2013 a 2012, včetně výroku auditora	Konsolidovaná účetní závěrka za rok končící 31. 12. 2014	1. 1. 2014 - 31. 12. 2014	celý dokument
Auditovaná účetní závěrka Ručitele za účetní období končící 31. 12. 2013, včetně výroku auditora	Konsolidovaná účetní závěrka za rok končící 31. 12. 2013	1. 1. 2013 – 31. 12. 2013	celý dokument

VII. ODPOVĚDNÉ OSOBY

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

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

V Praze dne 18.9. 2015

Za EPH Financing CZ, a.s.


Marek Spurný
člen představenstva


Pavel Horský
člen představenstva

VIII. INFORMACE O EMITENTOVĚ

1. OPRAVNĚNÍ AUDITOŘI

Nekonsolidovaná mezitímní účetní závěrka Emitenta za období od 7. 8. 2015 do 14. 8. 2015 byla auditovaná:

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

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

2. RIZIKOVÉ FAKTORY

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

3. VYBRANÉ FINANČNÍ INFORMACE

Vzhledem k tomu, že Emitent vznikl zápisem do obchodního rejstříku méně než 3 měsíce před vypracováním tohoto Prospektu a od svého vzniku nevykonával žádnou činnost, nebyly sestaveny žádné auditované roční finanční závěrky.

Vybrané historické finanční údaje, které Emitent uvádí v níže uvedeném textu, jsou odvozeny z auditované nekonsolidované mezitímní účetní závěrky Emitenta za účetní období od 7. 8. 2015 do 14. 8. 2015 vypracované podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (IFRS), a proto by měly být čteny v jejich souvislostech.

Výkaz o úplném výsledku

Za období od 7. srpna 2015 do 14. srpna 2015

v tisících Kč

Služby	-20
Provozní zisk / (ztráta)	-20
Zisk / (ztráta) před zdaněním daní z příjmů	-20
Náklady na daň z příjmů	0
Zisk / (ztráta) za období	-20
Úplný hospodářský výsledek za období	-20

Zdroj: účetní závěrka Emitenta

Výkaz o finanční pozici

K 14. srpnu 2015

v tisících Kč

	K 14.8.2015	K 7.8.2015
Aktiva		
Peníze a peněžní ekvivalenty	2 000	2 000
Krátkodobá aktiva celkem	2 000	2 000
Aktiva celkem	2 000	2 000
Vlastní kapitál		
Základní kapitál	2 000	2 000
Úplný hospodářský výsledek za období	-20	-
Vlastní kapitál celkem	1 980	2 000
Závazky		
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	20	-
Krátkodobé závazky celkem	20	-
Závazky celkem	20	-
Vlastní kapitál a závazky celkem	2 000	2 000

Zdroj: účetní závěrka Emitenta

4. ÚDAJE O EMITENTOVĚ

4.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE

Obchodní firma: EPH Financing CZ, a.s.

Místo registrace: sp. zn. B 20854 vedená Městským soudem v Praze

IČO: 043 02 575

Datum vzniku: 7. 8. 2015, Emitent byl založen na dobu neurčitou

Právní forma: akciová společnost

Rozhodné právo: Emitent se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejména NOZ, ZOK a Insolvenčním zákonem.

Sídlo: Pařížská 130/26, 110 00 Praha 1

Telefonní číslo: +420 232 005 100

E-mail: ephfinancingcr@epholding.cz

Web: www.epholding.cz

4.2 HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA

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

4.3 INVESTICE

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

5. PŘEHLED PODNIKÁNÍ

5.1 HLAVNÍ ČINNOSTI

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

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

5.2 VÝZNAMNÉ NOVÉ PRODUKTY A SLUŽBY

Emitent v současné době nenabízí žádné nové produkty ani služby.

5.3 POSTAVENÍ EMITENTA NA TRHU

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

6. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI

6.1 POZICE EMITENTA VE SKUPINĚ EPH

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

Emitent nemá žádnou kapitálovou účast v jakékoli jiné osobě.

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

6.2 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SKUPINY

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

6.3 ZÁVISLOST EMITENTA NA SUBJEKTECH SKUPINY

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

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

Ke dni vypracování tohoto Prospektu Emitent neposkytl žádné zápůjčky/úvěry ani nevydal žádné investiční nástroje, které by zakládaly úvěrovou angažovanost Emitenta vůči třetí osobě.

7. INFORMACE O TRENDECH

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

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

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

8. PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU

Emitent prognózu ani odhad zisku neučinil.

9. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY

9.1 PŘEDSTAVENSTVO EMITENTA

Obchodní vedení Emitenta, včetně vedení účetnictví, vykonává a zajišťuje představenstvo, které má 3 členy. Členy představenstva volí a odvolává valná hromada. Představenstvo se řídí zásadami a pokyny schválenými

valnou hromadou, pokud jsou v souladu s právními předpisy a stanovami. Představenstvo volí a odvolává svého předsedu. Představenstvo je usnášeníschopné, pokud je na jeho zasedání přítomna nadpoloviční většina členů představenstva. Představenstvo rozhoduje většinou hlasů přítomných členů představenstva, přičemž každý člen má jeden hlas. V případě rovnosti hlasů rozhoduje hlas předsedy představenstva. Představenstvo může hlasovat písemně nebo pomocí technických prostředků i mimo zasedání, a to za podmínek určených stanovami. O průběhu řízení představenstva a jeho rozhodnutích je pořizován zápis. Funkční období členů představenstva je do odvolání valnou hromadou. Představenstvo zasedá dle potřeby. Představenstvu přísluší veškerá působnost, kterou stanovy nebo zákon nesevěří jinému orgánu společnosti.

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

Členové představenstva Emitenta k datu tohoto Prospektu jsou:

Daniel Křetínský, předseda představenstva

Den vzniku členství v představenstvu: 6. 8. 2015

Narozen: 9. 7. 1975

Daniel Křetínský je také předsedou představenstva Ručitele.

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

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

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

Marek Spurný, člen představenstva

Den vzniku členství v představenstvu: 6. 8. 2015

Narozen: 20. 11. 1974

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

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

- jednatel společnosti EP Investment Advisors, s.r.o., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- místopředseda dozorčí rady společnosti Pražská teplárenská a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti CZECH NEWS CENTER a.s.
- člen dozorčí rady společnosti AC Sparta Praha fotbal, a.s.
- člen dozorčí rady společnosti EP Cargo a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti CE Energy, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Renewables a.s., Česká republika

- jednatel společnosti EP United Kingdom, s.r.o., Česká republika
- člen představenstva společnosti Slovak Gas Holding B. V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EP Produzione S.p.A., Itálie
- jednatel společnosti Eggborough Power Limited, Velká Británie

Pavel Horský, člen představenstva

Den vzniku členství v představenstvu: 6. 8. 2015

Narozen: 23. 4. 1973

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

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

- člen představenstva společnosti EP Energy, a.s.
- člen představenstva společnosti CE Energy, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti Slovak Gas Holding B. V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EP Produzione S.p.A., Itálie
- jednatel společnosti Eggborough Power Limited, Velká Británie
- člen představenstva společnosti SPP Infrastructure, a.s., Slovenská republika

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

9.2 DOZORČÍ RADA EMITENTA

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

Členové dozorčí rady Emitenta k datu tohoto Prospektu jsou:

Jan Špringl

Den vzniku funkce: 6. 8. 2015

Narozen: 17. 4. 1978

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

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

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

Ondřej Novák

Den vzniku funkce: 6. 8. 2015

Narozen: 4. 2. 1986

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

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

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

Petr Sekanina

Den vzniku funkce: 6. 8. 2015

Narozen: 9. 11. 1973

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

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

- jednatel společnosti EP Investment Advisors, s.r.o., Česká republika
- člen představenstva společnosti Pražská teplotní Holding, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti Plzeňská energetika a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti CE Energy, a.s., Česká republika

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

9.3 STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDÍCÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ

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

9.4 REŽIMY ŘÍZENÍ A SPRÁVY SPOLEČNOSTI

Emitent nemá zřízen výbor pro audit.

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

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

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

10. JEDINÝ AKCIONÁŘ

Jediným akcionářem Emitenta je Energetický a průmyslový holding, a.s., společnost založená a existující podle českého práva, která vykonává svá práva prostřednictvím valné hromady. Energetický a průmyslový holding, a.s., je vlastněn společnostmi EP Investment S.à.r.l, Milees Limited a Biques Limited, přičemž každá drží akcie představující 18,52 % na základním kapitálu Ručitele a 33,3 % hlasovacích práv (v důsledku toho, že Ručitel drží 44,44% vlastních akcií). Konečným vlastníkem EP Investment S.à.r.l. je pan Daniel Křetínský, předseda představenstva Ručitele a předseda představenstva Emitenta. Společnost Milees Limited je ovládána panem Patrikem Tkáčem. EP Investment S.à.r.l. a Milees Limited uzavřely akcionářskou smlouvu, na základě které vykonávají společnou kontrolu nad Ručitelem. Vztah ovládnutí Ručitele a nepřímo též Emitenta uvedenými pány Danielem Křetínským a Patrikem Tkáčem je založen výhradně na základě nepřímého vlastnictví majoritního podílu akcií Ručitele a Emitenta a příslušných hlasovacích práv a na základě uvedené akcionářské smlouvy.

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

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

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

11.1 HISTORICKÉ FINANČNÍ INFORMACE

Vzhledem k tomu, že Emitent vznikl zápisem do obchodního rejstříku méně než 3 měsíce před vypracováním tohoto Prospektu a od svého vzniku nevykonával žádnou činnost, nebyly sestaveny žádné auditované roční finanční závěrky.

11.2 MEZITÍMNÍ A JINÉ FINANČNÍ INFORMACE

Auditované historické finanční údaje za období od 7. 8. 2015 do 14. 8. 2015 byly vypracovány podle mezinárodních účetních standardů (IFRS). Auditovaná mezitímní účetní závěrka Emitenta (včetně zahajovací rozvahy) je do tohoto Prospektu zahrnuta odkazem.

Emitent žádné jiné finanční informace od sestavení historických finančních údajů za období od 7. 8. 2015 do 14. 8. 2015 nesestavil ani neuveřejnil.

11.3 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

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

11.4 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ NEBO OBCHODNÍ SITUACE EMITENTA

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

12. DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE

12.1 ZÁKLADNÍ KAPITÁL

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

12.2 ZAKLADATELSKÉ DOKUMENTY A STANOVY

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

- Založení Společnosti:* Společnost byla založena zakladatelskou listinou ze dne 24. 7. 2015. Zakladatelská listina je v souladu s právními předpisy uložena ve sbírce listin v obchodním rejstříku.
- Předmět činnosti:* Cíle a účel Emitenta jsou upraveny specifikací v předmětu podnikání – jedná se o článek II stanov – a v části 5.1 této kapitoly Prospektu. Hlavním předmětem činnosti a cílem Emitenta je poskytování zápůjček, úvěrů nebo jiných forem financování spřízněným společností ve Skupině EPH.

13. VÝZNAMNÉ SMLOUVY

K datu vypracování tohoto Prospektu nemá Emitent uzavřenou žádnou významnou smlouvu. Předpokládá se, že Emitent uzavře se společnostmi ze Skupiny EPH smlouvu o zápůjčce, v níž se zaváže poskytnout čistý výnos emise Dluhopisů formou úročené zápůjčky. Nepředpokládá se, že Emitent uzavře jinou smlouvu, která by mohla vést ke vzniku povinnosti nebo nároku kteréhokoli člena Skupiny EPH, který by byl podstatný pro schopnost Emitenta plnit dluhy vůči Vlastníkům Dluhopisů.

IX. INFORMACE O RUČITELI

1. OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI

Konsolidovaná auditovaná účetní závěrka Ručitele, která obsahuje konsolidovaný výkaz o finanční situaci k 31. 12. 2014, k 31. 12. 2013 a k 31. 12. 2012, konsolidovaný výkaz o úplném výsledku, konsolidovaný výkaz změn vlastního jmění a konsolidovaný výkaz peněžních toků za roky 2014 a 2013, jakož i poznámky k této konsolidované účetní závěrce (dále jen "**Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele**"), a konsolidovaná auditovaná účetní závěrka Ručitele k 31. 12. 2013 sestavené podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (IFRS) byly auditovány:

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

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

2. RIZIKOVÉ FAKTORY

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

3. VYBRANÉ FINANČNÍ INFORMACE

Vybrané historické finanční informace, které Ručitel uvádí v níže uvedeném textu, jsou odvozeny z Konsolidované účetní závěrky Ručitele a konsolidované účetní závěrky Ručitele k 31. 12. 2013, a proto by měly být čteny v její souvislosti.

Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele zahrnuje podle výroku auditora auditované finanční informace za účetní období končící 31. 12. 2014, včetně srovnatelných údajů za období končící 31. 12. 2013 a 31. 12. 2012. Důvodem pro předložení jedné sady konsolidovaných výkazů je přechod na reportingovou měnu EUR namísto předchozí reportingové měny CZK. Důvodem pro přechod na novou reportingovou měnu je vyšší transparentnost takto sestavených výkazů pro uživatele.

Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele a konsolidovaná účetní závěrka Ručitele k 31. 12. 2013 jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem.

Historické finanční informace Ručitele za účetní období končící 31. 12. 2013 a 31. 12. 2014 byly ověřeny auditorem, a to společností KPMG Česká republika Audit, s.r.o., se sídlem Praha 8, Pobřežní 648/1a, PSČ 186 00, Česká republika, IČO: 496 19 187. Auditor vydal k uvedeným účetním závěrkám výrok "bez výhrad".

3.1 VYBRANÉ KONSOLIDOVANÉ FINANČNÍ INFORMACE

Následující tabulky uvádějí přehled vybraných historických finančních údajů Ručitele z Konsolidované účetní závěrky Ručitele, včetně srovnatelných údajů za léta 2014, 2013 a 2012.

Zkrácený konsolidovaný výkaz o finanční pozici k 31. prosinci 2014

<i>V tisících EUR („tis. EUR“)</i>	2014	2013	2012 *po úpravě
Dlouhodobý hmotný majetek	7 705 769	8 208 605	1 793 039
Nehmotný majetek	269 295	327 256	183 930
Dlouhodobý majetek celkem	8 478 300	9 004 334	2 337 630
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	449 332	421 623	258 552
Peníze a peněžní ekvivalenty	910 087	994 676	437 231
Aktiva celkem	10 256 720	12 435 328	3 230 072

Vlastní kapitál celkem	2 540 176	4 261 365	1 340 096
Půjčky a úvěry	4 247 830	3 801 057	901 870
Dlouhodobé závazky celkem	6 052 244	5 673 837	1 406 921
Krátkodobé závazky celkem	1 664 300	2 500 126	483 055
Vlastní kapitál a závazky celkem	10 256 720	12 435 328	3 230 072

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele 2014

Zkrácený konsolidovaný výkaz o úplném výsledku za rok končící 31. prosincem 2014

<i>V tisících EUR („tis. EUR“)</i>	2014	2013	2012
		*po úpravě	*po úpravě
Tržby celkem	3 664 864	3 187 507	1 411 725
Náklady na prodej celkem	- 1 717 045	- 1 468 161	- 969 296
Odpisy	- 548 422	- 501 463	- 180 527
Ostatní provozní výnosy	106 934	123 855	56 278
Ostatní provozní náklady	- 207 408	- 230 346	- 20 085
Provozní výsledek hospodaření	846 044	956 769	246 674
Finanční výnosy	48 319	100 161	24 778
Finanční náklady	- 259 646	- 222 530	- 90 005
Čisté finanční výnosy/-náklady	- 232 209	- 122 998	- 59 619
Zisk/-ztráta za účetní období	471 438	524 063	372 557

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele 2014

Zkrácený konsolidovaný výkaz o peněžních tocích za rok končící 31. prosincem 2014

<i>V tisících EUR („tis. EUR“)</i>	2014	2013	2012
Peněžní tok generovaný z (použitý v) provozní činnosti	364 493	523 908	-572 965
Peněžní tok generovaný z (použitý v) investiční činnosti	-187 943	-1 073 980	660 939
Peněžní tok generovaný z (použitý ve) finanční činnosti	-251 589	1 126 551	295 510
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	994 676	437 231	54 264
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	910 087	994 676	437 231

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele 2014

V roce 2013 došlo ke změně přístupu k vykazování emisních povolenek a rezerv na emisní povolenky. Nová účetní politika byla aplikována i na srovnávací období roku 2012. Podobně v roce 2014 došlo ke změně způsobu vykazování přepočtu komoditních derivátů určených k obchodování na reálnou hodnotu. Nově se efekt přepočtu komoditních derivátů určených k obchodování vykazuje v hrubé marži, oproti finančnímu výsledku v minulých letech. Pro srovnatelnost byla nová účetní politika aplikována i na srovnávací období let 2013 a 2012. Uvedené změny v účetní politice neměly žádný vliv na výsledek hospodaření. Pro více informací odkazujeme na Konsolidovanou účetní závěrku Ručitele.

K 31. 12. 2014 klesl vlastní kapitál o 40,4 % ve srovnání s předchozím rokem, kdy vlastní kapitál činil 4,26 mld. eur. Vlastní kapitál klesl zejména kvůli položce Rezervní fond na vlastní akcie, kde se vytvořila záporná rezerva pro vlastní akcie v hodnotě 932,4 mil. eur kvůli výkupu 44,44 % vlastních akcií od společnosti TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED v průběhu roku 2014. K 31. 12. 2014 tvořil vlastní kapitál 24,77 % objemu celkových aktiv, ve srovnání s 34,27 % celkových aktiv k 31. 12. 2013.

K 31. 12. 2014 tvořily dlouhodobé závazky 75,2 % z celkových závazků a vlastního jmění, ve srovnání s 65,7 % v roce 2013. Ke konci roku 2014 měly dlouhodobé závazky hodnotu 6,1 mld. eur a 78,4 % celkových závazků, ve srovnání s 69,4 % v roce 2013. Největší položkou dlouhodobých závazků byly úvěry a zápůjčky, jejich hodnota k 31. 12. 2014 činila 4,2 mld. eur, což představuje 11,8% nárůst oproti předchozímu roku, a to z důvodu vydání dluhopisů CE Energy.

Krátkodobé závazky tvořily 21,6 % celkových závazků, a naopak jejich celková výše klesla o 33,4 % zejména kvůli závazkům určeným v prodeji z ukončených činností SPP (891,1 mil. eur k 31. 12. 2013 a 16,4 mil. eur k 31. 12. 2014).

Za rok 2014 vykazoval Ručitel konsolidované tržby ve výši 3,7 mld. eur. Ve srovnání s předchozím rokem tržby vzrostly o 15,0 % a to zejména kvůli tržbám z prodeje elektřiny, které vzrostly o 51,7 % z 983,2 mil. eur v roce 2013 na 1,5 mld. eur v roce 2014. Hlavním důvodem nárůstu prodeje elektřiny je akvizice společnosti SSE v prosinci 2013. Hrubá marže zůstala přibližně stejná v obou letech, 53,1 % za rok 2014 a 53,9 % za rok 2013.

Zisk z provozu za rok 2014 byl 846,0 mil. eur, což představuje pokles o 11,6 % ve srovnání s předchozím rokem. Zisk za hospodářské období 2014 činil 471,4 mil. eur, což představuje čistou marži 12,9 %. Ve srovnání s rokem 2013 byla čistá marže 16,4 %.

4. ÚDAJE O RUČITELI

4.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE

<i>Obchodní firma:</i>	Energetický a průmyslový holding, a.s.
<i>Místo registrace:</i>	Česká republika, Krajský soud v Brně, sp. zn. B 5924
<i>IČO:</i>	283 56 250
<i>Datum vzniku:</i>	Ručitel vznikl dne 10. 8. 2009. Ručitel byl založen na dobu neurčitou.
<i>Právní forma:</i>	akciová společnost
<i>Rozhodné právo:</i>	Ručitel se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejména NOZ, ZOK a Insolvenčním zákonem. Ručitel provedl tzv. opt-in podle § 777 odst. 5 ZOK a podřídil se ZOK jako celku.
<i>Sídlo:</i>	Příkop 843/4, Zábrdovice, 602 00 Brno, Česká republika
<i>Telefonní číslo:</i>	+420 232 005 100
<i>E-mail:</i>	investorsrelations@epholding.cz
<i>Web:</i>	www.epholding.cz

4.2 HISTORIE A VÝVOJ RUČITELE A SKUPINY EPH

Vedoucí tým současné EPH se začal formovat v roce 2001 v rámci větve korporátních investic skupiny J & T Finance Group v čele s Danielem Křetínským. Krátce po svém vytvoření se tým začal zaměřovat na korporátní investice v energetickém průmyslu, změnil svůj přístup a z finančního investora se stal strategickým investorem. S touto změnou strategie větev korporátních investic dosáhla limity své schopnosti dalšího rozvoje podnikání z důvodu omezení, které vyplývaly z jejího členství v J&T Finance Group.

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

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

- V roce 2004 získala skupina J&T 34% majetkový podíl v Pražské energetice a.s. (PRE);
- V roce 2005 získala skupina J&T 85,16% majetkový podíl v United Energy a.s. (UE);
- V letech 2006 a 2008 získala skupina J&T 100% majetkový podíl v Plzeňské energetice a.s. (PE) (50% v roce 2006 a 50% v roce 2008) a v roce 2008 zvýšila svůj podíl v PRE na 41,1%;
- V roce 2009 získal subjekt kontrolovaný Danielem Křetínským 50% majetkový podíl ve společnosti MIBRAG;
- V roce 2009 získala skupina J&T 100% majetkový podíl v International Power Opatovice, v právním předchůdci EOP, a menšinový podíl v PT;
- V roce 2009 byla založena společnost EPH a majetkové podíly ve společnostech PRE, PE, UE, PT, První energetická, a.s. (v současné době sloučena s EPET) a EPET (dříve United Energy Trading, a.s.) skupina J&T vložila do EPH a společnost EOP prodala společnosti EPH;
- V roce 2010 se v rámci swapové transakce vlastnický podíl společnosti EPH v PT zvýšil na 72,98 % a byl odprodán podíl v PRE;
- V roce 2010 vznikla společnost EPE a společnost EPH do ní vložila majetkové podíly v PE, UE, První energetická, a.s. (v současné době sloučena s EPET) a EPET, stejně jako část podílu v PT;
- V roce 2011 subjekt kontrolovaný Danielem Křetínským vložil 50% majetkový podíl ve společnosti MIBRAG do EPE a zbývající majetkové podíly společností EOP a EPE v PT vložila společnost EPH do společnosti EPE;
- V roce 2011 společnost EPE získala další podíl ve společnosti PT, čímž se stala 73,3% vlastníkem;
- V roce 2012 v rámci stejné transakce získala společnost EPE zbývající 50% majetkový podíl ve společnosti MIBRAG a společnost EPE (přes PT) prodala svůj podíl ve společnosti Energotrans a.s. (Energotrans), což je výrobce tepla v České republice, ale ponechala si dlouhodobou smlouvu se společností Energotrans na nákup tepla, které distribuuje prostřednictvím společnosti PT;
- V roce 2012 uzavřela společnost EPE dohodu s hlavním městem Prahou, týkající se řízení běžného provozu společnosti PT, na základě které se společnost EPE ujala řízení společnosti;
- V roce 2012 získala EPE 41,9% majetkový podíl ve společnosti Schkopau (včetně práva na požitky z věci ze 400 MWe celkové kapacity elektrárny), která je jedním z odběratelů hnědého uhlí společnosti MIBRAG, a to prostřednictvím akvizice 100% majetkového podílu ve společnosti Saale Energie;
- V roce 2013 získala EPH společnost Slovak Gas Holding (SGH), která vlastní 49% akcií a manažerskou kontrolu nad Slovenským plynárenským průmyslem (SPP). SGH je nadnárodní energetická společnost s významným postavením mezi plynárenskými hráči v Evropě;
- V roce 2013 společnost EPE dokončila akvizici společnosti HSR, včetně společnosti Buschhaus a revíru Helmstedt, od společnosti E.ON;
- V roce 2013 dokončila společnost EPH akvizici 49% kapitálového podílu (včetně kontroly řízení) ve Středoslovenské energetice, a.s. (SSE), což je slovenský distributor a dodavatel elektrické energie, od E.D.F.;
- V roce 2013 podepsala společnost MIBRAG dohodu o koupi podílů, aby získala společnost HSR (která vlastní elektrárnu Buschhaus s výkonem 390 MW a uhelný důl Schöningen v revíru Helmstedt) od společnosti E.ON. V současnosti HSR tvoří součást Skupiny EPE;
- Na konci roku 2013 EPH odkoupila od společnosti E.ON 40% podíl ve společnosti NAFTA, která se zabývá skladováním plynu a průzkumem a těžbou uhlovodíků. Další nepřímý podíl ve společnosti NAFTA drží EPH prostřednictvím SPPI;
- V roce 2014 PPF prodala své akcie EPH a nabyvatelem těchto akcií je přímo EPH. Tím došlo ke změnám vlastnické struktury Ručitele. Daniel Křetínský a Patrik Tkáč tak kontrolují každý po 33,33% hlasovacích práv a společně ovládají Skupinu EPH. Zbytek hlasovacích práv vykonávají private

- equity struktury J & T; V roce 2014 získala CE Energy, a.s. (CEE), která je 100% dceřinou společností EPH, všechny akcie EPE držené společností EPH;
- V roce 2014 získala EPE 60% podíl ve společnosti EŽC as (přejmenováno na EP Cargo, as) a 60% podíl ve společnosti PGP Terminal, a.s.;
 - V lednu roku 2015 přebrala EPH nákupem společností Eggborough Power Limited anglickou elektrárnu Eggborough. Dne 2. 9. 2015 společnost Eggborough Power Limited zahájila proces jednání se zaměstnanci. V závislosti na výsledcích této procedury a dalších jednání s vládními představiteli a institucemi může dojít k ukončení výroby elektrické energie ke konci března 2016. Pokračující pokles cen elektrické energie v kombinaci s vysokou uhlíkovou daní vede k situaci, kdy elektrárna Eggborough nebude schopna pokrýt své budoucí provozní náklady. Naděje na zlepšení nedávají ani poslední změny pravidel fungování kapacitního trhu ve Velké Británii. Nastavení systému dotací rovněž neumožňuje ekonomicky smysluplnou přestavbu elektrárny na spalování biomasy. Vedení společnosti Eggborough Power Limited, spolu s mateřským EPH (Ručitelem), se vedle svého prioritního cíle – tedy hledání řešení, které umožní provozovat elektrárnu i po březnu 2016 a tak udržet zaměstnanost – soustředí i na vyhodnocení dalších akvizičních příležitostí ve Velké Británii a zvažuje projekt výstavby nového zdroje. Pro EPH jednoznačně i nadále zůstává Velká Británie klíčovým rozvojovým trhem v oblasti výroby elektrické energie (pozn. tato akvizice není reflektována v Konsolidované účetní závěrce Ručitele);
 - V prosinci 2014 EPH uzavřela smlouvu o koupi portfolia italských plynových a uhelných elektráren s celkovým výkonem 4500 MW. Koupě byla vypořádána v červnu (v případě vypořádání podílu ve společnosti Ergosud S.p.A. v červenci) 2015 (pozn. tato akvizice není reflektována v Konsolidované účetní závěrce Ručitele);
 - 30. 6. 2015 uzavřela EPE smlouvu o koupi majoritního podílu ve společnosti Budapešti Eromu ZRT, která vlastní tři paroplynové zdroje a pokrývá významnou část spotřeby tepla v Budapešti. Vypořádání koupě se očekává během září 2015.

Z uvedených akvizic jsou všechny důležité pro vyhodnocení solventnosti Ručitele.

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

- V lednu 2015 CE Energy, a.s., čerpala nový bankovní úvěr v celkové výši 75 milionů eur, který byl použit na nákup CEE dluhopisů ve stejné výši. Dne 11. 3. 2015 byly dluhopisy zrušeny. V dubnu 2015 byla uzavřena smlouva na refinancování úvěru s navýšením stropu až na 100 milionů eur. CEE následně koupila další dluhopisy v hodnotě 45 milionů eur, z nichž dluhopisy v hodnotě 35,5 milionu eur byly 16. 7. 2015 zrušeny;
- V lednu 2015 SPP - distribúcia, a.s. splatila bankovní úvěr ve výši 50 milionů eur poskytnutý Komerční bankou, a.s.;
- V únoru 2015 společnost SPP Infrastructure Financing, BV vydala eurobondy v hodnotě 500 milionů eur. Za dluhy z těchto bondů ručí společnost eustream, a.s.;
- V květnu 2015 obdržela CEE dividendu 35 milionů eur od EPE. Zároveň CEE deklarovala nepeněžitou dividendu vůči EPH ve výši přibližně 16 milionů eur a EPE deklarovala nepeněžitou dividendu ve výši přibližně 12 milionů eur;
- V květnu 2015 schválilo představenstvo eustream, a.s., čerpání tří revolvingových úvěrů v celkové výši 50 milionů eur, každý se splatností 4 roky od data podpisu;
- V červnu 2015 EPH Financing SK, a.s., 100% dceřiná společnost EPH, začala vydávat dluhopisy v předpokládané celkové jmenovité hodnotě 75 milionů eur, s úrokovou sazbou 4,2 % p.a., splatné v roce 2018;
- Dne 25. 8. 2015 rozhodla valná hromada Ručitele o snížení základního kapitálu, a to zrušením vlastních akcií držených Ručitelem (44,44 %). V souvislosti se snížením základního kapitálu nebude vyplaceno akcionářům Ručitele žádné plnění. Po zápisu do obchodního rejstříku bude v účetnictví operace zachycena jako snížení základního kapitálu a snížení nerozděleného zisku minulých let (o rozdíl mezi jmenovitou hodnotou a pořizovací cenou rušených akcií), tj. jedná se o operaci bez vlivu na celkový vlastní kapitál Ručitele.

4.3 INVESTICE

V následujících odstavcích Ručitel uvádí popis hlavních investic provedených od data poslední uveřejněné auditované účetní závěrky.

Eggborough Power Limited

Skupina EPH převzala Eggborough Power Limited (EPL) v lednu 2015. EPL vlastní a provozuje čtyři bloky černouhelné elektrárny situované v Yorkshire ve Velké Británii. Má čistou kapacitu 1960 MW a dodává elektrickou energii do národní sítě od roku 1967. Původně byla postavena a provozována státem vlastněnou energetickou společností.

Eggborough v současnosti dodává přibližně 3 % z celkové spotřeby elektrické energie ve Velké Británii a je strategicky důležitým aktivem britské systémové (kapacitní) rezervy, která se počítá jako rozdíl mezi nabídkou a poptávkou. Je předpoklad, že tato systémová rezerva klesne v následujících letech na úroveň 4 %. Elektrárna prodává elektrickou energii přímo na velkoobchodním trhu Velké Británie. Uhlí a emisní povolenky si obstarává prostřednictvím nabídkového řízení a prostřednictvím smlouvy o zprostředkování obchodu v momentě produkce.

V dubnu 2013 vláda Velké Británie zavedla daň z emisních povolenek (známá jako Carbon Price Support nebo CPS), která představovala v roce 2013 11 liber na tunu dodaného uhlí a postupně se zvyšovala na 21 liber v roce 2014 a 40 liber v roce 2015. Momentálně je tato daň zmrazena na této úrovni do března roku 2020.

Jako důsledek pokračujícího propadu cen elektrické energie v kombinaci s vysokou uhlíkovou daní dne 2. 9. 2015 společnost Eggborough Power Limited zahájila proces jednání se zaměstnanci. V závislosti na výsledcích této procedury a dalších jednání s vládními představiteli a institucemi může dojít k ukončení výroby elektrické energie ke konci března 2016.

Vedení společnosti Eggborough Power Limited, spolu s mateřským EPH (Ručitelem), se vedle svého prioritního cíle – tedy hledání řešení, které umožní provozovat elektrárnu i po březnu 2016 a tak udržet zaměstnanost – soustředí i na vyhodnocení dalších akvizičních příležitostí ve Velké Británii a zvažuje projekt výstavby nového zdroje. Pro EPH jednoznačně i nadále zůstává Velká Británie klíčovým rozvojovým trhem v oblasti výroby elektrické energie.

Akvize v Itálii

Dne 19. 12. 2014 podepsalo EPH dohodu o koupi části italských aktiv patřících skupině E.ON, což pro Skupinu EPH znamená strategický vstup na italský trh výroby elektrické energie. K vypořádání těchto transakcí došlo k 30. 6. 2015 (v případě podílu na společnosti Ergosud (Scandale) došlo k vypořádání 31. 7. 2015). Transakce zahrnuje koupi jedné černouhelné elektrárny a šesti plynových elektráren (tzv. Combined Cycle Gas Turbines, resp. CCGT elektrárny (CCGT)), z nichž jedna bude definitivně uzavřena v druhé polovině roku 2015.

Popis nabytých aktiv¹

Elektrárna	Technologie	Čistý instalovaný výkon (MW)	Počet bloků	Tržní zóna	Rok uvedení do provozu	Koupený podíl
Tavazzano	CCGT	1 140	2	Sever	2005	100%
Ostiglia	CCGT	1 137	3	Sever	2005	100%
Livomo Ferratis	CCGT	805	1	Sever	2008	75%
Scandale	CCGT	802	2	Jih	2010	50%
Centro Energia Ferrara	CCGT	142	1	Sever	1998	58%
Trapani	CCGT	213	2	Sicílie	2013	100%
Fiume Santo	Černé uhlí	598	2	Sardinie	2003	100%
Celkový instalovaný výkon		4 837				
Celkový instalovaný výkon přepočítaný na podíl		4 175				

Fiume Santo uhelná elektrárna

Fiume Santo je černouhelná elektrárna v provincii Sassari na ostrově Sardinie s celkovým čistým instalovaným výkonem 598 MW. V současné době jsou v provozu dvě jednotky (FO3 a FO4 o výkonu 2 x 299 MW), které byly v roce 2003 konvertovány na spalování černého uhlí dováženého do přístavu vzdáleného asi 8 km od elektrárny spojeného pásovým dopravníkem.

¹ Data uvedení do provozu pro Tavazzano a Ostigliu referují o konverzi do CCGT technologie a u Trapani jde o datum poslední velké technologické modernizace.

Instalovaný výkon Fiume Santo představuje zhruba 25 %² celkového instalovaného výkonu na Sardinii a pokrývá téměř 40 % lokální spotřeby elektřiny. Do dubna 2015 bylo Fiume Santo zařazeno společností TERNA (Italský národní operátor trhu s elektřinou) do tzv. 'Must-run' režimu (jedná se o povinnou výrobu elektřiny v souvislosti se stabilitou dodávek elektrické energie na Sardinii), zaručujícího nadstandardní příjem. Tento režim nepokračuje a Fiume Santo vyrábí elektrickou energii jako operátor na volném trhu.

Součástí areálu na Fiume Santo je i menší solární elektrárna o výkonu 1,35 MW.

CCGTs

Čtyři ze šesti plynových elektráren (Tavazzano, Ostiglia, Livorno Ferraris a Centro Energie Ferrara) jsou lokalizovány v severní zóně, kde jejich kapacita tvoří přibližně 9 % celkové instalované kapacity. Tavazzano, Ostiglia a Livorno Ferraris jsou relativně moderní elektrárny s maximální dosahovanou účinností na úrovni 55 %, což je řadí do popředí nákladové křivky plynových elektráren v severní zóně.

Stejně moderní je elektrárna Scandale v jižní zóně s technologií Alstom ve společném vlastnictví s firmou A2A. Řízení elektrárny je koncipováno formou vertikální Tollingové dohody akcionářů, přičemž každý z vlastníků má právo rozhodovat o provozu 50% podílu na každém ze dvou bloků elektrárny (2 x 401 MW).

Elektrárny Trapani (Sicílie) a Centro Energie Ferrara (Severní zóna) byly zahrnuty společností TERNA do 'Must-run' režimu, přičemž u Trapani je tento režim předpokládán do konce roku 2017 a u Centro Energie Ferrara tento režim vypršel v roce 2015, což bude mít za následek připravovanou definitivní odstávku této elektrárny.

Vedle výše popsaných investic zvažuje ručitel další případné akvizice, které by vhodně doplnily stávající aktiva ručitele s cílem dále prohloubit vertikální integraci. K financování případných akvizic by byla využita kombinace vlastních a externích zdrojů.

Akvizice v Maďarsku

30. 6. 2015 uzavřela EPE smlouvu o koupi majoritního podílu (95,6 %) ve společnosti Budapesti Eromu ZRt, která vlastní tři paroplynové zdroje s přídatnými horkovodními a parními kotli, které zajišťují ca 60 % dodávek tepla pro Budapešť. Společnost dále zajišťuje výrobu ca 10 % elektřiny pro Budapešť a je aktivním hráčem na trhu systémových služeb. Aktiva jsou ve výborném technickém stavu – od roku 2001 bylo do vylepšení technologie investováno ca 360 milionů EUR. Celkový výkon je 416 MW elektrické kapacity a 1 182 MW tepelné kapacity. Vypořádání koupě se očekává během září/října 2015.

Kromě uvedených akvizic se skupina EPH k dalším významným budoucím investicím nezavázala. Financování akvizic v Maďarsku se předpokládá kombinací vlastních prostředků a bankovních dluhů.

5. PŘEHLED PODNIKÁNÍ

5.1 HLAVNÍ ČINNOSTI

EPH je akciová společnost, se sídlem Příkop 843/4, 602 00 Brno, Česká republika. Společnost byla založena dne 7. 8. 2009 a zapsána do obchodního rejstříku dne 10. 8. 2009.

Hlavní aktivity společnosti jsou firemní investice do energetiky, plynárenství a těžebního průmyslu.

EPH je přední středoevropská energetická skupina, působící převážně v České republice, na Slovensku, v Německu a v Polsku. V roce 2015 vstoupila také na anglický a italský trh. Jedná se o vertikálně integrovanou utilitu zahrnující kompletní řetězec činností v odvětví energetiky. Zahrnuje celkem přibližně 40 podniků z oblasti těžby uhlí, výroby tepla a elektřiny z klasických i obnovitelných zdrojů včetně distribuce těchto energií, stejně jako obchodu s elektřinou, plynem, respektive jejich dodávky koncovým zákazníkům a v neposlední řadě ze segmentu plynárenství.

Společnosti Skupiny EPH zaměstnávají více než 10.500 lidí.

EPH je lídrem plynárenského sektoru na Slovensku a klíčovým přepravcem zemního plynu z Ruska do Evropské unie. Je také jedním z nejvýznamnějších domácích kogeneračních výrobců tepla a největším dodavatelem tepelné energie zákazníkům v České republice. Současně je druhým největším českým výrobcem elektřiny.

² Podle dat TERNA za rok 2014, které započítávají zdroje nad 100 MW instalovaného výkonu.

Zdroje EPH aktuálně disponují svou celkovou instalovanou elektrickou kapacitou téměř 1 250 MW a jejich roční výroba dosahuje v souhrnu přibližně 5,5 TWh.

Celková dodávka tepelné energie zákazníkům v segmentech domácností, firem a organizací se standardně pohybuje poblíž úrovně 20 PJ, i když v roce 2014 z důvodu neobyčejně teplé zimy dodávka tepla klesla na úroveň 15,6 PJ. Teplárenské firmy patřící do holdingu dodávají v České republice tepelnou energii pro hlavní město Praha, do krajských měst Hradec Králové, Pardubice a Plzeň, a dále mimo jiné také městům Most, Litvínov či Chrudim.

V Německu zaujímá EPH (resp. 100% dceřiná společnost MIBRAG) pozici třetí největší těžební uhelné společnosti.

5.1.1 Hlavní kategorie činností / poskytovaných služeb

Skupina EPH působí v následujících oblastech:

Plynárenství

Prostřednictvím společnosti Slovak Gas Holding (SGH) drží Skupina EPH 49% podíl a plnou manažerskou kontrolu v plynárenských aktivech, které pokrývají přepravu, distribuci a skladování plynu. Ovládaná plynárenská aktiva (jejichž celková hodnota přesahuje 6 mld. eur) tvoří jednu z největších plynárenských skupin ve střední Evropě. EPH je klíčovým přepravcem ruského zemního plynu do EU, je jediným distributorem plynu do firem a domácností na Slovensku a prostřednictvím svých dceřiných společností na Slovensku a v České republice také ovládá firmy na skladování plynu.

Teplárenství

S celkovou normalizovanou roční dodávkou tepla odběratelům více než 19 PJ je Skupina EPH největším dodavatelem tepla koncovým zákazníkům v České republice (v roce 2014 dodávka tepla klesla na 15,6 PJ, a to z důvodu neobyčejně teplé zimy). Kogenerační zdroje EPH zásobují v České republice teplém celkem zhruba 360 tisíc domácností a to v hlavním městě Praze (Pražská teplárenská), v Plzni (Plzeňská energetika - tady jde o domácnosti v menší míře), v Hradci Králové, Pardubicích a Chrudimi (Elektrárny Opatovice), Litvínově a Mostě (United Energy), ale i dalších municipalitách. Přitom dodávají teplárny EPH ve všech uvedených městech teplo i průmyslovým podnikům, firmám či institucím. EPH řídí svá teplárenská aktiva prostřednictvím skupiny EPE, která je 100% dceřinou společností EPH.

Těžba uhlí

EPH zajímá významnou pozici v těžbě hnědého uhlí v Německu, kde těžařská společnost MIBRAG provozuje dva otevřené doly (Profen a Vereinigten Schleenhain). V rámci dceřiné společnosti HSR provozuje hnědouhelné doly Schöningen. Součástí holdingu EPH je také uhelný důl Silesia v Polsku, kde EPH vlastní nekontrolní podíl.

Výroba elektřiny

Klíčovými výrobci elektřiny EPH jsou Elektrárna Schkopau (Saale ENERGIE) a Elektrárna Buschhaus (HSR) v Německu. EPH je také druhým největším výrobcem elektřiny v České republice. Všechny zdroje EPH v České republice pracují v režimu kogenerace (kombinované výroby), kdy vedle elektřiny produkují a dodávají spotřebitelům také tepelnou energii. Všechny domácí klasické zdroje EPH dodávají také tzv. podpůrné služby pro přenosovou energetickou soustavu v České republice. EPH řídí uvedené elektrárny prostřednictvím skupiny EP ENERGY, a.s., která je 100% dceřinou společností EPH.

Distribuce a dodávka energií

V České republice a na Slovensku je Skupina EPH významným hráčem v oblasti obchodu s elektřinou a plynem a jejich dodávek koncovým zákazníkům. Dodávku energií zákazníkům zajišťuje společnost EP ENERGY TRADING, a.s., která patří k nevyhodnějším dodavatelům elektřiny v České republice, když v celé řadě kategorií odběrů koncových spotřebitelů nabízí nejnižší cenu elektřiny ze všech dodavatelů na trhu. Zásadní roli v dodávkách energií koncovým zákazníkům na Slovensku hraje Stredoslovenská energetika (SSE), dodávající elektřinu i plyn. Obě společnosti jsou součástí skupiny EP ENERGY, a.s., která je dceřinou společností EPH.

Obnovitelné zdroje

Skupina EPH zahrnuje obnovitelné zdroje s aktuální celkovou instalovanou kapacitou 25 MWe. Jedná se o větrné elektrárny, fotovoltaické zdroje a bioplynové elektrárny vyrábějící obnovitelnou energii v České republice, na Slovensku a v Německu. EPH provozuje v obci Pchery na Kladensku zařízení s kapacitou 2 x 3 MWe (zprovozněné v roce 2008), která dosud drží v České republice primát větrné elektrárny s největším jednotkovým instalovaným výkonem.

Logistika a obchod s uhlím

Skupina EPH se zaměřuje také na obchod s uhlím, včetně prodeje vedlejších energetických produktů. Je rovněž významným hráčem v oblasti přepravy sypaných materiálů a to jak ve vnitrostátní, tak v mezinárodní dopravě. Své firmy z tohoto segmentu řídí EPH prostřednictvím skupiny EP ENERGY, a.s., která je 100% dceřinou společností EPH.

5.1.2 VÝZNAMNÉ NOVÉ PRODUKTY A SLUŽBY

Ručitel v současné době nenabízí žádné významné nové produkty ani služby.

5.2 POSTAVENÍ RUČITELE NA TRHU

Klíčový přepravce ruského zemního plynu do EU

Eustream plní klíčovou strategickou roli pro Slovenskou republiku a Evropu, protože jeho soustava plynovodů slouží jako největší plynový koridor pro dodávky ruského zemního plynu do střední Evropy, a to i po realizaci projektu Nord Stream. Představuje téměř polovinu celkové kapacity přepravy plynu z Ruska do západní Evropy a přibližně 25 % celkové plynovodní kapacity na dovoz plynu do Evropy. V roce 2014 přepravila společnost Eustream 46,5 mld. m³ plynu, což představovalo asi 10,1 % z celkové spotřeby Evropy.

Lídr plynárenského průmyslu na Slovensku

Ručitel společně se Slovenskou republikou vlastní skupinu SPPI, která vlastní vertikální seskupení společností: od zásobníků plynů, distribuční síť až po přepravní síť Eustreamu. SPPD je vlastníkem a provozovatelem distribuční sítě zemního plynu od výstupního bodu v přepravní síti přes distribuční plynové soustavy po dodávky zemního plynu koncovým zákazníkům, což představuje přibližně 98 % z celkového objemu zemního plynu distribuovaného v Slovenské republice³ a je proto největším a téměř výhradním distributorem zemního plynu na Slovensku. V současné době distribuční síť SPPD poskytuje přístup k zemnímu plynu asi 94 % slovenského obyvatelstva.

Elektrická energie v SR

Ručitel je vlastníkem 49% podílu (a má řídicí kontrolu) společnosti Stredoslovenská energetika - Distribúcia, a.s., která je druhým největším dodavatelem elektřiny na Slovensku, kde je celková distribuce 18,1 TWh. Největšími dodavateli elektřiny jsou ZSE Energie, as (skupina ZSE s tržním podílem 36 % v roce 2012), Stredoslovenská energetika a.s. (skupina SSE s tržním podílem 24 % v roce 2012) a Východoslovenská energetika a.s. (skupina VSE s tržním podílem 16 % v roce 2012). SSE je však přirozeným monopolem na území středního Slovenska.

Třetí největší těžební společnost v Německu

Německo je největším producentem hnědého uhlí na světě s celkovou produkcí 178 mil. tun v roce 2014⁴. Ručitel se v roce 2012 stal 100% vlastníkem těžební společnosti MIBRAG, v Německu provozuje dva povrchové hnědouhelné doly (Profen (Sasko-Anhaltsko) a Vereinigtes Schleenhain (Sasko)) s celkovou roční produkcí přibližně 20,9 milionu tun hnědého uhlí v roce 2014. MIBRAG je třetím největším producentem hnědého uhlí v Německu⁵.

Druhý největší český výrobce elektřiny

Hlavní tepelné elektrárny EPE (EOP a UE) se řadí k dvaceti největším elektrárnám v České republice a jejich instalovaný výkon je 378 MWe a 239 MWe. Ostatní tepelné elektrárny ve vlastnictví EPE (PT a PE) mají celkový kombinovaný výkon 633 MWe. Podle ERÚ byl k 31. 12. 2014 celkový instalovaný výkon v české elektrizační soustavě 21 920 MWe⁶. Hlavní tepelné elektrárny EPE (EOP a UE) se řadí k dvaceti největším elektrárnám v České republice a jejich instalovaný výkon včetně podpůrných služeb je 443 MWe a 271 MWe. Ostatní tepelné elektrárny ve vlastnictví EPE (PT a PE) mají celkový kombinovaný výkon včetně podpůrných služeb 351 MWe. Česká republika patří k nejkonzentrovanějším trhům v Evropě z hlediska výroby energie s dominantní vertikální integrovanou společností ČEZ, a.s., která podle údajů ERÚ a ČEZ dosahuje přibližně 68 % hrubé produkce energie a 61 % celkového instalovaného výkonu v oblasti elektřiny za rok 2014. EPE měla v roce 2014 v České republice podíl 3,0 % na celkové výrobě elektřiny a 4,9 % na instalovaném výkonu.

³ Zdroj: Národní zpráva 2013, ÚRSO, http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/NarodnaSprava2013_SK.pdf

⁴ Zdroj: <http://www.kohlenstatistik.de/19-0-Braunkohle.html>

⁵ Zdroj: Produktionbericht December 2014, Kohlenwirtschaft e.V.

⁶ Zdroj: Roční zpráva o provozu ES ČR, 2014, ERÚ

http://www.eru.cz/documents/10540/462820/Rocni_zprava_provoz_ES_2014.pdf/933fc41a-ad79-4282-8d0f-01eb25a63812

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

6. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI

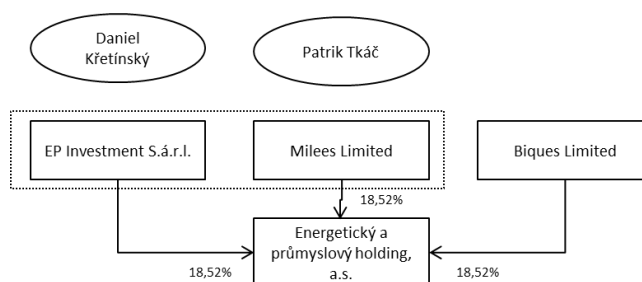
6.1 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

6.1.1 POZICE RUČITELE VE SKUPINĚ EPH

Ručitel, který ovládá Skupinu EPH, je vlastněn společnostmi EP Investment S.à.r.l., Milees Limited a Biques Limited, z nichž každá vlastní 18,52 % akcií Ručitele a každá má 33,33 % hlasovacích práv v Ručiteli.

Dne 25. 8. 2015 rozhodla valná hromada Ručitele o snížení základního kapitálu, a to zrušením vlastních akcií držených Ručitelem (44,44 %). V souvislosti se snížením základního kapitálu nebude vyplaceno akcionářům Ručitele žádné plnění. Po zápisu do obchodního rejstříku bude v účetnictví operace zachycena jako snížení základního kapitálu a snížení nerozděleného zisku minulých let (o rozdíl mezi jmenovitou hodnotou a pořizovací cenou rušených akcií), tj. jedná se o operaci bez vlivu na celkový vlastní kapitál Ručitele.

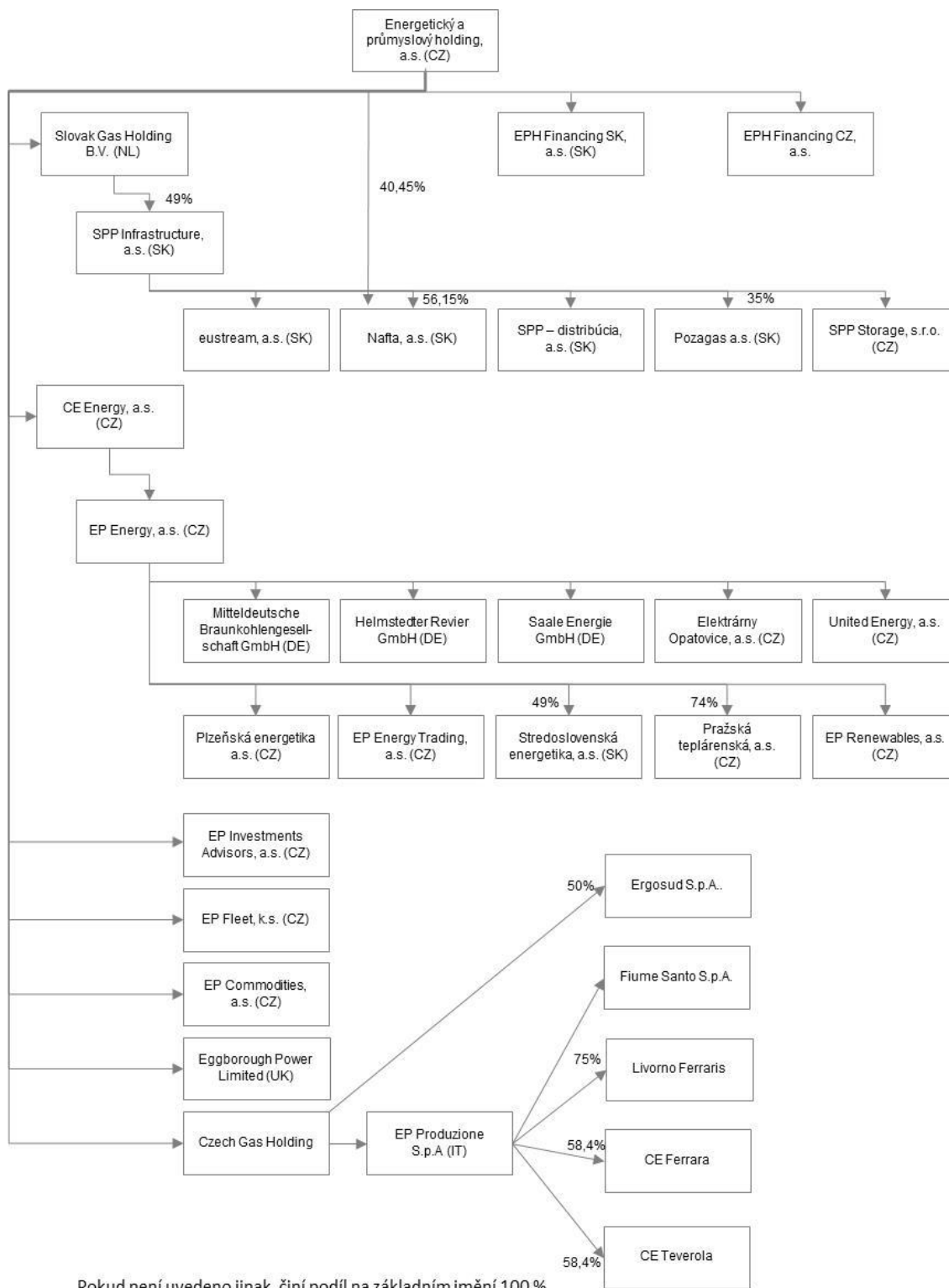
Konečným vlastníkem EP Investment S.à.r.l. je pan Daniel Křetínský, předseda představenstva Ručitele a předseda představenstva Emitenta. Společnost Milees Limited je ovládána panem Patrikem Tkáčem. EP Investment S.à.r.l. a Milees Limited uzavřely akcionářskou smlouvu, na základě které vykonávají společnou kontrolu nad Ručitelem. Vztah ovládání Ručitele uvedenými pány Danielem Křetínským a Patrikem Tkáčem je založen výhradně na základě nepřímého vlastnictví majoritního podílu akcií Ručitele a příslušných hlasovacích práv a na základě uvedené akcionářské smlouvy. Biques Limited je pak vlastněna větším počtem fyzických osob, ze kterých žádná nadržuje více než 20% podíl v Biques Limited.



Pozn.: Procentní podíly představují podíl na základním kapitálu (příslušující podíl na hlasovacích právech je pak 33,3 %).

6.1.2 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SKUPINY EPH

Níže uvedené grafické schéma zobrazuje Skupinu EPH. Společnosti uvedené v schématu pod Ručitelem tvoří konsolidační celek.



Pozn. Uvedené podíly vyjadřují podíl (výsledný přímý, resp. nepřímý podíl) na základním kapitálu, který zároveň odpovídá i podílu na hlasovacích právech v daných společnostech. V případě 49% podílů v SSE a SPPI jsou tyto společnosti ovládané prostřednictvím manažerské kontroly na základě akcionářské smlouvy.

K Datu vyhotovení Prospektu měl Ručitel, jako mateřská společnost, přímé nebo nepřímé majetkové podíly ve 196 společnostech.

V následující tabulce je uveden seznam společností, které jsou přímo nebo nepřímo ovládané Ručitelem:

		Skupina Ručitele k 31.8.2015											
		31. srpna 2015		31. prosince 2014		31. prosince 2013		31. prosince 2012		31.8.2015	2014	2013	2012
	Stát, kde je společnost registrována	Konsolidace		Konsolidace		Konsolidace		Konsolidace		Metoda konsolidace	Metoda konsolidace	Metoda konsolidace	Metoda konsolidace
		%	Vlastnický podíl	%	Vlastnický podíl	%	Vlastnický podíl	%	Vlastnický podíl				
Energetický a průmyslový holding, a.s.	Česká republika	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EP Fleet, k.s.	Česká republika	0,1	Přímý	0,1	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
EP Investment Advisors, s.r.o.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
EP Fleet, k.s.	Česká republika	99,8	Přímý	99,8	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
EP Auto, s.r.o. *	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
EP Fleet, k.s.	Česká republika	0,1	Přímý	0,1	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
CE Energy, a.s. *	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	-
EP Energy, a.s. *	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
AISE, s.r.o.	Česká republika	80	Přímý	80	Přímý	80	Přímý	80	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
Honor Invest, a.s. *(4)	Česká republika	-	-	-	-	-	-	100	Přímý	Plná	-	-	Plná
PT Holding Investment B.V. *	Nizozemsko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
Pražská tepelárenská Holding a.s. *	Česká republika	49	Přímý	49	Přímý	49	Přímý	49	Přímý	Ekviv.	Ekviv.	Ekviv.	Ekviv.
Pražská tepelárenská a.s.	Česká republika	47,42	Přímý	47,42	Přímý	47,33	Přímý	47,33	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná(1)
Pražská tepelárenská Trading, a.s.	Česká republika	100	Přímý	-	-	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
Areál Třeboradice, a.s.	Česká republika	-	-	-	-	-	-	100	Přímý	-	-	-	IFRS 5
Termonta Praha a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná(1)
Energotrans SERVIS, a.s.	Česká republika	95	Přímý	95	Přímý	95	Přímý	85	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
Teplá Neratovice, spol. s r.o.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná(1)
RPC, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
Pražská tepelárenská LPZ, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
Nový Veselavín, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
Pod Juliskou, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
Nová Invalidovna, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
Michelský trojíhelník, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
Nové Modřany, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
PT Properties I, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
PT Properties II, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
PT Properties III, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
PT Properties IV, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
PT měření, a.s. *	Česká republika	47,42	Přímý	-	-	-	-	-	-	Plná	-	-	-
První energetická a.s.(3)	Česká republika	-	-	-	-	-	-	100	Přímý	-	-	-	Plná
Czech Energy Holding, a.s. *(4)	Česká republika	-	-	-	-	-	-	100	Přímý	-	-	-	Plná
United Energy, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
EVO – Komofany, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
Severočeská tepelárenská, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
PRVNÍ MOSTECKÁ a.s.(9)	Česká republika	-	-	100	Přímý	97,63	Přímý	47,06	Přímý	-	Plná	Plná(2)	Ekviv.
PRVNÍ MOSTECKÁ Servis a.s.(9)	Česká republika	-	-	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	Plná	Plná(2)	Ekviv.
United Energy Moldova, s.r.o.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
EKY III, a.s.(10)	Česká republika	-	-	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	Plná	Plná	Plná
United Energy Invest, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
EP Coal Trading, a.s. (dříve United Energy Coal Trade)	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
EOP & HOKA s.r.o.	Česká republika	99,79	Přímý	99,79	Přímý	99,79	Přímý	99,79	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
EOP HOKA POLSKA SPOLKA Z OGRANICZONA ODPowiedzialnoscia	Polsko	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-

Skupina Ručitele k 31.8.2015

EP COAL TRADING POLSKA S.A. (dl)	Polsko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
EP ENERGY TRADING, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
Optimum Energy s r.o.	Česká republika	100	Přímý	-	-	-	-	-	-	Plná	-	-	-
ADCONCRETUM REAL ESTATE Hd	Srbsko	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
COOP ENERGY, a.s.	Česká republika	-	-	-	-	-	-	40	Přímý	-	-	-	Poriz. cena
Přelžská energetika a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
VTE Moldava II, a.s. (dříve EP Renewables a.s.) *	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
MR TRUST s.r.o. *	Česká republika	99,5	Přímý	99,5	Přímý	99,5	Přímý	99,5	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
VTE Moldava, a.s.(12)	Česká republika	-	-	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	Plná	Plná	Plná
VTE Pastviny s.r.o.(12)	Česká republika	-	-	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	Plná	Plná	Plná
EP Renewables a.s.(11) *	Česká republika	-	-	100	Přímý	-	-	-	-	-	Plná	-	-
Arison, s.r.o.	Slovensko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
Greeninvest Energy, a.s.	Česká republika	41,7	Přímý	41,7	Přímý	41,7	Přímý	41,7	Přímý	IFRS 5	IFRS 5	IFRS 5	IFRS 5
CKD Blansko Wind, a.s.(11)	Česká republika	-	-	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	Plná	Plná	Plná
POWERSUN a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
Třiskata, s.r.o.	Slovensko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
MR TRUST s.r.o. *	Česká republika	0,5	Přímý	0,5	Přímý	0,5	Přímý	0,5	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
VTE Pohory, s.r.o.	Česká republika	64	Přímý	64	Přímý	64	Přímý	64	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
CHIFFON ENTERPRISES LIMITED *	Kypr	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
Claymore Equity, s.r.o. *	Slovensko	80	Přímý	80	Přímý	80	Přímý	80	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
Alternative Energy, s.r.o.	Slovensko	90	Přímý	90	Přímý	90	Přímý	90	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
ROLLEON a.s. *	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
ENERGETZ, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
HC Fin3 N.V. *(4)	Nizozemsko	-	-	-	-	-	-	100	Přímý	-	-	-	Plná
EAST BOHEMIA ENERGY HOLDING LIMITED	Kypr	-	-	-	-	-	-	100	Přímý	-	-	-	Plná
EBEH Bohemiove, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
Elektrárny Opatovice, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
Restex, a.s.	Česká republika	-	-	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	Plná	Plná	Plná
V A H O s.r.o.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
NPTH, a.s. *	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
Pražská tepelárenská a.s.	Česká republika	50,58	Přímý	50,16	Přímý	50,07	Přímý	50,07	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná(1)
Pražská tepelárenská Trading, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
Areál Třeboradice, a.s.	Česká republika	-	-	-	-	-	-	100	Přímý	-	-	-	IFRS 5
Termonta Praha a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná(1)
Energotrans SERVIS, a.s.	Česká republika	95	Přímý	95	Přímý	95	Přímý	85	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
Teplá Neratovice, spol. s r.o.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná(1)
RPC, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
Pražská tepelárenská LPZ, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
Nový Veselavín, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
Pod Juliskou, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
Nová Invalidovna, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
Michelský trojíhelník, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
Nové Modřany, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
PT Properties I, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
PT Properties II, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-

Skupina Ručitele k 31.8.2015														
	PT Properties III, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
	PT Properties IV, a.s.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
	PT mětení, a.s.	Česká republika	50,58	Přímý	-	-	-	-	-	-	Plná	-	-	-
	LIGNITE INVESTMENTS 1 LIMITED ^{a(4)}	Kypr	-	-	-	-	-	-	100	Přímý	-	-	-	Plná
	JTSD Braunkohlbergbau GmbH	Německo	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná ⁽¹⁾
	Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft	Německo	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná ⁽¹⁾
	MIBRAG Consulting International Gm	Německo	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná ⁽¹⁾
	GALA-MIBRAG-Service GmbH	Německo	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná ⁽¹⁾
	Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung	Německo	50	Přímý	50	Přímý	50	Přímý	50	Přímý	Ekviv.	Ekviv.	Ekviv.	Ekviv.
	Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Web	Německo	48,96	Přímý	48,96	Přímý	48,96	Přímý	48,96	Přímý	Ekviv.	Ekviv.	Ekviv.	Ekviv.
	Ingenieurbüro für Grundwasser GmbH	Německo	25	Přímý	25	Přímý	25	Přímý	25	Přímý	Ekviv.	Ekviv.	Ekviv.	Ekviv.
	Bohr & Brunnenbau GmbH	Německo	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Pořiz. cena
	Helnstädter Revier GmbH (Buschhaus)	Německo	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	Plná	Plná	Plná
	Norddeutsche Gesellschaft zur Abblau	Německo	51	Přímý	51	Přímý	51	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	-
	Terrakomp GmbH	Německo	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	-
	MIBRAG Neue Energie GmbH	Německo	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná ⁽¹⁾
	EP Germany GmbH *	Německo	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
	Saak Energie GmbH	Německo	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná
	Kraftwerk Schkopau GbR	Německo	41,9	Přímý	41,9	Přímý	41,9	Přímý	41,9	Přímý	Plná	Plná	Ekviv.	Ekviv.
	Kraftwerk Schkopau	Německo	44,4	Přímý	44,4	Přímý	44,4	Přímý	44,4	Přímý	Plná	Plná	Ekviv.	Ekviv.
	EPH Financing II, a.s. ^{a(7)}	Česká republika	-	-	-	-	-	100	Přímý	100	Přímý	Plná	-	Plná
	Stredoslovenská energetika, a.s.	Slovensko	49	Přímý	49	Přímý	49	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	Plná
	Stredoslovenská energetika –	Slovensko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	Plná
	Elektroenergetické montáže, a.s.	Slovensko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	Plná
	SSE – Metrológia s.r.o.	Slovensko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	Plná
	Stredoslovenská energetika – Projekt	Slovensko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	Plná
	SSE-Solar, s.r.o.	Slovensko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	-	IFRS 5	IFRS 5	Plná	Plná
	SFX, s.r.o.	Slovensko	33,33	Přímý	33,33	Přímý	33,33	Přímý	-	-	Pořiz. cena	Pořiz. cena	Pořiz. cena	Pořiz. cena
	Energotel, a.s.	Slovensko	20	Přímý	20	Přímý	20	Přímý	-	-	Pořiz. cena	Pořiz. cena	Pořiz. cena	Pořiz. cena
	SSE CZ, s.r.o.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	Plná
	EP ENERGY HR d.o.o.	Chorvatsko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	-	Pořiz. cena	Pořiz. cena	Pořiz. cena	Pořiz. cena
	EP Cargo a.s.	Česká republika	60	Přímý	60	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
	LokoTrain s.r.o.	Česká republika	65	Přímý	-	-	-	-	-	-	Plná	-	-	-
	EP Cargo Deutschland GmbH	Německo	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
	EP Cargo POLSKA s.a.	Polsko	100	Přímý	-	-	-	-	-	-	Plná	-	-	-

Skupina Ručitele k 31.8.2015															
	PGP Terminal, a.s. *	Česká republika	60	Přímý	60	Přímý	-	-	-	-	-	Plná	Plná	-	-
	PLAZMA LIPTOV, a.s.	Slovensko	50	Přímý	-	-	-	-	-	-	-	Pořiz. cena	-	-	
	EP Hungary, a.s.	Česká republika	100	Přímý	-	-	-	-	-	-	-	Plná	-	-	
	ENERGIZET SERVIS a.s. (dříve SIMPLE AWARD)	Česká republika	100	Přímý	-	-	-	-	-	-	-	Plná	-	-	
	EP Commodities, a.s. *	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	-	Plná	Plná	-	
	Andelta, a.s.*	Česká republika	-	-	-	-	-	-	100	Přímý	-	-	-	Plná	
	Nikara Equity Limited ^{a(6)}	Kypr	-	-	-	-	-	-	100	Přímý	-	-	-	Plná	
	EP United Kingdom, s.r.o. *	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	-	Plná	Plná	-	
	EP UK Investments Ltd *	Velká Británie	100	Přímý	100	Přímý	-	-	-	-	-	Plná	Plná	-	
	Egghorhold 2 Sa.r.l.	Velká Británie	100	Přímý	-	-	-	-	-	-	-	Plná	-	-	
	Egghorhold Power Ltd	Velká Británie	100	Přímý	-	-	-	-	-	-	-	Plná	-	-	
	Egghorhold Newco Ltd	Velká Británie	100	Přímý	-	-	-	-	-	-	-	Plná	-	-	
	WOOGEL LIMITED *	Kypr	25	Přímý	25	Přímý	-	-	-	-	-	Plná	Plná	-	
	DCR INVESTMENT a.s. (dříve EPH Financing I, a.s.) *	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná	
	Mining Services and Engineering Sp. z o.o.	Polsko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Pořiz. cena	Pořiz. cena	
	Przedsiębiorstwo Górnictwa Silesia Sp. z o.o.	Polsko	38,91	Přímý	38,91	Přímý	38,91	Přímý	99,85	Přímý	Ekviv.	Ekviv.	Plná	Plná	
	Sodlhas Enterprises Limited	Kypr	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Plná	
	Czech Gas Holding Investment B.V.*	Nizozemsko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	Plná	
	NAFTA a.s.	Slovensko	40,45	Přímý	40,45	Přímý	40	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	Plná	
	Nafta Exploration s.r.o.	Slovensko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	Plná	
	Karotáz a cementace, s.r.o.	Slovensko	51	Přímý	51	Přímý	51	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	Plná	
	AUTOKAC s.r.o. – likvidaci	Slovensko	83,33	Přímý	83,33	Přímý	83,33	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	Plná	
	AG Banka, a.s. v konkurze	Slovensko	39	Přímý	39	Přímý	39	Přímý	-	-	Pořiz. cena	Pořiz. cena	Pořiz. cena	Pořiz. cena	
	POZAGAS a.s.	Slovensko	35	Přímý	35	Přímý	35	Přímý	-	-	Ekviv.	Ekviv.	Ekviv.	Ekviv.	
	NAFTA Services, s.r.o.	Česká republika	100	Přímý	-	-	-	-	-	-	-	Plná	-	-	
	Czech Gas Holding N.V. ^{a(13)}	Nizozemsko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Pořiz. cena	Pořiz. cena	Pořiz. cena	
	EP Produzione S.p.A.	Itálie	100	Přímý	-	-	-	-	-	-	Plná	-	-	-	
	Fiume Santo S.p.A.	Itálie	100	Přímý	-	-	-	-	-	-	Plná	-	-	-	
	Sunshine 1 S.r.l.	Itálie	100	Přímý	-	-	-	-	-	-	Plná	-	-	-	
	EP Produzione Centrale Livorno Ferraris	Itálie	75	Přímý	-	-	-	-	-	-	Plná	-	-	-	
	Centro Energia Ferrara S.p.A.	Itálie	58,35	Přímý	-	-	-	-	-	-	Plná	-	-	-	
	Centro Energia Teverola S.p.A.	Itálie	58,35	Přímý	-	-	-	-	-	-	Plná	-	-	-	
	Ergosud S.p.A.	Itálie	50	Přímý	-	-	-	-	-	-	Ekviv.	-	-	-	
	EPH Financing SK, a.s.*	Slovensko	100	Přímý	-	-	-	-	-	-	Plná	-	-	-	
	EPH Financing CZ, a.s.*	Česká republika	100	Přímý	-	-	-	-	-	-	Plná	-	-	-	
	EPH Gas Holding B.V.*	Nizozemsko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	Plná	Plná	Plná	Pořiz. cena	
	Seattle Holding B.V. *	Nizozemsko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	Plná	
	Slovak Gas Holding B.V.	Nizozemsko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	Plná	
	Slovenský plynárenský priemysel, a.s.	Slovensko	-	-	-	-	49	Přímý	-	-	-	-	IFRS 5	-	
	SPP Infrastructure, a.s.	Slovensko	49	Přímý	49	Přímý	100	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	Plná	
	custream, a.s.	Slovensko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	Plná	

Skupina Ručitele k 31.8.2015														
	Central European Gas HUB AG	Rakousko	15	Přímý	15	Přímý	15	Přímý	-	-	Pořiz. cena	Pořiz. cena	Pořiz. cena	-
	custream B.V.	Nizozemsko	100	Přímý	-	-	-	-	-	-	-	Pořiz. cena	-	-
	SPP – distribúcia, a.s.	Slovensko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	-
	Plynárenská metrológia, s. r. o.	Slovensko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	-	Pořiz. cena	Pořiz. cena	Pořiz. cena	-
	SPP – distribúcia Servis, s.r.o.	Slovensko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	-	Pořiz. cena	Pořiz. cena	Pořiz. cena	-
	NAFTA a.s.	Slovensko	56,15	Přímý	56,15	Přímý	56,15	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	Plná
	Nafta Exploration s.r.o.	Slovensko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	Plná
	Karotáz a cementace, s.r.o.	Česká republika	51	Přímý	51	Přímý	51	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	Plná
	AUTOKAC s.r.o. – likvidaci	Česká republika	83,33	Přímý	83,33	Přímý	83,33	Přímý	-	-	Plná	Plná	Pořiz. cena	-
	AG Banka, a.s. v konkurze	Slovensko	39	Přímý	39	Přímý	39	Přímý	-	-	Plná	Plná	Pořiz. cena	-
	POZAGAS a.s.	Slovensko	35	Přímý	35	Přímý	35	Přímý	-	-	Ekviv.	Ekviv.	Ekviv.	-
	NAFTA Services, s.r.o.	Česká republika	100	Přímý	-	-	-	-	-	-	Plná	-	-	-
	GEOTERM KOŠICE, a.s.	Slovensko	95,82	Přímý	95,82	Přímý	95,82	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	Plná
	Nadácia SPP	Slovensko	-	-	-	-	100	Přímý	-	-	-	-	IFRS 5	-
	Ekofond, n.f.	Slovensko	-	-	-	-	100	Přímý	-	-	-	-	IFRS 5	-
	SPP CZ, a.s.	Česká republika	-	-	-	-	100	Přímý	-	-	-	-	IFRS 5	-
	SPP Storage, s.r.o.	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	Plná
	SPP Bohemia a.s. ⁽⁶⁾	Česká republika	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	Plná
	SPP Servis, a.s.	Slovensko	100	Přímý	100	Přímý	100	Přímý	-	-	Pořiz. cena	Pořiz. cena	Pořiz. cena	-
	POZAGAS a.s.	Slovensko	35	Přímý	35	Přímý	35	Přímý	-	-	Ekviv.	Ekviv.	Ekviv.	-
	P R O B U G A S a. s.	Slovensko	-	-	-	-	50	Přímý	-	-	-	-	IFRS 5	-
	SLOVGEOTERM a.s.	Slovensko	50	Přímý	50	Přímý	50	Přímý	-	-	Ekviv.	Ekviv.	Ekviv.	Ekviv.
	GEOTERM KOŠICE, a.s.	Slovensko	0,08	Přímý	0,08	Přímý	0,08	Přímý	-	-	Plná	Plná	Plná	-
	GALANTATERM spol. s r.o.	Slovensko	0,5	Přímý	0,5	Přímý	0,5	Přímý	-	-	Pořiz. cena	Pořiz. cena	Pořiz. cena	-
	GALANTATERM spol. s r.o.	Slovensko	17,5	Přímý	17,5	Přímý	17,5	Přímý	-	-	Pořiz. cena	Pořiz. cena	Pořiz. cena	-
	Plynárenský športový klub	Slovensko	-	-	-	-	100	Přímý	-	-	-	-	IFRS 5	-
	NAFTOPROJEKT, spol. s r.o.	Slovensko	-	-	-	-	34	Přímý	-	-	-	-	IFRS 5	-
	Slovenská kředitelná banka, a.s. v	Slovensko	-	-	-	-	37,67	Přímý	-	-	-	-	IFRS 5	-
	Globe 21 a.s.	Česká republika	-	-	-	-	4							

- (3) *Dne 1. 1. 2013 se sloučily společnosti EP ENERGY TRADING, a.s. a První energetická a.s. Nástupnickou společností je EP ENERGY TRADING, a.s.*
- (4) *Dne 4. 11. 2013 se společnosti Honor Invest, a.s., Czech Energy Holding, a.s., EAST BOHEMIA ENERGY HOLDING LIMITED, LIGNITE INVESTMENTS 1 LIMITED a HC Fin3 N.V. sloučily se společností EP Energy, a.s. Nástupnickou společností je společnost EP Energy, a.s.*
- (5) *Od 1. 1. 2013 byla společnost Bohr & Brunnenbau GmbH plně konsolidována do skupiny EPH.*
- (6) *Dne 31. 3. 2013 se sloučily společnosti Nikara Equity Limited a Energetický a průmyslový holding, a.s. Nástupnickou společností je společnost Energetický a průmyslový holding, a.s.*
- (7) *Dne 25. 8. 2014 se společnost EPH Financing II, a.s. sloučila se společností EP Energy, a.s. Nástupnickou společností je společnost EP Energy, a.s.*
- (8) *Dne 12. 2. se společnost SPP Bohemia a.s. stala dceřinou společností společnosti SPP Storage, s.r.o.*
- (9) *Dne 1. 7. 2015 se společností PRVNÍ MOSTECKÁ a.s. a PRVNÍ MOSTECKÁ Servis a.s. sloučily se společností Severočeská teplárenská, a.s. Nástupnickou společností je Severočeská teplárenská, a.s.*
- (10) *Dne 1. 7. 2015 se společností EKY III, a.s. sloučila se společností United Energy, a.s. Nástupnickou společností je United Energy, a.s.*
- (11) *Dne 1. 8. 2015 se společností EP Renewables a.s. and ČKD Blansko Wind, a.s. sloučily se společností EP Energy, a.s. Nástupnickou společností je EP Energy, a.s.*
- (12) *Dne 1. 8. 2015 se společností VTE Moldava, a.s. a VTE Pastviny s.r.o. sloučily se společností VTE Moldava II, a.s. Nástupnickou společností je VTE Moldava II, a.s.*
- (13) *Dne 24. 6. 2015 společnost Czech Gas Holding N.V. se stala dceřinou společností společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s.*

Výše uvedený seznam je strukturován podle vlastnictví společností na různých úrovních v rámci Skupiny. Podílům (přímým, resp. nepřímým) na základním jmění příslušné osoby odpovídá vždy stejný podíl na hlasovacích právech. V případě 49% podílů v SSE a SPPI jsou tyto společnosti ovládané prostřednictvím manažerské kontroly na základě akcionářské smlouvy.

6.1.3 POPIS VÝZNAMNÝCH SPOLEČNOSTÍ ZE SKUPINY EMITENTA

Pokud není uvedeno jinak, finanční informace uvedené u jednotlivých společností jsou uváděné z účetních závěrek připravených podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (IFRS) za příslušné účetní období před konsolidačními úpravami.

(A) Plyn

1.1 Slovak Gas Holding B. V.

Slovak Gas Holding B. V. (SGH) je 100% ve vlastnictví holdingové společnosti, jejímž prostřednictvím EPH nepřímo vlastní přibližně 49%⁷ majetkový podíl v SPP Infrastructure, a.s. (SPPI), včetně kontroly vedení podniku. Slovenská republika nepřímo vlastní zbylý přibližně 51% majetkový podíl v SPPI.

Na základě plánu reorganizace schváleného Slovenskou republikou 4. 9. 2013 a dokončeného 4. 6. 2014 je SPPI holdingovou společností, jejímž prostřednictvím EPH (prostřednictvím 100% vlastněné společnosti SGH) a Slovenská republika vlastní podíly v provozních dceřiných společnostech, které zajišťují v rámci Skupiny SPPI přepravu plynu, distribuci plynu a skladování plynu. SGH byla založena 10. 2. 2003 jako soukromá společnost s ručením omezeným (besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) na dobu neurčitou podle právních předpisů Nizozemska.

1.2 SPP Infrastructure, a.s.

Podle plánu reorganizace dokončeného 4. 6. 2014, společnost Slovenský plynárenský priemysel, a.s. (SPP) vložila své akcie v provozních dceřiných společnostech Skupiny SPPI do nové holdingové společnosti SPPI. Všechny akcie v SPP byly pak převedeny na Slovenskou republiku. Vzhledem k tomu, že EPH (prostřednictvím SGH) nepřímo vlastní 49% majetkový podíl (včetně kontroly řízení) a Slovenská republika nepřímo vlastní přibližně 51% majetkový podíl (prostřednictvím SPP) v nové holdingové společnosti, SPPI, koncoví akcionáři provozních dceřiných společností Skupiny SPPI zůstali stejní.

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

⁷ SGH vlastní 2.412.163.523 z 4.922.758.042 akcií SPPI, což představuje podíl 48,9999965958 %.

1.3 *Historie a vývoj*

Dne 23. 1. 2013 získala společnost EPH od E.ON Ruhrgas a GDF Suez 100% podíl v SGH prostřednictvím Seattle Holding B.V. (dceřiná společnost v plném vlastnictví EPH). SGH je holdingová společnost, která má pravomoc jmenovat většinu členů představenstva SPPI na základě svého přibližně 49% majetkového podílu.

Podle plánu reorganizace získala SGH svůj přibližně 49% podíl v SPPI, když se dohodlo, že Slovenská republika by měla úplně vlastnit SPP, podnik zabezpečující dodávku plynu. V souladu s tím společnost SPP vložila své podíly v provozních dceřiných společnostech Skupiny SPPI do nové holdingové společnosti SPPI. Společnost SPP byla pak převedena na Slovenskou republiku.

1.4 *Historie a vývoj subjektů Skupiny SPPI*

(a) Historie a vývoj SPPI

SPPI byla založena 3. 7. 2013 jako slovenská akciová společnost a je zapsána v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, Oddíl Sa, Vložka č. 5791/B, IČO: 472 28 709.

(b) Historie a vývoj společnosti Eustream (klíčové součásti přepravního segmentu)

Eustream je výsledkem více než 45 leté mezinárodní přepravy plynu přes území Slovenské republiky. První plynovod zahájil provoz v roce 1967 po otevření mezinárodního plynovodu "Bratrstvo". První objemy plynu pro zahraniční zákazníky byly přepraveny v roce 1968 plynovodem Bratrství, který v současné době vlastní a provozuje SPPD. Tento plynovod byl použit v roce 1968 i pro první dodávky plynu z Ruska do Rakouska a stále je součástí slovenské distribuční sítě. Po výstavbě několika paralelních tranzitních plynovodů je československá přepravní síť v provozu přes Slovenskou republiku do zemí západní Evropy od prosince 1972. Dne 1. 1. 1993 došlo k rozdělení Československa jako politického celku a vznikla Česká republika a Slovenská republika jako dva samostatné státy. V důsledku toho se rozdělila i československá přepravní soustava plynu. Všechny přepravní služby plynu poskytované na území Slovenské republiky byly začleněny do podnikatelských aktivit Slovenského plynárenského priemyslu, š.p., podniku v úplném vlastnictví státu (SPP š.p.). V roce 2001 byla založena společnost SPP transformací SPP, š.p. na akciovou společnost. V roce 2002 prodala Slovenská republika přibližně 49% podíl v SPP a vzdala se kontroly řízení ve prospěch strategických investorů, E. ON Ruhrgas a GDF Suez. V reakci na legislativní požadavky "právního oddělení" (tzv. "unbundlingu") byla založena společnost SPP-preprava, a.s. a zahájila svou činnost jako provozovatel přepravní soustavy (PPS) 1. července 2006. V roce 2008 byla společnost SPP-preprava, a.s. přejmenována na eustream, a.s. (Eustream) v souladu s regulační politikou EU, která vyžadovala úplné oddělení přepravních činností a obchodních činností vertikálně integrovaných plynárenských společností. Od svého založení se přepravní systém plynu, který provozuje společnost Eustream, průběžně aktualizuje v souladu s rostoucími požadavky evropského trhu s plynem.

Dne 23. 1. 2013 získala společnost EPH od E. ON Ruhrgas a GDF Suez přibližně 49% podíl (včetně kontroly řízení) v tehdejší SPP. V reakci na zákonná ustanovení takzvaného třetího energetického balíčku EU, implementovaného do slovenského právního systému především Slovenským zákonem o energetice a Slovenským zákonem o regulaci, společnost Eustream požádala o certifikát nezávislého provozovatele přepravní soustavy (Independent Transmission Operator / ITO). Aby Eustream úspěšně certifikaci získala, SPP na ni převedla přepravní aktiva, včetně přepravních plynovodů, čímž se Eustream účinně stala vlastníkem těchto aktiv, které provozovala. Přepravní plynovody předtím vlastnila SPP a pronajímala je společnosti Eustream. Posouzení ITO statusu Eustreamu bylo úspěšně ukončeno. V srpnu 2013 vydala Evropská komise stanovisko k certifikaci, po kterém následovalo rozhodnutí ÚRSO, který udělil společnosti Eustream certifikaci ITO v listopadu 2013. Tento postup certifikace potvrdil, že Eustream splňuje požadavky nezávislosti v rámci vertikálně integrovaného plynárenského podniku.

(c) Historie a vývoj SPPD (klíčové součásti segmentu distribuce)

SPPD je výsledkem více než 50leté celostátní distribuce plynu v rámci České republiky. SPPD nadále vlastní a provozuje více než 33 tisíc kilometrů vysokotlakých, středotlakých a nízkotlakých přepravních potrubí.

Před rokem 2006 byla společnost SPPD divizí distribuce plynu společnosti SPP. V reakci na legislativní požadavky "právního oddělení" byla divize distribuce plynu oddělena od SPP a založena jako samostatný subjekt, SPPD, zatímco přeprava plynu byla vyňata ze SPP a vznikla jako samostatný subjekt, Eustream. SPPD zahájila svou činnost provozovatele plynárenské distribuční sítě 1. 7. 2006. Od té doby byla plynárenská distribuční síť provozovaná SPPD průběžně aktualizována v souladu s požadavky slovenského trhu s plynem a

zvyšováním bezpečnostních standardů. SPPD není zapojena do činnosti skladování plynu, dodávek nebo přepravy plynu. SPPD přebírá veškerý plyn, který patří přepravním, z přepravního plynovodu provozovaného společností Eustream pro distribuci a koncové zákazníky.

(d) Historie a vývoj společností NAFTA, Pozagas a SPP Storage (klíčových součástí segmentu skladování, průzkumu a těžby)

Podniky zabývající se skladováním plynu poskytují služby skladování plynu v rámci Skupiny SPPI i externím klientům.

Společnost NAFTA více než 40 let spolehlivě provozuje podzemní zásobníky plynu. NAFTA se začala zabývat skladováním plynu v roce 1971, kdy začala konvertovat vytěžená ložiska zemního plynu na podzemní zásobníky plynu a v roce 1973 rozběhla jejich provoz. V roce 2006 se kapacita její podzemních zásobníků plynu výrazně zvýšila na téměř 2 mld. m³ díky geologické optimalizaci. V důsledku dokončení rozvojového projektu Gajary-Baden v roce 2014 se kapacita podzemních zásobníků plynu zvýšila ještě o dalších 0,5 mld. m³. V současné době NAFTA provozuje jedinečný komplex podzemních zásobníků plynu, které jsou vzájemně propojeny technickou infrastrukturou na místech křížení toků plynu na hranicích Slovenské republiky, Rakouska a České republiky. Podzemní zásobníky plynu jsou navíc propojeny s plynovými soustavami - přepravou a distribucí plynu, což umožňuje vysokou flexibilitu a poskytuje regionální bezpečnost dodávek.

NAFTA má kromě zkušeností se skladováním plynu i více než 100leté zkušenosti v oblasti úspěšného průzkumu a těžby uhlovodíků. V roce 1913 byl proveden první vrt ve Vídeňské pánvi. Od té doby společnost NAFTA objevila a provozuje celkem 26 uhlovodíkových ložisek, z nichž těží zemní plyn a ropu v relativně malém rozsahu. V souladu s tím průzkum a těžba uhlovodíků a související činnosti tvoří pouze malou část příjmů a EBITDA Skupiny SGH. NAFTA také poskytuje služby v menším rozsahu (ve vztahu k celé Skupině SGH a mimo ni) v oblasti činností spojených s provozováním zásobníků plynu, geologickým modelováním a inženýrskými službami, vrtbou, jejich likvidací a podzemními opravami sond.

Firma Pozagas byla založena v roce 1993 společnostmi NAFTA a SZP, š.p. na výstavbu a provoz podzemního zásobníku zemního plynu Láb 4. Skladovací infrastruktura společnosti Pozagas zahrnuje také přímé připojení k rakouské přepravní soustavě a tím umožňuje přístup k střeoevropskému plynovému uzlu v Baumgartenu. Kapacita skladovacích zásobníků firmy Pozagas je v současné době 655 mil. m³.

SPP Storage byla založena v České republice dne 18. 3. 2011 pod názvem SPPB, s.r.o. Od 1. 9. 2011 byla společnost SPP Storage jediným oprávněným provozovatelem podzemního zásobníku plynu v Dolních Bojanovicích, který byl postaven v roce 1999. Následně, v roce 2011 byl objekt převeden z SPP Bohemia a.s. na SZP Storage v důsledku vytvoření nezávislé společnosti a následného sloučení. Kapacita skladovacích zásobníků SZP Storage je k datu vydání tohoto Prospektu 566 mil. m³.

1.5 **Hlavní přednosti subjektů Skupiny SPPI**

(a) Hlavní přednosti společnosti Eustream (klíčové součásti přepravního segmentu)

- Emitent považuje příjmy Eustream za stabilní a předvídatelné díky tomu, že 100% smluv typu ship-or-pay je uzavřených s protistranami se spolehlivou úvěrovou bonitou a mají obvykle dlouhé splatnosti. Přibližně 70 % současné celkové technické kapacity⁸ je kontrahováno do roku 2019 a 50 % celkové technické kapacity je kontrahováno do roku 2028. Kromě smluv uzavřených s velkými přepravními společnostmi je největší smlouva uzavřena s ruským dodavatelem plynu.
- Hlavní předmět podnikání společnosti Eustream generuje vysokou úroveň peněžních prostředků. Hlavní podnikatelská činnost má velmi omezené požadavky na kapitálové výdaje, protože Eustream na svém majetku zajišťuje pravidelnou údržbu a monitoring pomocí moderní technologie. Zároveň podrobně vyhodnocuje jednotlivé investice standardizovaným postupem, aby zohlednila ekonomická a strategická kritéria jakož i důvody na výstavbu vyplývající z legislativy/regulačního rámce. Peněžní tok Eustream z provozních činností je možný i díky moderní infrastruktuře, která historicky přispívá k předvídatelným a stabilním nákladům na údržbu. Eustream vyplácí přebytečnou hotovost svým akcionářům prostřednictvím dividend a/nebo formou vnitropodnikových zápůjček až po důkladném zvážení všech provozních a investičních potřeb hotovosti a budoucí dluhové služby.
- Eustream plní klíčovou a strategickou úlohu pro Slovenskou republiku a EU, protože jeho soustava plynovodů slouží jako největší plynový koridor pro dodávky ruského zemního plynu do střední

⁸ Včetně kapacity ve směru Maďarska v procesu finalizace.

Evropy, a to i po realizaci projektu Nord Stream. Eustream pokrývá téměř 48 % celkové kapacity tranzitních koridorů pro přepravu ruského plynu do Evropy.

- Eustream používá v oblasti kapitálového managementu konzervativní přístup, přičemž maximální čistá zadluženost je ve smyslu stanov stanovena na úrovni 2,5x EBITDA.
- Regulace přepravy plynu ve Slovenské republice je založena na jasném a stabilním rámci, který disponuje dobrou mírou předvídatelnosti. Regulace tarifů pro přepravu zemního plynu je založena na metodice přímého porovnávání cen ("benchmarking") s tím, že metodiku stanovení cen "benchmarkingem" nedávno znovu potvrdil nezávislý regulační orgán ÚRSO při implementaci třetí směrnice o energetice. V listopadu 2013 byla společnost Eustream certifikována jako ITO.
- Emitent věří, že Eustream v současnosti disponuje mimořádně kvalifikovanými zaměstnanci a zůstane i nadále atraktivní společností pro vysoce kvalifikované odborníky z oblasti energetiky.

(b) Hlavní přednosti SPPD (klíčové složky segmentu distribuce)

- Emitent považuje příjmy SPPD za stabilní a předvídatelné vzhledem k jejímu postavení téměř výhradního distributora zemního plynu ve Slovenské republice. Distribuční síť SPPD poskytuje přístup k zemnímu plynu přibližně 94 % slovenského obyvatelstva (zdroj: Národní zpráva 2013, ÚRSO).
- Regulace distribuce plynu ve Slovenské republice vychází z jasného a stabilního rámce, který představuje dobrou míru předvídatelnosti tvorby příjmů. Regulace tarifů pro distribuci zemního plynu je založena na metodice cenového stropu a na principu takzvané poštovní známky (postage stamp), tj. nastavení tarifů v závislosti na množství distribuovaného plynu ročně bez ohledu na vzdálenost mezi odběrným místem a místem, odkud je plyn dodáván. Vzhledem k regulované tarifní struktuře vedení považuje téměř 50 % příjmů SPPD za pevně stanovené příjmy.
- Předmět podnikání společnosti SPPD vytváří vysokou úroveň peněžních prostředků, což umožňuje, aby společnost fungovala bez spoléhání na další provozní financování. Hlavní podnikatelská činnost má velmi omezené pevně stanovené požadavky na kapitálové výdaje, protože SPPD pečlivě vyhodnocuje jednotlivé investice nad 100 000 eur standardizovaným a dobře zavedeným postupem schváleným představenstvem SPPD pro vyhodnocení právních a regulačních požadavků, stejně jako hospodářských a strategických kritérií. Teprve po důkladném zvážení všech provozních a investičních potřeb hotovosti a budoucí dluhové služby, SPPD vyplácí přebytečnou hotovost svým akcionářům prostřednictvím dividend a/nebo formou vnitropodnikové zápůjčky.
- Úvěrové riziko SPPD je zmírněno inkasováním pohledávek od obchodníků s plynem a ne od konečných zákazníků do 14 dnů od distribuce zemního plynu. Pohledávky od přepravců zemního plynu jsou zabezpečeny bankovními zárukami nebo hotovostí ve výši nejméně dvou měsíčních plateb, což umožňuje spolehlivé inkaso peněžních prostředků.
- Slovenské právní předpisy napomáhají postavení SPPD jako téměř výhradního distributora plynu ve Slovenské republice. K datu tohoto Prospektu vyžaduje slovenská legislativa, aby každý potenciální zákazník, který má zájem o spotřebu plynu, požádal v první řadě o povolení SPPD připojit se k distribuční síti SPPD (požadavek může být adresován i provozovatelům místních distribučních sítí nacházejících se především v areálech velkých podniků nebo v průmyslových parcích, ale toto připojení musí být koordinováno s SPPD, protože i místní distribuční sítě jsou obecně připojeny k síti SPPD). Potenciální zákazník se může snažit o alternativní možnosti připojení, jako je přímé připojení k přepravnímu potrubí, avšak pouze v případě, pokud SPPD potvrdí, že stávající distribuční kapacity v dané oblasti nejsou dostatečné a zároveň, že neplánuje distribuční kapacity posílit.
- Emitent považuje činnosti SPPD za efektivní z hlediska nákladů a zaměřené na optimalizaci příležitostí. V posledních letech SPPD zavedla změny, které vedly k poklesu provozních výdajů a investičních nákladů bez dopadu na spolehlivost a bezpečnost provozu.
- Ze zákona spadá SPPD pod určité zákonné výjimky u distribuce plynu, jako je stav nouze nebo předcházení tomuto stavu, nebezpečí bezprostředního ohrožení na životě, zdraví nebo majetku, nehody nebo poškození plynových zařízení (pokud škoda nevznikla zaviněním SPPD), které by jinak mohly vzniknout vůči postiženým klientům v případě, že dočasná krizová opatření povedou k omezení nebo přerušení distribuce plynu.

- SPPD věří, že bude i nadále moci přilákat odborníky s nejvyšší kvalifikací, s prokázanými zkušenostmi z energetického průmyslu.
 - Vzhledem k tomu, že došlo k liberalizaci slovenského trhu s plynem, zdroje zemního plynu byly zvýšeny. Po přerušení dodávek plynu z Ruska v roce 2009 byla liberalizace zvýšena realizací zpětného toku ve Slovenské republice a sousedních zemích, zejména v České republice. Pokud by v budoucnu došlo k jakémukoliv přerušení dodávek plynu z Ruska, SPPD by byla schopna odebírat plyn z České republiky, Rakouska nebo z nového propojovacího vedení do Maďarska. Kromě toho SPPD plyn skladuje, aby mohla průběžně zásobovat všechny domácnosti ve Slovenské republice po dobu 30 dní při průměrné spotřebě plynu v zimním období a po podstatně delší dobu během léta.
- (c) Hlavní přednosti společností NAFTA, Pozagas a SPP Storage (klíčových složek segmentu skladování, průzkumu a těžby)
- Podniky zabývající se skladováním plynu mají podzemní zásobníky plynu, které jsou strategicky umístěny a připojeny k hlavním plynovým trasám mezi Slovenskou republikou, Českou republikou a Rakouskem. Zařízení se nacházejí pouze několik kilometrů od rakouského virtuálního obchodního bodu (obchodní uzel v Baumgartenu), který je klíčovým místem dodávek zemního plynu do východní a jižní Evropy.
 - Podniky zabývající se skladováním plynu si vybudovaly dobrou pověst spolehlivosti svého provozu, což potvrzuje i skutečnost, že od zahájení své činnosti úspěšně plnily všechny smluvní povinnosti vůči svým klientům (vtlačování, skladování nebo těžba plynu na vybraném odběrném místě). To vedlo k vytvoření dobré pověsti podniků zabývajících se skladováním plynu mezi zákazníky a státními orgány.
 - Významná část skladovacích kapacit je dlouhodobě rezervována (76 % skladovacích kapacit je rezervováno do roku 2017/2018 a 63 % do roku 2019/2020).
 - Vysoké generování peněžních prostředků a vysoká míra ukazatele EBITDA umožňuje, aby podniky zabývající se skladováním plynu vykonávaly svou činnost, aniž by se musely spoléhat na další provozní financování.
 - Podniky zabývající se skladováním plynu mají velmi omezené pevně stanovené požadavky na kapitálové výdaje, protože podniky pečlivě vyhodnocují každou investici standardizovaným a dobře zavedeným postupům.
 - Zákazníci podniků zabývajících se skladováním plynu mají historicky velmi dobrou platební disciplínu (za posledních pět let nebyly žádné významné nedobytné pohledávky). Kromě toho, úvěrové riziko podniků zabývajících se skladováním plynu je dále zmírněno právem na prodej zemního plynu zákazníka v případě, že tento zákazník má nezaplacené dluhy.
 - Podniky zabývající se skladováním plynu se zaměřují na efektivitu nákladů při zachování vysokých standardů spolehlivého provozu. Během posledních deseti let byla stávající skladovací zařízení optimalizována, takže mají (i) účinnější řízení podpovrchové části zásobníků plynu, tj. použití 3D geologického modelování a dynamického modelování, (ii) účinnější poměr pracovního objemu (*working gas volume*) a investiční náplně (*cushion gas*) (iii) zvýšené provozní tlaky, (iv) sníženou spotřebu palivového plynu pro kompresory a (v) zvýšené vtláčivé a těžební výkony díky investicím do "debottlenecking" - identifikace a odstraňování překážek s cílem zvýšit denní výkony zásobníku. Optimální údržbou a efektivnějším využíváním podzemních zásobníků plynu byly sníženy náklady na údržbu a náklady na palivový plyn na pohon kompresorů.
 - Podniky zabývající se skladováním plynu nadále inovují své produkty zaváděním nových produktů, které reagují na aktuální potřeby trhu a lépe slouží potřebám zákazníků. Poslední služby, které byly přidány do portfolia skladovacích služeb, zahrnují opce na uskladňovací kapacitu, inverzní skladovací kapacitu (*inverse storage*) a produkty se sdílenou hodnotou (Value Sharing Product), které jsou v současné době testovány.
 - Podniky zabývající se skladováním plynu mají velice zkušené pracovníky, kteří zvýšili flexibilitu a bezpečnost skladování plynu. Kromě toho jsou jejich zaměstnanci schopni dokončit rozvojové projekty včas bez dodatečných nákladů (např. nedávno byl vybudován a uveden do provozu nový

podzemní zásobník zemního plynu Gajary-Baden, čímž se zvýšila skladovací kapacita společnosti NAFTA o více než 500 mil. m³).

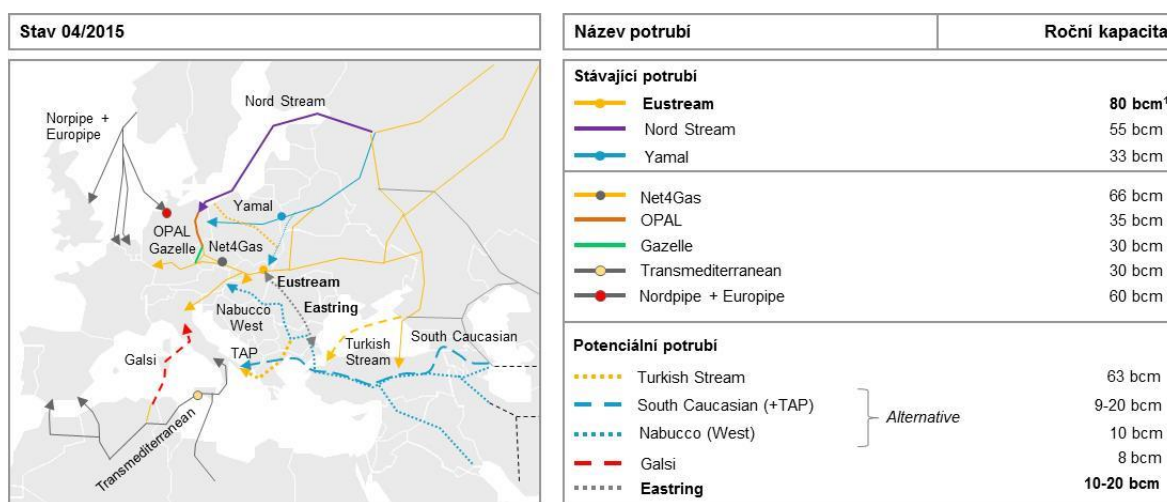
- Ve Slovenské republice skončila cenová regulace podniků zabývajících se skladováním plynu v roce 2013, v České republice v roce 2004. Současné ceny, za které podniky zabývající se skladováním plynu prodávají své kapacity, jsou tvořeny v rámci standardního konkurenčního prostředí.

1.6 Celkový přehled a základní činnosti subjektů Skupiny SPPI

(a) Prezentace podnikání společnosti Eustream v oblasti přepravy plynu (převážní segment)

Společnost Eustream je vlastníkem a provozovatelem jednoho z hlavních evropských plynovodů a je jediným provozovatelem přepravní soustavy plynu (PPS) ve Slovenské republice. Přepravní síť společnosti Eustream je součástí Centrálního koridoru, který je největší a nejdůležitější přepravní trasou zemního plynu do Evropy. Centrální koridor sestává z existujících kontinentálních plynovodů ve střední a východní Evropě, které dovážejí ruský plyn do východní a jižní Evropy. Centrální koridor zahrnuje dva plynovody, slovenský potrubní systém (pokračující s přílehlými potrubními systémy v České republice a Rakousku) s roční fyzickou kapacitou východ-západ přibližně 80 mld. m³ a dodatečnými kapacitami v dalších směrech a plynovod Yamal v Polsku s roční kapacitou přibližně 33 mld. m³.

Následující graf⁹ zobrazuje trasy dovozu potrubního plynu v Evropě k datu tohoto Prospektu:



Zdroj: Eustream

¹ Představuje technickou kapacitu mezi východem a západem. Celková kapacita ve všech směrech závisí na aktuální kombinaci vstupních a výstupních míst, bcm – miliarda kubických metrů.

Eustream je největším přepravcem zemního plynu v rámci EU, představuje téměř polovinu celkové kapacity pro přepravu plynu z Ruska do západní Evropy a přibližně 25 % celkové plynovodní kapacity na dovoz plynu do Evropy. Silné a stabilní finanční výsledky společnosti Eustream pramení z jejího portfolia smluv, a to zejména ze smluv typu 100 % ship-or-pay, tj. když Eustream dostává dohodnuté přepravní poplatky bez ohledu na skutečné využití přepravní kapacity. Smlouva s hlavním ruským přepravcem plynu na přibližně 50 mld. m³/rok přepravní kapacity (přibližně 50 % současné roční přepravní kapacity¹⁰ společnosti Eustream) trvá až do roku 2028. Kromě toho společnost Eustream uzavřela pět až šest velkých smluv s předními evropskými energetickými resp. plynárenskými společnostmi, jakož i celou řadu menších smluv s různými známými evropskými společnostmi obchodujícími s plynem. Smlouvy vyprší postupně v průběhu následujících sedmi let. Eustream generuje příjmy z poplatků za přepravu, za rezervované kapacity a z plynu přijatého v naturáliích, který dostává podle přepravních smluv pro provozní účely.

⁹ Zdroj: Eustream.

¹⁰ Včetně kapacity ve směru Maďarska v procesu finalizace.

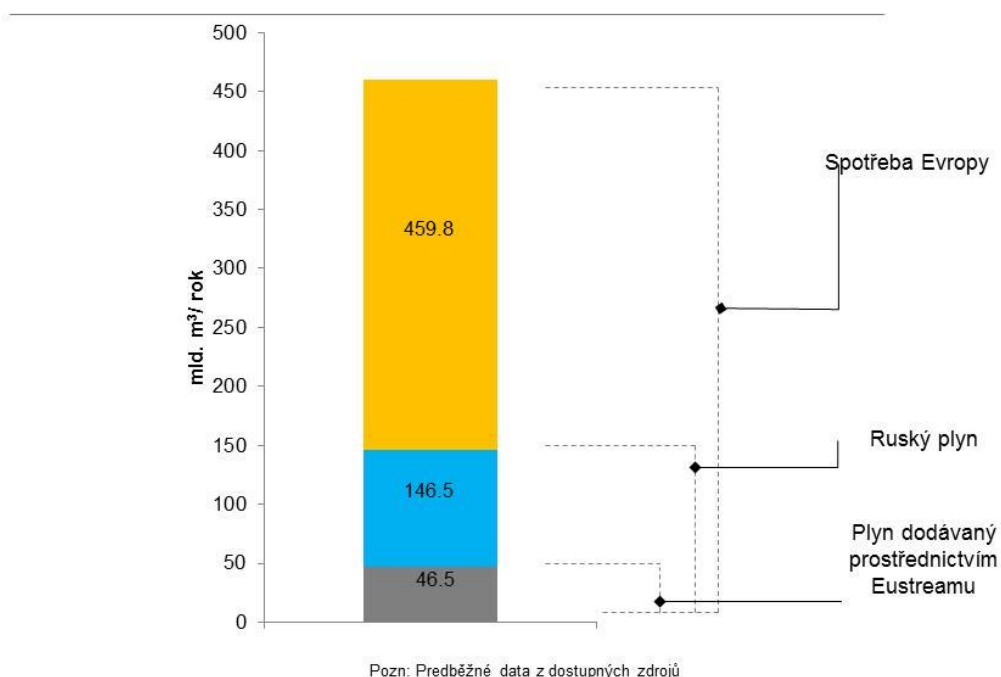
Převrava plynu

(A) Všeobecné informace

Od roku 1968 přepravila společnost Eustream přes území Slovenské republiky více než 2 biliony metrů krychlových zemního plynu. Roční kapacita přepravního systému provozovaného a udržovaného společností Eustream je více než 100 mld. metrů krychlových, což se rovná přibližně 20násobku celkové spotřeby plynu na domácím trhu Slovenské republiky. To ukazuje, že podnikatelská činnost společnosti Eustream je zaměřena hlavně na mezinárodní přepravu plynu.

V roce 2014 přepravila společnost Eustream 46,5 mld. m³ plynu, což představovalo asi 10,1 % celkové spotřeby EU, jak ukazuje následující graf¹¹. Všechny vstupní a výstupní body přepravní sítě umožňují fyzicky i reverzní tok plynu, plyn tedy může být přepravován přes území Slovenské republiky jak z východu na západ tak i ze západu na východ.

Podíl Eustreamu na tranzitu plynu do Evropy 2014

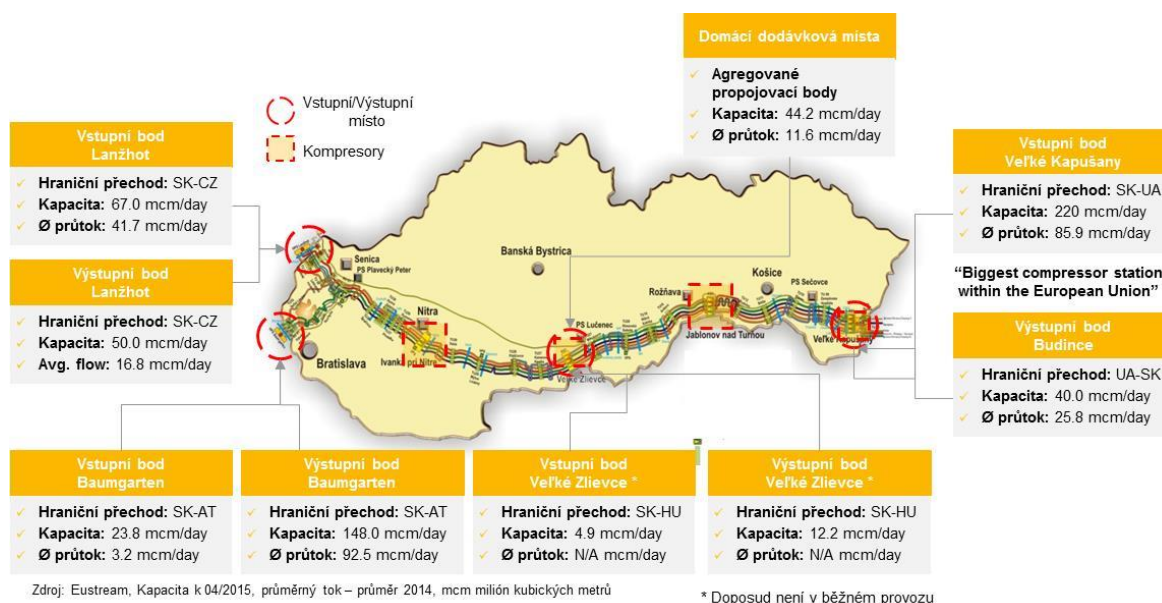


Eustream umožňuje přístup do plynárenské přepravní sítě a nabízí svým zákazníkům přepravní služby transparentním a nediskriminačním způsobem. Dlouhodobé smlouvy uzavřené před rokem 2004 (kdy byla ve Slovenské republice zavedena regulace přepravy plynu) jsou v souladu s tehdy platnými právními předpisy. Smlouvy uzavřené od roku 2005 plně odpovídají platné legislativě a standardům plynárenského průmyslu. Mezi smluvní partnery společnosti Eustream patří velké energetické společnosti z členských i nečlenských států EU. Přepravní tarify společnosti Eustream jsou regulovány, což umožňuje předvídatelnou návratnost investic. Je třeba také poznamenat, že tarify společnosti Eustream obvykle tvoří pouze malý zlomek celkové ceny za plyn pro konečného uživatele (méně než 5 % a často kolem 1 %). Vzhledem k tomu, že tarify mají jen velmi malý vliv na celkovou cenu pro konečného uživatele, mohou být předvídatelnější a odolnější vůči změnám na trhu.

¹¹ Zdroj: Eustream.

(B) Přepravní síť plynu společnosti Eustream

V současné době je Eustream jediným PPS ve Slovenské republice. Síť společnosti Eustream je v současné době připojena k přepravním soustavám tří zemí, Ukrajiny, České republiky a Rakouska. Společnost Eustream dokončila výstavbu připojení do Maďarska, jakož i na Ukrajinu, a plánuje rozšířit svou síť a vybudovat spojení do Polska. Její hlavní aktiva se skládají ze čtyř až pěti paralelních plynových potrubí (v závislosti na části sítě), které procházejí přes území Slovenské republiky v celkové délce přibližně 2 270 km. Tato soustava má roční fyzickou kapacitu východ-západ více než 80 mld. m³ a maximální agregovanou denní výstupní kapacitu přibližně 295 mil. m³. Kromě tradičního směru soustava nabízí další kapacity i v jiných směrech. Celková přepravní kapacita na všech vstupních bodech je přibližně 327 mil. m³/den¹². Přepravní soustavu podporují čtyři velké kompresorové stanice se souhrnným výkonem téměř 600 MW. Nejdůležitější kompresorová stanice se nachází ve Velkých Kapušanech na slovensko-ukrajinských hranicích a je největší kompresorovou stanicí v zemích EU. Její celkový výkon je přibližně 290 MW, což dokáže zajistit vstupní tok přibližně 220 mil. m³ za den. Celkové roční tržby společnosti Eustream za rok 2014 dosáhly 630 mil. eur. Dole uvedený graf uvádí vstupní/výstupní body plynové soustavy společnosti Eustream spolu s jejich individuální kapacitou a průměrným průtokem k datu tohoto Prospektu:



(C) Přístup třetích stran do sítě

Evropský a slovenský regulační rámec v plynárenském odvětví má zajistit konkurenční prostředí a efektivní fungování evropského trhu s plynem. Důležitým prvkem tohoto rámce je zásada transparentního a nediskriminačního přístupu k přepravním plynárenským sítím. Slovenský zákon o energetice vyžaduje, aby provozovatelé plynárenských přepravních sítí jako Eustream zaručili všem účastníkům trhu s plynem právo na přístup do sítě, doplňkové služby včetně práva na akumulaci plynu v síti. Za účelem zajištění přeshraničního tranzitu plynu v souladu se Slovenským zákonem o energetice je od společnosti Eustream vyžadováno, pod podmínkou dosažení dostatečné návratnosti, aby vybudovala přeshraniční přípojné body, které jsou potřebné pro integraci přepravních soustav v Evropském hospodářském prostoru. Podmínky, za kterých jsou Eustream a ostatní provozovatelé sítí povinni poskytovat přístup do sítě, musí být nastaveny tak, aby nedocházelo k diskriminaci mezi různými uživateli nebo různými kategoriemi uživatelů sítí. Až na omezený počet výjimek jako je nedostatek kapacity nebo prioritní povinnosti poskytnout službu ve veřejném zájmu, nesmí společnost Eustream odmítnout přístup do své plynárenské přepravní sítě. Dočasné výjimky může také udělit ÚRSO na základě případných vážných hospodářských a finančních potíží spojených se smlouvami typu "take-or-pay".

(b) Prezentace plynárenské distribuční činnosti SPPD (segment distribuce)

SPPD je vlastníkem a provozovatelem distribuční sítě zemního plynu od výstupního bodu v přepravní síti přes distribuční plynovou síť po dodávky zemního plynu koncovým zákazníkům, což představuje přibližně 98 % z celkového objemu zemního plynu distribuovaného v Slovenské republice (zdroj: Národní zpráva 2013, ÚRSO) a

¹²Včetně kapacity na domácím vstupním bodě, s výjimkou kapacity z Maďarska v procesu finalizace.

proto je téměř výhradním distributorem zemního plynu na Slovensku. SPPD distribuoval v letech 2012 a 2013 ročně přibližně 5,0 mld. m³ zemního plynu do přibližně 1,5 mil. odběrných míst a provozuje asi 6 291 km vysokotlakých plynovodů, 26 891 km nízko a středotlakých plynovodů. SPPD zajišťuje distribuci plynu konečným spotřebitelům na základě standardních rámcových smluv o distribuci uzavřených s dodavateli zemního plynu. V současné době má SPPD uzavřeny standardní rámcové smlouvy o distribuci s 25 dodavateli zemního plynu s 5 hlavními dodavateli, kteří mají více než 90% podíl na trhu.

Kromě distribuce zemního plynu SPPD prodává distribuční kapacity, provozuje a provádí údržbu plynárenské distribuční sítě a je zapojena do vyrovnávání plynu v sítích, dispečinku a zajištění bezpečnosti dodávek pro domácnosti. SPPD řídí dodávky své distribuční sítě, měří průtok zemního plynu na vstupních a výstupních bodech, aby zajistila 24 hodinový přístup koncových spotřebitelů k zemnímu plynu.

Následující přehled ukazuje rozdělení celkových tržeb segmentu distribuce (reprezentovaného společností SPPD) za období končící 31. 12. 2014, 31. 12. 2013 a 31. 12. 2012:

tis. EUR	k 31/12/2014	k 31/12/2013	k 31/12/2012
Distribuce zemního plynu	339 710	387 179	369 375
Ostatní*	3 887	2 761	3 066
Celkové tržby	343 597	389 940	372 441

* Zahnuje tržby z prodeje distribučních kapacit, rozvoj, provoz a údržbu plynárenské sítě, vyrovnání plynu a dispečing

(i) Distribuce zemního plynu

(A) Všeobecné informace

Distribuce zemního plynu je poslední etapou v dodávce zemního plynu, přičemž zemní plyn od dodavatele je přepravován přes přepravní síť a dodáván koncovému spotřebiteli přes distribuční síť SPPD. Jak v roce 2012, tak i v roce 2013 SPPD distribuovala každoročně přibližně 5,03 mld. m³ zemního plynu, v roce 2014 distribuovala 4,2 mld. m³, a to hlavně z důvodu nezvykle teplé zimy v roce 2014. V současné době distribuční síť SPPD poskytuje přístup k zemnímu plynu asi 94 % slovenského obyvatelstva.

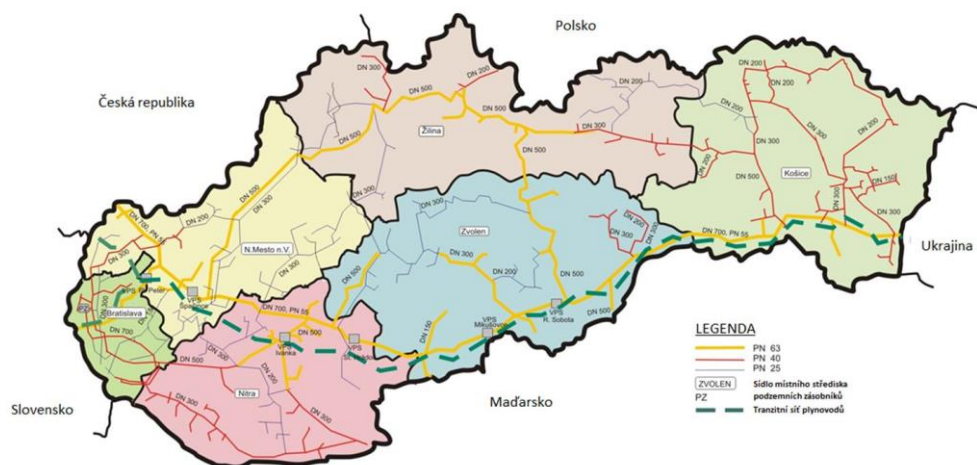
Licenci na poskytování distribučních služeb uděluje ÚRSO. Licence na distribuci plynu nemají žádné časové omezení. Veškerý majetek potřebný k distribuci zemního plynu SPPD vlastní nebo si jej pronajímá od třetích stran (jako jsou realitní developéři, kteří vybudovali infrastrukturu pro nově vybudované nemovitosti) a není spojen s vlastnictvím licence.

V souladu se zákonem SPPD umožňuje přístup do plynárenské distribuční sítě a nabízí svým zákazníkům distribuční služby transparentním a nediskriminačním způsobem. Na smlouvy uzavřené do roku 2016 se vztahuje stávající regulační období pro stanovení tarifů. Další regulační období začne v roce 2017 a tarify platné pro toto období budou platné pro služby poskytované v tomto období pro smlouvy pokračující v roce 2017 (a dále) a pro smlouvy začínající v roce 2017 nebo později. Ceny za distribuci plynu jsou regulovány pomocí vzorce pro výpočet průměrných tarifů.

(B) Plynárenská distribuční síť SPPD

V současné době je SPPD téměř výhradním distributorem plynu ve Slovenské republice. Její hlavní majetek tvoří (i) vysokotlaké plynovody délky asi 6 291 km (ii) nízko a středotlaké plynovody v délce přibližně 26 891 km procházející územím Slovenské republiky. Distribuční síť SPPD je organizována kolem šesti místních center. Níže uvedená mapa ukazuje rozpětí distribuční sítě SPPD ve Slovenské republice k datu tohoto Prospektu:

Distribuční síť SPP – distribúcia a.s.



(C) Majetek a zařízení

SPPD vlastní všechna svá přepravní potrubí a distribuční aktiva a má na ně vlastnické právo nebo právo na jejich užívání na základě nájemních smluv, všechny pozemky, na kterých jsou postaveny jeho regulační a čerpací stanice a administrativní budovy. Základní majetek SPPD tvoří přepravní potrubí, regulační stanice a ostatní zařízení pro distribuci.

Pro ilustraci investičních aktiv distribučního segmentu následující tabulka zobrazuje čistou účetní hodnotu různých investičních aktiv SPPD k uvedeným datům:

tis. EUR	k 31/12/2014	k 31/12/2013	k 31/12/2012
Plynovody	2 340 287	2 400 019	2 448 157
Regulační stanice	110 290	116 654	120 883
Pozemky, budovy a stavby	539	181	208
Stroje a zařízení	5 217	6 424	8 079
Ostatní hmotný investiční majetek	195	233	294
Majetek v průběhu výstavby	24 183	41 997	57 542
Celkem	2 480 711	2 565 508	2 635 163

(ii) Licence, povolení a oprávnění

Společnost SPPD je držitelkou licence bez časového omezení pro podnikání v energetických odvětvích, "Povolení k podnikání v energetice č. 2006P 0070", která jí umožňuje podnikání v oblasti distribuce plynu. Kromě toho je SPPD držitelkou licence, která jí umožňuje provádět běžné podnikatelské činnosti, jakými jsou instalace, opravy, údržba, odborné kontroly a zkoušky plynových a tlakových zařízení a technické zkoušky, měření a analýzy.

(A) Přístup třetích stran do distribuční sítě

Evropský a slovenský regulační rámec v plynárenském odvětví má zajistit konkurenční a efektivní evropské trhy s plynem. Důležitým prvkem tohoto rámce je zásada transparentního a nediskriminačního přístupu k plynárenským distribučním sítím. V souladu s tím Slovenský zákon o energetice vyžaduje, aby provozovatelé plynárenských distribučních sítí, jako je SPPD, zaručily všem účastníkům trhu s plynem právo na přístup k distribuční síti, doplňkové služby a akumulaci plynu v síti. Podmínky, za kterých SPPD a ostatní provozovatelé plynárenských distribučních sítí jsou povinni poskytovat přístup do svých sítí, musí být nastaveny tak, aby byl tento přístup udělován transparentním a nediskriminačním způsobem. Až na omezené výjimky, jako je nedostatek kapacity distribuční sítě nebo potřeba dát přednost plnění povinnosti veřejné služby, nesmí společnost SPPD odmítnout přístup do své plynárenské distribuční sítě. Podle zákona může dodavatel plynu se smlouvou typu take-or-pay požádat ÚRSO, aby udělil dočasnou výjimku z povinnosti SPPD poskytnout třetím stranám přístup do distribuční sítě, pokud existuje hrozba vážných hospodářských a finančních potíží v souvislosti s

plněním povinností tohoto dodavatele plynu podle smluv typu take-or-pay. Tato výjimka však není v praxi pro SPPD použitelná, protože dodávky plynu na vstupních bodech budou vždy odpovídat plynu distribuovanému na odběrná místa.

(c) Prezentace podniků zabývajících se skladováním plynu - NAFTA, Pozagas a SPP Storage (segment skladování, průzkumu a těžby)

(i) **Všeobecné informace**

K podnikání podniků zabývajících se skladováním plynu patří provozování podzemních zásobníků plynu, související služby a průzkum a těžba uhlovodíků. K datu tohoto Prospektu skladovací portfolio SPPI sestávalo zhruba z 3,7 mld. m³ provozního objemu plynu a provozuje ho NAFTA (dceřiná společnost, ve které vlastní SPPI 56,15% podíl a EPH vlastní 40,45% podíl), Pozagas (společný podnik, ve kterém 35% podíl vlastní SPPI a 35% podíl vlastní NAFTA) a SZP Storage (v plném vlastnictví SPPI). Podzemní zásobníky plynu jsou strategicky umístěny v blízkosti hranic Slovenské republiky s Českou republikou a Rakouskem.

EBITDA, upravený ukazatel EBITDA, kapitálové příjmy a výdaje týkající se segmentu skladování, průzkumu a těžby se týkají hlavně činností společnosti NAFTA and SPP Storage. Údaje společnosti Pozagas nejsou zahrnuty, protože údaje Pozagas konsoliduje SPPI použitím metody vlastního jmění. K 31. 12. 2014 byla celková hodnota vlastního kapitálu společnosti Pozagas přibližně 60 mil. eur a upravený ukazatel EBITDA byl přibližně 12 mil. eur.

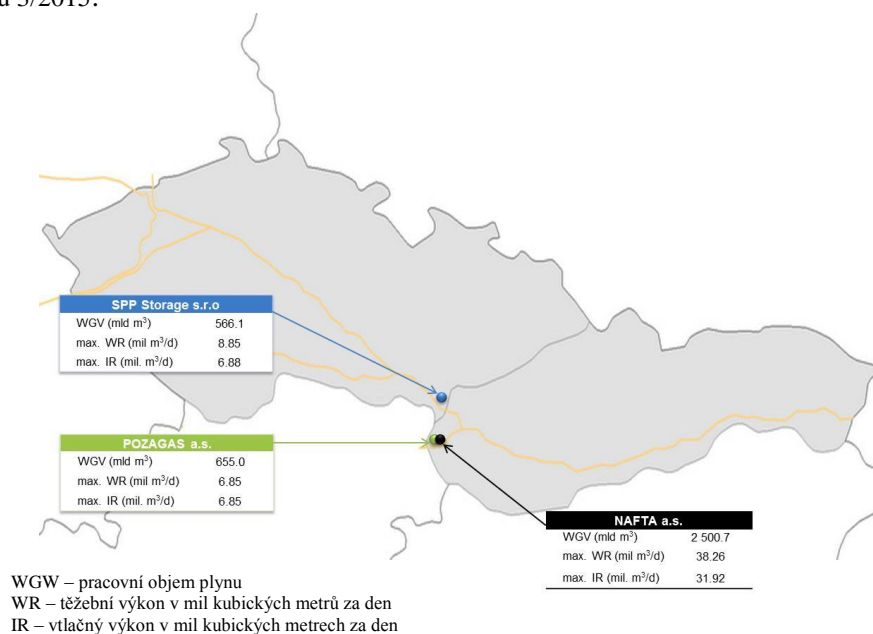
tis. EUR	k 30/6/2014	k 30/6/2013	k 31/12/2013	k 31/12/2012
Segment skladování, průzkumu a těžby (bez Pozagas)				
EBITDA *	83 920	60 904	143 132	185 013
Upravená EBITDA **	83 920	96 574	180 802	185 013
Kapitálové náklady	- 7 498	- 9 536	- 27 420	- 20 418
Tržby	105 436	107 414	218 075	214 676

* EBITDA představuje provozní zisk zvýšený o odpisy a amortizaci.

** Upravená EBITDA představuje provozní zisk zvýšený o odpisy, amortizaci a najemné za přepravní potrubí (v segmentu přepravy) plus snížení hodnoty (impairment) základní/investiční náplně (v segmentu skladování, průzkumu a těžby).

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

Slovenská republika a Česká republika nabízejí příznivé geologické podmínky a výhodné umístění v blízkosti přepravní sítě pro dodávky zemního plynu na východ i západ, která se tím stává ideálním místem pro klíčový uzel evropské sítě s plynem. Následující graf zobrazuje zásobníky plynu společností NAFTA, Pozagas a SPP Storage k datu 3/2015:



	31. 12. 2014			31. 12. 2013			31. 12. 2012		
	WGV v mil. m ³	Max. WR mil. m ³ /den	Max. IR mil. m ³ /den	WGV v mil. m ³	Max. WR mil. m ³ /den	Max. IR mil. m ³ /den	WGV v mil. m ³	Max WR mil. m ³ / den	Max IR mil. m ³ / den
NAFTA	2 501	38,26	31,92	2 365	32,40	24,90	2 285	31,20	23,50
Pozagas	655	6,85	6,85	655	6,85	6,85	652	6,85	6,85
SPP Storage	566	8,85	6,88	566	8,85	6,88	566	8,85	6,88
Celkem	3 722	53,96	45,65	3 586	48,10	38,63	3 503	46,90	37,23

WGV- pracovní objem plynu, WR - těžební výkon, IR - vtláčňý výkon

NAFTA

NAFTA je největší provozovatel podzemních zásobníků plynu (SSO) ve Slovenské republice. Skladovací kapacita zásobníků provozovaných společností NAFTA je v současné době přibližně 2,6 mld. m³ (27,5 TWh) s maximálním těžebním objemem 38,3 mil. m³ za den. Přibližně 80 % činnosti společnosti NAFTA představuje skladování plynu v podzemních zásobnících.

Společnost NAFTA poskytuje svým klientům široké portfolio služeb v oblasti skladování zemního plynu, od uskladňovací kapacity, přes jednotlivé služby v oblasti vtláčňového a těžebního výkonu, až po změny v předávacích - přejímacích bodech. Příkladem jsou flexibilní skladovací kontrakty, které umožňují celoročně vtláčňovat a těžít zemní plyn bez sezónních omezení a obchodníci tak mohou efektivně reagovat na denní vývoj na plynárenských trzích v celé Evropě. V rámci vývoje skladovacích produktů NAFTA nabízí produkt INVERSE STORAGE a Opce na skladovací kapacitu, které jsou součástí našeho produktového portfolia, a nový produkt Value Sharing Storage. Tento inovativní koncept je určen pro obchodníky specializující se na obchodování na plynárenských "hubech". Cenová volatilita zemního plynu tak u tohoto produktu přináší klientovi možnost vydělat, avšak ziskovou hodnotu si rozděluje s provozovatelem zásobníku.

NAFTA je také slovenským lídrem v průzkumu a těžbě uhlovodíků (E&P) a produkuje ročně přibližně 90 mil. m³ plynu a asi 9 tis. tun ropy. Od roku 2002 NAFTA provedla celkem 44 vrtů s 50% úspěšností. Činnosti spojené s průzkumem a těžbou uhlovodíků se nacházejí ve východní a západní části Slovenské republiky v oblastech Vídeňské pánve, Podunajské nížiny a Východoslovenské pánve.

Pozagas

Pozagas je druhým největším SSO (provozovatelem podzemních zásobníků plynu) ve Slovenské republice, jehož technický provoz byl částečně převeden na společnost NAFTA. Poskytuje NAFTĚ i doplňkové služby, čímž umožňuje zákazníkům NAFTY přístup k středoevropskému plynovému uzlu v Baumgartenu pomocí propojovacího bodu s rakouskou přepravní soustavou. Pozagas má vyvážené portfolio dlouhodobých a krátkodobých kontraktů na skladování plynu. Většina nákladů je fixních bez ohledu na kapacitu.

Pozagas vlastní a provozuje podzemní zásobník zemního plynu "Láb 4", který se nachází ve východní části Vídeňské pánve, v blízkosti města Malacky ve Slovenské republice. Zásobník "Láb 4" se skládá z několika vytěžených ložisek zemního plynu a ropy, které byly konvertovány na podzemní zásobník. V současné době tento zásobník představuje přibližně 21 % celkové skladovací kapacity, která je k dispozici ve Slovenské republice.

SPP Storage

SPP Storage vlastní a provozuje podzemní zásobník plynu v obci Dolní Bojanovice, která se nachází v České republice, se skladovací kapacitou 566 mil. m³ a s maximálním těžebním výkonem 8,8 mil. m³ za den. Podzemní zásobník plynu v obci Dolní Bojanovice byl postaven v roce 1999. Budování tohoto zásobníku plynu probíhalo v několika etapách, kdy byly v souladu s požadovaným nárůstem skladovací kapacity připojovány další ložiskové objekty. Vtláčňování a těžba plynu je realizována do z vysokotlakého plynovodu, kterým je podzemní zásobník plynu v obci Dolní Bojanovice propojen s měřicí stanicí Brodské (vzdálenou asi 30 km). Měřicí stanice Brodské provádí obchodní měření množství a kvality plynu. V měřicí stanici Brodské je plynovod napojen na slovenskou přepravní síť s plynem společnosti Eustream.

(B) Přístup třetích stran do zásobníku zemního plynu

Evropský, slovenský a český regulační rámec v oblasti zemního plynu má zajistit konkurenční a efektivní evropské trhy s plynem. Důležitým prvkem tohoto rámce je zásada transparentního a nediskriminačního přístupu k zásobníkům plynu. V souladu s tím Slovenský zákon o energetice a český Energetický zákon vyžaduje, aby SSO, jako je NAFTA, Pozagas a SPP Storage zaručily všem účastníkům trhu s plynem právo na přístup k zásobníkům plynu a k doplňkovým službám transparentním a nediskriminačním způsobem. Až na omezené výjimky, jako je nedostatek kapacity zásobníků plynu nebo potřeba upřednostnit plnění úkolů veřejné služby, NAFTA, Pozagas ani SPP Storage nesmějí odmítnout přístup do svých zásobníků plynu.

1.7 Regulace

Sektor plynárenství v Evropě se řídí především třemi směrnicemi o liberalizaci. První evropská směrnice o liberalizaci (směrnice 98/30/ES), která se týká společných pravidel pro vnitřní trh se zemním plynem ("První směrnice o zemním plynu") vstoupila v platnost 10. 8. 1998 a představuje první krok k vytvoření otevřeného a integrovaného vnitřního trhu v Evropské unii. První směrnice o zemním plynu stanovila společná pravidla týkající se skladování, přepravy, dodávek a distribuce zemního plynu. Cílem první směrnice o zemním plynu byla podpora plné, spravedlivé, hospodářské soutěže na trhu při zachování strukturálního rámce příznivého pro financování velkých mezinárodních projektů v oblasti zemního plynu a zkapalněného zemního plynu.

První směrnice o zemním plynu stanovila následující principy:

- *Oddělení vnitropodnikových účtů pro přepravní, distribuční a skladovací činnosti.* Oddělení vnitropodnikových účtů pro přepravní, distribuční a skladovací činnosti. Toto byl první krok ve snaze ukončit integrované podnikatelské modely, které zahrnovaly přepravu, skladování a dodávky zemního plynu v rámci jedné společnosti. První směrnice o zemním plynu vytvořila regulované ekonomické prostředí, ve kterém se od podniků přepravujících a skladujících zemní plyn vyžaduje, mimo jiné, aby transparentním způsobem umožnily všem dodavatelům plynu přístup ke svým sítím a zásobníkům;
- *Přístup třetích stran k sítím a zásobníkům.* Podmínky přístupu, včetně cenových podmínek, musí být nediskriminační a podléhají schválení ÚRSO (nebo ERÚ v případě SPP Storage);
- *Postupné otevírání trhů s energiemi s možností, aby si koncoví uživatelé mohli vybrat v dlouhodobém horizontu svého dodavatele plynu.* Tato možnost byla první směrnicí o zemním plynu omezena, mimo jiné, pro průmyslové zákazníky s roční spotřebou vyšší než 25 mil. m³ plynu; a
- *Přísné utajení dat.* Provozovatelé plynárenských distribučních sítí a zásobníků plynu jsou povinni zachovávat důvěrnost obchodně citlivých informací získaných v rámci svého podnikání. Provozovatelé distribučních sítí nesmí zneužívat obchodně citlivé informace v souvislosti s poskytováním nebo sjednáváním přístupu do svých sítí.

První směrnice o zemním plynu byla nahrazena evropskou směrnicí 2003/55/ES ("Druhá směrnice o zemním plynu") přijatou dne 26. 6. 2003. Druhá směrnice o zemním plynu měla urychlit proces liberalizace trhů s plynem s cílem dosáhnout plně funkčního vnitřního trhu. Stanovila zejména oddělení účtů mezi činnostmi přepravy, skladování, distribuce a prodeje plynu. Právní oddělení činností přepravy, distribuce a skladování plynu muselo být realizováno do 1. 7. 2004, i když kombinovaní operátoři byli povoleni, pokud splnily několik podmínek, jejichž cílem bylo zajistit nezávislost těchto činností. Druhá směrnice o zemním plynu také stanovila časový plán liberalizace trhů s oprávněním pro zahraniční zákazníky od 1. 7. 2004 a kompletní liberalizaci trhů (včetně oprávnění pro fyzické osoby) od 1. 7. 2007. Kromě toho, druhá směrnice o zemním plynu vyžadovala, aby každý členský stát určil jeden nebo více regulačních orgánů, které jsou zcela nezávislé na plynárenském odvětví, aby byla zajištěna nediskriminace, účinná hospodářská soutěž a fungování trhu. Druhá směrnice o zemním plynu byla implementována ve Slovenské republice přijetím bývalého energetického zákona č. 656/2004 Sb. o energetice, ve znění pozdějších předpisů. Právní oddělení přepravy, distribuce a skladování od ostatních plynárenských aktivit se uskutečnilo ve Slovenské republice 1. 7. 2006. V České republice byla druhá směrnice o zemním plynu převzata zákonem č. 670/2004 Sb., kterým se doplnil Energetický zákon. Právní oddělení přepravních činností od ostatních plynárenských odvětví se uskutečnilo v České republice 1. 1. 2006, distribuce byla právně oddělena 1. 1. 2007.

Poslední v řadě liberalizačních směrnic EU byla třetí směrnice o zemním plynu. Třetí směrnice o zemním plynu byla zveřejněna v Úředním věstníku Evropské unie 14. 8. 2009. Do slovenského právního řádu byla převzata Slovenským zákonem o energetice, který až na určité výjimky nabyl účinnosti ve Slovenské republice dne 1. 9. 2012. Třetí směrnice o zemním plynu byla převzata do českých právních předpisů zákonem č. 211/2011 Sb., kterým je upraven Energetický zákon a (až na jednu výjimku) nabyl účinnosti 18. 8. 2011.

Třetí směrnice o zemním plynu zvýšila nezávislost a pravomoci vnitrostátních regulačních orgánů. To vyžadovalo určení jednoho vnitrostátního regulačního orgánu na vnitrostátní úrovni, který je právně odlišný a funkčně nezávislý na jakémkoli veřejném či soukromém subjektu, tržních zájmech a jakémkoli politickém subjektu a vykonává své pravomoci nestranně a transparentně. Ve Slovenské republice je nezávislým vnitrostátním regulačním orgánem ÚRSO, který je odpovědný za sledování a prosazování toho, aby účastníci trhu dodržovali zákony a předpisy platné pro trhy s energií. ÚRSO také zasahuje do všech sporů, které mohou vzniknout mezi účastníky trhu. V České republice plní tyto úkoly ERÚ.

Třetí směrnici o zemním plynu je obecně usilováno o dosažení větší míry transparentnosti a samostatnosti přepravních a distribučních sítí provozovatelů jako je Eustream a SPPD. SPPD, jako provozovatel plynárenské distribuční sítě patří do vertikálně integrovaného podniku, a Eustream, jako provozovatel přepravní soustavy pro přepravu plynu patří do vertikálně integrovaného podniku, přímo spadají do působnosti ustanovení třetí směrnice o zemním plynu a právních předpisů, kterými směrnice byla implementována do slovenského právního řádu, a která se týká provozovatelů přepravní soustavy a provozovatelů distribuční sítě. Třetí směrnice o zemním plynu stanoví zásady, které, mimo jiné, platí pro:

- vztahy mezi společnostmi Eustream a SPPD a jejich mateřskou společností;
- podnikové řízení Eustream a SPPD;
- nezávislé etické chování ředitelů, vedoucích pracovníků a zaměstnanců společnosti Eustream a SPPD;
- vztahy společnosti Eustream a SPPD s ostatními součástmi vertikálně integrovaného podniku, a to zejména s ohledem na plánování a investice.

Třetí směrnice o zemním plynu, společně s přijatým plynárenským nařízením a další přijatou evropskou legislativou, tvoří tzv. Třetí energetický balíček. Nařízení (ES) č. 715/2009 Evropského parlamentu a Rady o podmínkách přístupu k přepravním sítím zemního plynu, stanoví důležité povinnosti provozovatelů přepravních sítí, jakož i některých provozovatelů zásobníků, které se týkají přístupu třetích stran, zásad mechanismů přidělování kapacity, řízení přetížení a požadavků transparentnosti. V souladu s tím společnosti Eustream, SPPD, a podniky zabývající se skladováním plynu zveřejnily důležité a požadované údaje na svých příslušných webových sídlech a také prostřednictvím společné platformy evropských provozovatelů přepravních soustav a zásobníků na webovém sídle "Plynové infrastruktury Evropy" (Gas Infrastructure Europe).

1.8 Regulační orgány

ÚRSO, jako nezávislý regulační orgán Slovenské republiky, je zodpovědný za sledování a prosazování toho, aby účastníci trhu dodržovali zákony a předpisy platné pro trhy s energií. ÚRSO také zasahuje do všech sporů, které mohou vzniknout mezi účastníky trhu. Eustream, SPPD, NAFTA a Pozagas, jako slovenské regulované subjekty, nepodléhají pouze pravomoci ÚRSO, ale i slovenskému Ministerstvu hospodářství, Slovenské obchodní inspekci a slovenskému antimonopolnímu úřadu. Slovenské Ministerstvo hospodářství je zodpovědné za vytváření státní energetické politiky, uveřejnění pravidel oddělení (unbundlingu) a stanovení standardů reakce na mimořádné události, jejichž cílem je zajistit bezpečnost dodávek zemního plynu. Pokud jde o SPPD, Slovenská obchodní inspekce vykonává dozor nad dodržováním povinností vyplývajících ze Slovenského zákona o energetice a je oprávněna kontrolovat činnosti distributorů zemního plynu na základě stížností od konečných zákazníků. Slovenský antimonopolní úřad kontroluje činnost distributorů zemního plynu, pokud existuje podezření na zneužití dominantního postavení na trhu.

ERÚ jako nezávislý regulační orgán České republiky je zodpovědný za sledování a prosazování toho, aby účastníci trhu dodržovali zákony a předpisy platné pro trhy s energií. ERÚ také zasahuje do všech sporů, které mohou vzniknout mezi účastníky trhu. SPP Storage jako český regulovaný subjekt podléhá také regulaci nebo dohledu ze strany českého Ministerstva průmyslu a obchodu, Státní energetické inspekce a českého Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže. České Ministerstvo průmyslu a obchodu je odpovědné za vytvoření státní energetické politiky a stanovení standardů reakce na mimořádné události, jejichž cílem je zajistit bezpečnost dodávek zemního plynu. Státní energetická inspekce sleduje dodržování zákonů upravujících hospodaření s energií, podporované zdroje energie a regulaci cen. Český úřad pro ochranu hospodářské soutěže kontroluje činnosti provozovatelů podzemních zásobníků plynů, pokud existuje podezření na narušení nebo omezení hospodářské soutěže, nebo existenci omezujících podmínek v příslušných smlouvách.

Podniky zabývající se skladováním plynu také podléhají pravomoci jiných regulačních orgánů odpovídajících za konkrétní záležitosti vlády, např. báňského úřadu, inspekce životního prostředí a celní správy.

(B) Energetika

1.1 Skupina EPE

EPE je předním vertikálně integrovaným energetickým podnikem zahrnujícím kompletní řetězec činností v oblasti energetiky, se zaměřením na těžbu uhlí, výrobu a distribuci tepla a elektrické energie, jakož i na dodávky a obchodování s energií. Podstatnou část svého hrubého provozního zisku EBITDA tvoří v České republice, v Německu a ve Slovenské republice, kde se nacházejí hlavní provozovny EPE. Z hlediska EBITDA patří EPE dle vlastní analýzy mezi deset největších průmyslových skupin v České republice.

Skupina EPE vykázala tržby 2 397,4 milionu eur v roce 2014 (1 870,7 milionu eur v roce 2013) a upravený konsolidovaný zisk EBITDA 454,5 milionu eur v roce 2014 (380,2 milionu eur v roce 2013). K meziročnímu nárůstu došlo zejména díky akvizici společností SSE v listopadu 2013 a HSR v prosinci 2013.

Významnou část činnosti EPE tvoří regulované činnosti (tj. teplo, distribuce elektřiny a obnovitelná energie) a činnosti na základě dlouhodobých smluv se stabilní zákaznickou základnou (tj. těžba uhlí), což zajišťuje odolnost našich peněžních toků a budoucí výkonnost.

Skupina EPE zahrnuje čtyři hlavní úseky: (i) Těžba uhlí; (ii) Teplo a elektrická energie (sestavující ze dvou útvarů: Výroba, distribuce a dodávky tepla a kombinovaná výroba tepla a elektřiny (Teplo a kogenerace) a Výroba elektřiny); (iii) Obnovitelné zdroje; a (iv) Distribuce a dodávky elektrické energie (sestavující ze dvou útvarů: Distribuce a Dodávky energie). Hlavní úseky, tj. Těžba uhlí, Teplo a elektrická energie a Distribuce a dodávky elektrické energie se na upraveném konsolidovaném zisku EBITDA Skupiny EPE (před očištěním od meziúsekových transakcí) podílely 99,7 % v roce 2014. V roce 2014 se těžba uhlí na upraveném konsolidovaném zisku EBITDA Skupiny EPE podílela 33,8 % (46,1 % v roce 2013), teplo a elektřina se na upraveném konsolidovaném zisku EBITDA skupiny EPE podílely 32,4 % (52,3 % v roce 2013), (přičemž teplárenství a kogenerace se na předběžném upraveném konsolidovaném zisku EBITDA podílely významnějším způsobem než výroba elektrické energie) a distribuce a dodávky elektrické energie se na upraveném konsolidovaném zisku EBITDA Skupiny EPE podílely 33,5 % (4,9 % v roce 2013) v každém z těchto případů jde o údaj před očištěním od meziúsekových transakcí.

Úsek těžby uhlí, v jehož rámci provozuje Skupina EPE německou dceřinou společností MIBRAG, produkuje hnědé uhlí za relativně nízkou cenu a dodává je elektrárnám na základě dlouhodobých smluv o dodávkách. Díky společnosti MIBRAG je Skupina EPE dle vlastní analýzy třetím největším producentem hnědého uhlí v Německu s celkovou roční produkcí zhruba 20,9 milionu tun ročně 2014 a 19,1 milionu tun za rok 2013.

Úsek výroby tepla a elektřiny vlastní a provozuje tři velké kogenerační elektrárny v České republice. Prostřednictvím společnosti PT, dceřiné společnosti EPE, kde má EPE 73,3% majetkový podíl, vlastní a provozuje Skupina EPE nejrozsáhlejší systém dálkového vytápění v České republice, který zásobuje teplem hlavní město Prahu. Pokud jde o teplo dodané v České republice, je Skupina EPE dle vlastní analýzy největším dodavatelem tepla, přičemž za rok končící 31. 12. 2014 dodaly 15,6 PJ tepla a za rok končící 31. 12. 2013 18,9 PJ tepla. Pokles dodaného tepla v roce 2014 o 17,4 % je z důvodu teplého počasí během roku 2014 ve srovnání s rokem 2013. Pokud jde o elektřinu vyrobenou v České republice (včetně doplňkových služeb vykazovaných ERÚ), se svým úsekem tepla a elektřiny představuje Skupina EPE k 31. 12. 2013 druhého největšího výrobce elektrické energie. Akvizicí společnosti Saale Energie v roce 2012 Skupina EPE získala 41,9% vlastnický podíl ve společnosti Schkopau v Německu (což představuje právo na užívání 400 MWe z celkové kapacity elektrárny).

Divize dodávek energie segmentu distribuce a dodávek energií je zaměřena na dodávky energie a zemního plynu koncovým zákazníkům a po akvizici 49% podílu v SSE se zaměření tohoto segmentu posunulo k distribuci elektřiny koncovým zákazníkům. Máme portfolio velkých zákazníků nejen v komerčním sektoru, ale i ve veřejném a samosprávném sektoru, a úspěšně expandujeme v maloobchodním sektoru. Distribuce energie je na Slovensku regulovanou činností a je rozdělena na distribuci vysokého napětí, středního napětí a nízkého napětí.

1.2 Historie a vývoj subjektů ve Skupině EPE

(a) CE Energy, a.s.

CE Energy, a.s., je akciová společnost se sídlem na adrese Příkop 843/4, 602 00, Brno - Zábřovice, Česká republika. 100% vlastníkem společnosti CE Energy, a.s. je společnost EPH. Společnost byla založena 6. 12. 2013 a nezabývá se žádnou jinou činností než činností, která souvisí s jejím založením, se získáním podílu ve společnosti EP Energy a.s., a s nabídkou dluhopisů vydaných CE Energy, a.s. CE Energy je holdingová společnost, která přímo vlastní všechny akcie společnosti EP Energy v oběhu. Jediná důležitá aktiva a pasiva společnosti CE Energy tvoří její podíly na vydaných akciích společnosti EP Energy.

(b) EP Energy, a.s.

EP Energy je akciová společnost se sídlem na adrese Příkop 843/4, 602 00 Brno, Česká republika. 100% vlastníkem společnosti EP Energy je CE Energy, a.s.

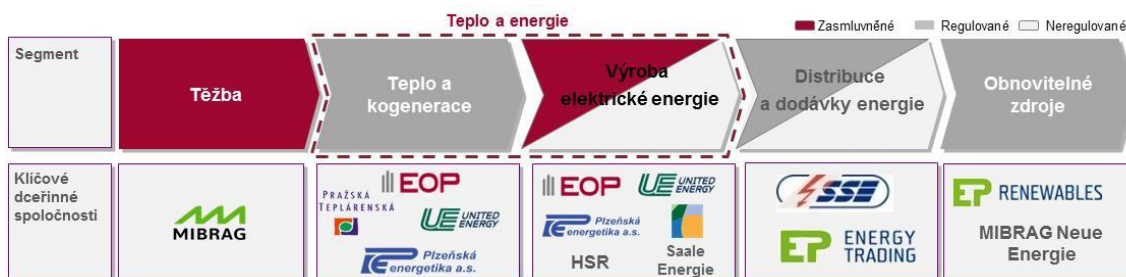
Společnost EPH založila společnost EP Energy dne 16. 12. 2010 jako dceřinou společnost, aby působila jako holdingová společnost pro subjekty, které se zabývají činností v oblasti energetiky v rámci Skupiny EPH z důvodu oddělení strategických energetických aktiv od jiné činnosti Skupiny EPH. EPH však zahrnuje další činnosti z oblasti energetiky, které nejsou součástí Skupiny EPE. Přesto, že společnost EP Energy byla založena v roce 2010, mnoho dceřiných společností skupiny EPE už má za sebou dlouhé působení s dobrými výsledky.

1.3 Strategie

Skupina EPE bude nadále používat pákový efekt základních kompetencí v oblasti těžby, tepla a energie a usilovat o zlepšení pomocí těchto klíčových strategií:

Segmenty

Podnikání EPE probíhá ve čtyřech hlavních segmentech: Mining (Těžba), Heat and Power (Teplota a energie, který má dvě divize: Teplota a kogenerace a Výroba elektrické energie), Renewables (Obnovitelné zdroje) a Power Supply and distribution (Distribuce a dodávky energií). Hlavními segmenty jsou Těžba, Teplota a energie a Distribuce a dodávky energií, neboť tyto tři segmenty reprezentují 99,7 % konsolidovaného ukazatele EBITDA EPE (před mezisegmentovými vyloučeními).



Těžba

V současné době v tomto segmentu působí Ručitel prostřednictvím 100% dceřiné společnosti MIBRAG, z níž 50 % podíl nabyt subjekt ovládaný Danielem Křetínským v červnu 2009, byl přidán k EPE v červnu 2011, a zbývajících 50 % nabyt Ručitel v červnu 2012.

Segment těžby vytvořil výnosy ve výši 419,8 mil. eur za rok 2014 a 420,3 mil. eur za rok 2013. Ukazatel EBITDA tohoto segmentu dosáhl výši 153,6 eur za rok 2014 a 175,4 eur za rok 2013. Hlavním důvodem poklesu EBITDA je nepeněžitý efekt 25,6 milionu eur vykázaný v roce 2013 v souvislosti s novým standardem IFRIC 20 (*Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine*) platném od prvního ledna 2013.

MIBRAG provozuje v Německu dva povrchové hnědouhelné doly (Profen (Sasko-Anhaltsko) a Vereinigtes Schleenhain (Sasko)) s celkovou roční produkcí zhruba 20,9 mil. tun hnědého uhlí v roce 2014.

Jiné činnosti v segmentu těžby

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

MIBRAG rovněž vlastní a provozuje kogenerační elektrárny v Deubenu a Wählitzu v Německu s celkovým instalovaným výkonem 419 MW_t a 123 MW_e. Třetí kogenerační elektrárna v Mumsdorfu, která byla spuštěna v roce 1968, byla 30. 6. 2013 zavřena z důvodu jejího stáří. Pomocí těchto kogeneračních elektráren dodává MIBRAG elektrickou energii svým těžebním provozům a přebytečnou elektrickou energii dodává do místní distribuční sítě elektrické energie. MIBRAG poskytuje i služby pro vyrovnávání sítě.

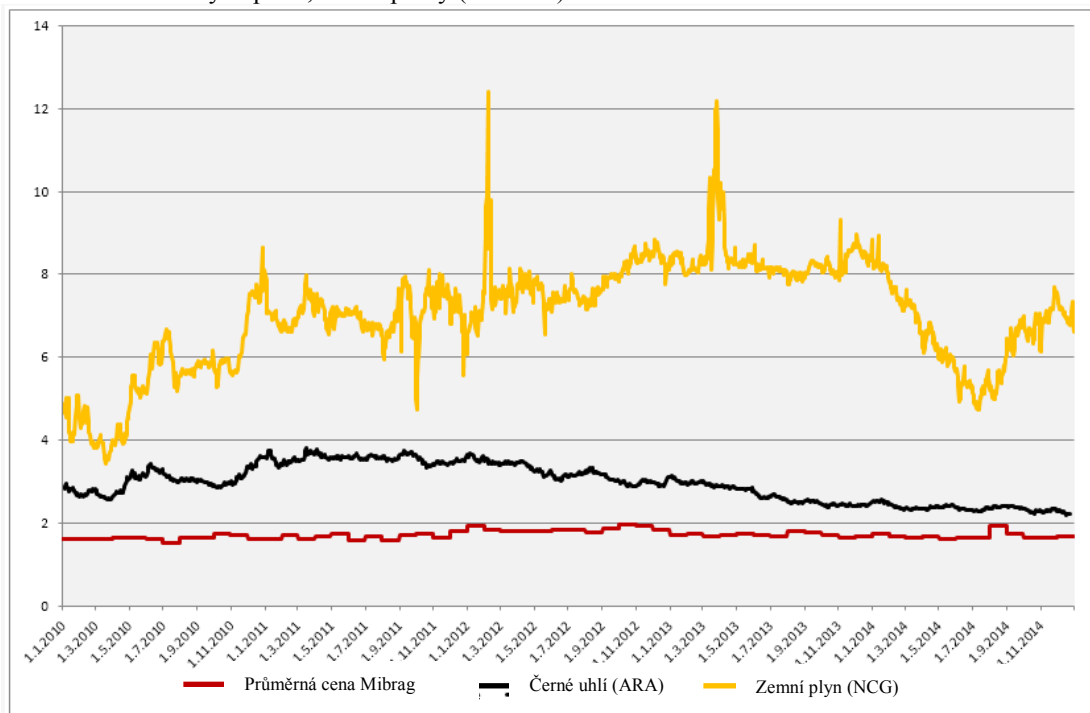
Odběratelé a významné smlouvy o prodeji

Většina hnědého uhlí, které se těží v lokalitách společnosti MIBRAG, je přímo dodáváno do tří kogeneračních elektráren v regionu, do Lippendorfu (instalovaný výkon 1,866 MWe), Schkopau (instalovaný výkon 900 MWe)

a Chemnitzu (instalovaný výkon 185 MWe) na základě dlouhodobých smluv, které zajišťují značnou míru cenové stability a tedy dlouhodobou otevřenost v oblasti odbytu, peněžních toků a provozních výsledků během trvání smluv.

Cena hnědého uhlí od společnosti MIBRAG je nízká a stabilní ve srovnání s cenou jiných paliv, neboť hnědé uhlí není obchodováno jako komodita a obvykle je prodáváno v blízkosti dolů, z nichž se těží. Následující tabulka obsahuje nákladové srovnání hnědého uhlí s jinými konkurenčními palivy:

Porovnání cen různých paliv, bez dopravy (EUR/GJ):



V roce 2014 bylo 75,9 % výnosů společnosti MIBRAG podle německých GAAP odvozeno od prodeje hnědého uhlí elektrárnám v Lippendorfu, Schkopau a Chemnitzu v roce 2014. Elektrárna Buschhaus (společnost HSR) se v roce 2014 stala významným zákazníkem společnosti MIBRAG s odběrem přibližně 700 000 tun hnědého uhlí.

Povolení a licence

Jsme vlastníky téměř všech nemovitostí, na kterých se nacházejí aktivní doly, a pravidelně nabýváme pozemky pro budoucí těžební projekty a prodáváme pozemky, na kterých skončily projekty rekultivace. V Německu vlastnictví půdy automaticky nezahrnuje vlastnictví hnědého uhlí, které je nalezeno na příslušném pozemku nebo pod ním. Vlastnictví hnědého uhlí je právně nabyto těžbou hnědého uhlí, která vyžaduje právo těžby ve formě povolení k těžbě (*Bewilligung*) nebo vlastnictví dolu (*Bergwerkseigentum*), které uděluje těžební orgán. Na oplátku může být vyžadováno, aby těžební společnosti platily licenční poplatky.

Teplota a energie

Činnosti v oblasti tepla a energie provádíme v České republice a v Německu prostřednictvím těchto dceřiných společností: PT (Česká republika), EOP (Česká republika), UE (Česká republika), PE (Česká republika), Saale Energie (Německo) a od ledna 2014 HSR (Německo).

Segment tepla a energie vytvořil výnosy ve výši 638,5 milionu eur ročně za rok 2014 a 673,3 milionu eur za rok 2013. Ukazatel EBITDA tohoto segmentu dosáhl výše 147,0 eur za rok 2014 a 198,9 eur za rok 2013. Pokles výnosů o 5,2 % a EBITDA o 26 % je z důvodu teplého počasí během roku 2014 ve srovnání s rokem 2013. S tím souvisí také nižší výroba elektřiny v kogeneraci. Dalšími důvody poklesu jsou nižší ceny elektřiny a nižší objem alokovaných emisních povolenek.

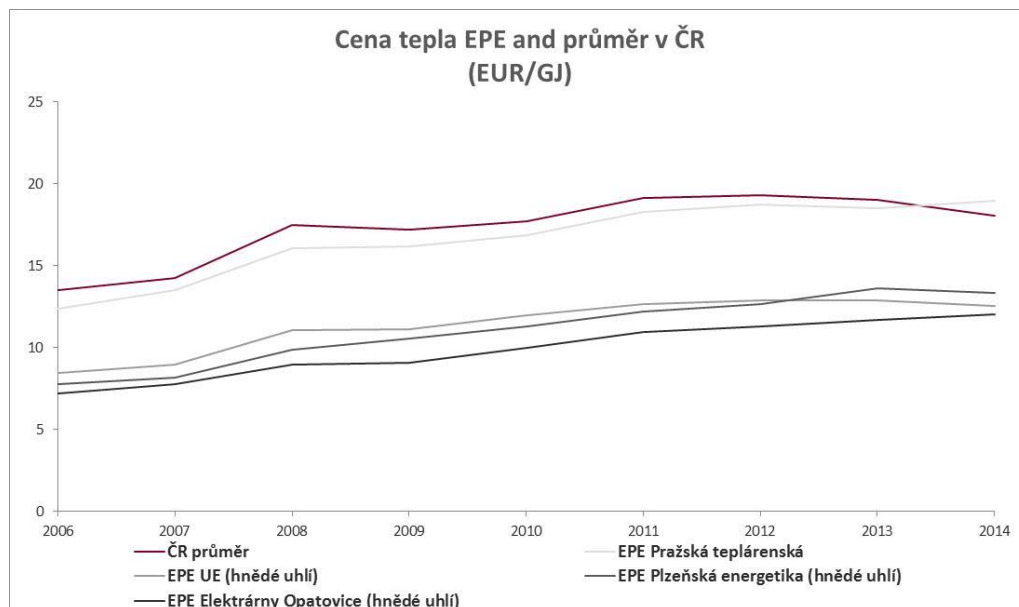
Společnost	Lokalita	Typ	Instalovaný výkon			Vlastnictví
FLOTILA V OBLASTI TEPLA A ENERGIE			Výroba tepla⁽¹⁾	Kogenerace⁽²⁾	Kondenzace⁽²⁾	
Elektrárny Opatovice (EOP)	Opatovice, ČR	Kogenerace, spalování hnědého uhlí	932 MW _{th}	189 MW _e	189 MW _e	100%
United Energy (UE)	Komoňany, ČR	Kogenerace, spalování hnědého uhlí	487 MW _{th}	89 MW _e	150 MW _e	100%
Plzeňská Energetika (PE)	Plzeň, ČR	Kogenerace, spalování hnědého uhlí	197 MW _{th}	90 MW _e	21 MW _e	100%
Pražská Teplárenská (PT)	Praha, ČR	Kogenerace, spalování zemního plynu a černého uhlí	1,579 MW _{th}	132 MW _e	0 MW _e	73,30%
Saale Energie	Schkopau/ Sasko- Anhaltsko, Německo	Hnědoudelná elektrárna	0 MW _{th}	0 MW _e	400 MW _e	100 % ⁽²⁾
Helmstedter Revier GmbH (HSR)	Helmstedt/ Dolní Sasko Německo	Hnědoudelná elektrárna	0 MW _{th}	0 MW _e	390 MW _e	100%

(1) Jedná se o instalovaný výkon měřený na tepelných výměnících.

(2) Instalovaný kogenerační výkon představuje elektrický výkon generátorů, které dokáží dodávat teplo v režimu kogenerace. Instalovaný kondenzační výkon představuje elektrický výkon generátorů, které dokážou generovat teplo i v režimu kondenzace. Celková instalovaná kapacita je určena sčítáním instalované kogenerační kapacity a instalované kondenzační kapacity.

(3) 41,9% podíl v Schkopau zahrnuje právo na užívání 400 MWe z elektrárny.

Následující tabulka obsahuje srovnání cen tepla účtovaných různými společnostmi EPE ve srovnání s průměrnými cenami tepla, které účtují všichni distributoři tepla v celé České republice.



Ceny jsou bez DPH, zdroje: ERÚ a údaje společností, 2014

Režim kogenerace versus režim kondenzace

Všechny elektrárny EPE (kromě našich 400 MW v Schkopau, Buschhaus a těch, které provozuje PT) jsou schopny fungovat buď v režimu kogenerace, přičemž vedlejší produkt výroby energie, teplo, je nasměrováno do sítě distribuce tepla, čímž je zachytávána jinak promarněná energie a prodá se ve formě tepla zákazníkům, nebo v režimu kondenzace, ve kterém je vyráběna pouze elektrická energie. Mezi režimem kogenerace a kondenzace přepíná EPE v závislosti na poptávce tepla a ceně elektrické energie.

Účinné a nízkonákladové kombinované elektrárny

Obě divize výroby tepla, kogenerace a výroby elektřiny v segmentu tepla a energie mají stejné kogenerační elektrárny a technologie a v důsledku toho se dělí o fixní náklady, což EPE umožňuje účtovat nižší ceny ve srovnání s mnoha konkurenty a dosahovat vyšší marže u obou divizí.

Kogenerace je obecně považována za nejefektivnější způsob využívání primární energie v palivu. Typická zařízení kondenzující páru jsou účinná jen na 25 – 40 % (tj. pouze 25 – 40 % paliva je proměněno na energii), zatímco i nejúčinnější elektrárny na zemní plyn jsou účinné jen na 50 – 60 %. Naše flotila kogeneračních elektráren, na rozdíl od nich, funguje s vyšší vrcholovou účinností v režimu kogenerace až do účinnosti 80 %

zachytáváním některých nebo všech vedlejších produktů, které by byly jinak promrhány, tepla, vytvořeného v procesu výroby energie.

Uzavírání dlouhodobých smluv o palivových zdrojích

Významný podíl roční spotřeby paliva u čtyř kogeneračních zařízení je pokryt dlouhodobými smlouvami nebo dodávaný společností MIBRAG, která EPE poskytuje určitou míru cenové stability a tedy dlouhodobou jednoznačnost palivových nákladů.

Kogenerační zařízení v České republice: souhrnně má EPE třetí stranou a společností MIBRAG nasmlouvaná množství přibližně 18 miliónů GJ ročně do roku 2017. Schkopau (přes Saale Energie): ročně nasmlouvané množství 28,7 miliónu GJ.

Rozsáhlé sítě distribuce tepla

Všechna kogenerační zařízení jsou připojena na velké sítě dálkového vytápění, které byly vybudovány na připojení velkých počtů domácností a zásobují hustě osídlené oblasti, a proto mají velkou a stabilní odběratelskou základnu.

Provozujeme rozsáhlé sítě distribuce tepla v České republice, které zásobují teplem rezidenční i průmyslové odběratele. Dodáváme teplo největším českým městům včetně Prahy, Plzně, Hradce Králové, Pardubic, Mostu a Litvínova.

1.4 Subjekty ve Skupině EPE

(a) Klíčové dceřiné společnosti v oblasti tepla a energie

EOP - Teplo a kogenerace a výroba elektrické energie

EOP, přímá dceřiná společnost EPE v plném vlastnictví, je vedoucím výrobcem a distributorem tepla z hnědého uhlí v České republice, přičemž poskytuje teplo, které patří k nejlevnějším v České republice, z důvodu svých schopností kombinované výroby. Elektrárna EOP má instalovaný výkon 932 MW_{th} (na výměníky tepla), 189 MWe (kogenerace energie) a 189 MWe (kondenzace energie). EOP dodala v roce 2014 přibližně 3,2 PJ tepla, které poskytla více než 60 400 domácnostem v městech Hradec Králové, Pardubice a Chrudim. Podstatná většina tepla dodávaného společností EOP směřuje k rezidenčním zákazníkům a samosprávám. EOP je také důležitým poskytovatelem služeb k vyvažování sítě pro ČEPS, českého provozovatele přenosové soustavy, který je držitelem licence pro přenos elektrické energie v České republice podle Energetického zákona a poskytuje služby přenosu a kontroly elektrické energie v české přenosové soustavě.

Od začátku roku 2014 dodává EPE společnosti EOP hnědé uhlí ze společnosti MIBRAG, jakož i hnědé uhlí na základě smlouvy se společností Severočeskými doly, a.s.

PT - Teplo a kogenerace

PT je ze 73,3 % nepřímou dceřinou společností EPE, vlastní a provozuje největší síť dálkového vytápění v České republice, jakož i 33 topných stanic a čtyři kogenerační zařízení s celkovým instalovaným výkonem 1 579 MW_{th} (na výměníky tepla) a 132 MWe (kogenerace energie). Město Praha přímo vlastní 24,3 % PT a zbylý přibližně 2,5% podíl je ve vlastnictví malých akcionářů. PT je vedoucím dodavatelem tepla obyvatelům a podnikům v Praze, v roce 2014 dodalo přibližně 10,3 PJ tepla více než 270 000 domácnostem v síti dálkového vytápění v rozsahu více než 650 km. 61,4 % zákazníků PT jsou rezidenční odběratelé, 6,6 % jsou průmysloví odběratelé a 32 % představují komerční kanceláře, veřejná infrastruktura a odvětví služeb. Palivová základna PT pro její zásobování teplem, které zahrnuje teplo kupované od společnosti Energotrans na základě dlouhodobé smlouvy, obsahuje hnědé uhlí, zemní plyn, černé uhlí a komunální odpad.

UE - Teplo a kogenerace a výroba energie

UE, přímá dceřiná společnost v plném vlastnictví EPE, je hlavním výrobcem tepla a elektrické energie v kogeneraci v severočeském regionu České republiky. UE vlastní a provozuje kogenerační zařízení v Komořanech (poblíž města Most). Elektrárna UE má instalovaný výkon 487 MW_{th} (výměníky tepla), 89 MWe (kogenerace energie) a 150 MWe (kondenzace energie). Hlavním dodavatelem hnědého uhlí pro UE jsou Severočeské doly, a.s. Od začátku roku 2014 byl opětovně alokován určitý objem hnědého uhlí na EOP a tyto objemy byly v UE nahrazovány hnědým uhlím dodávaným společností MIBRAG. UE dodala v roce 2014 přibližně 1,4 PJ tepla přibližně 34 900 domácnostem v městech Most a Litvínov a 549 GWh elektrické energie do sítě. 70,2 % zákazníků UE jsou rezidenční odběratelé, 4,6 % jsou průmysloví odběratelé a 25,2 % jsou

samosprávy a jiné instituce. UE (také prostřednictvím dceřiných společností) vlastní více než 100 km nebo 90 % primární tepelné soustavy v Mostě a Litvínově.

Saale Energie - Kogenerace a výroba energie

EPE vlastní 41,9% podíl v elektrárně Schkopau (společnost KS GbR) prostřednictvím akvizice 100% podílu v Saale Energie v červenci 2012 od NRG Energy, Inc. USA. Zbývajících 58,1 % společnosti KS GbR je ve vlastnictví E.ON, který provozuje elektrárnu. E.ON je jedna ze světově největších elektrárenských a plynárenských společností ve vlastnictví investorů. Elektrárna Schkopau zahájila komerční provoz v roce 1996 a má čistý instalovaný výkon 900 MWe. Její výkon je prodáván přes dlouhodobé smlouvy s Vattenfall Europe, Dow Chemical a Deutsche Bahn. Vattenfall je jedním z největších výrobců elektřiny v Evropě a největším výrobcem tepelné páry. Prostřednictvím 41,9% podílu má Saale Energie právo k užívání 400 MWe z celkového instalovaného výkonu elektrárny na úrovni 900 MWe, které jsou nasmlouvané na základě dlouhodobé dohody o dodávkách energie se společností Vattenfall. Díky této smlouvě má Saale Energie pravidelné a stabilní výnosy na základě pevného měsíčního poplatku za výkon 400 MWe rezervovaný pro Vattenfall a to bez ohledu na jeho skutečné využití ze strany společnosti Vattenfall.

HSR - Výroba energie a související těžba

EPE s účinností 31. 12. 2013 nabyl HSR prostřednictvím společnosti MIBRAG od společnosti E.ON. Společnost HSR provozuje elektrárnu Buschhaus, která má 390 MWe instalovaného výkonu výroby elektrické energie. HSR vlastní i aktivní povrchový hnědouhelný důl, Schöninggen, se zbývajících zásobami uhlí v objemu přibližně 3 Mt k 31. 12. 2014 a roční produkcí uhlí přibližně 2,0 Mt. Hnědé uhlí ze Schöningenu je v současnosti hlavním palivovým zdrojem pro Buschhaus s přírůstkovými dodávkami od společnosti MIBRAG. V průběhu roku 2016 se očekává, že se důl v Schöningenu vyčerpá a MIBRAG se stane jediným dodavatelem hnědého uhlí pro Buschhaus.

(b) Klíčové dceřiné společnosti v oblasti distribuce a dodávek energií

Distribuce a dodávky energií

Prostřednictvím segmentu distribuce a dodávek energií prodává EPE energii a zemní plyn koncovým zákazníkům zejména v České republice a Slovenské republice. Díky akvizici společnosti SSE vzrostl podíl tohoto segmentu ze 4,9 % konsolidovaného ukazatele EBITDA EPE v roce 2013 na 33,5 % v roce 2014, v obou případech před mezisegmentovými vyloučeními.

Ukazatel EBITDA segmentu Distribuce a dodávky energií vzrostl v roce 2014 o 133,5 milionu eur na 152,2 milionů eur ve srovnání s 18,7 milionu eur v roce 2013. K nárůstu došlo díky výše uvedené akvizici společnosti SSE v prosinci 2013, která realizovala EBITDA ve výši 144,7 milionů eur v roce 2014 ve srovnání s 19,1 milionů eur za prosinec 2013.

Dodávky energie

Divize dodávek energie segmentu distribuce a dodávek energií je zaměřena na dodávky energie a zemního plynu koncovým zákazníkům a po akvizici 49% podílu v SSE na distribuci energie koncovým zákazníkům. SSE má portfolio velkých zákazníků nejen v komerčním sektoru ale i ve veřejném a samosprávném sektoru a úspěšně expandujeme v maloobchodním sektoru.

Pozice EPE jako dodavatele nám umožňuje využít synergie s ostatními segmenty, zejména s divizí výroby energie v segmentu tepla a energie a s divizí obchodování v segmentu distribuce a dodávek energie. Divize obchodování nakupuje energii, kterou vyrábí segment tepla a energie, a prodává ji na velkoobchodním trhu, přičemž zároveň kupuje na velkoobchodním trhu a prodává divizi dodávek energie objem energie, kterou divize dodávek energie prodá koncovým zákazníkům.

Dodávky elektrické energie od SSE ve Slovenské republice lze rozčlenit do třech kategorií: (i) mezi podniky (mid-market), (ii) pro velké společnosti (B2B) a (iii) pro domácnosti. 47 % elektrické energie dodávané SSE je dodáváno v kategorii B2B. V minulosti SSE zažila ztrátu zákazníků z důvodu konkurentů, kteří nabízeli ceny pod úrovní tržních cen. V kategorii B2B již SSE uzavřela smlouvy o dodávkách energie a o nákupu energie, které představují 50 % jejího hrubého zisku za rok 2015.

13 % elektřiny, kterou dodává SSE, je dodáváno v kategorii mid-market. V kategorii mid-market již SSE uzavřela smlouvy o dodávkách energie a o nákupu energie, které představují 48 % jejího plánovaného hrubého zisku za rok 2015.

40 % elektrické energie, kterou dodává SSE, je dodáváno pro kategorii domácností, která je regulována, a SSE si udržuje relativně stabilní portfolio zákazníků navzdory agresivním kampaním konkurentů.

Distribuce energie

Po akvizici 49% podílu v SSE se zaměření tohoto segmentu přesunulo k distribuci elektřiny koncovým zákazníkům. Distribuce energie je na Slovensku regulovanou činností a je rozdělena na distribuci vysokého napětí, středního napětí a nízkého napětí. Celkový roční objem elektřiny, který distribuovali SSE v roce 2014, je přibližně 5 839 GWh.

Dceřiné společnosti v oblasti distribuce a dodávek energií

EP ENERGY TRADING, a.s.

EPET, dceřiná společnost EPE v jejím úplném vlastnictví, je vedoucí nezávislý obchodník se zemním plynem a elektřinou a dodavatel elektřiny, zemního plynu a souvisejících služeb koncovým zákazníkům zejména v České republice a Slovenské republice. EPET byla založena v roce 2005 jako dceřiná společnost UE. S účinností od 1. 1. 2013 se EPET sloučila se společností První energetická, a.s., její bývalou dceřinou společností, která působila zejména v segmentu distribuce a dodávky energie, přičemž EPET je nástupnickým subjektem.

Výhodou společnosti EPET je její přístup k vlastním kapacitám výroby elektrické energie Skupiny EPE. V roce 2014 EPET dodal 2 012 GWh elektrické energie a 3 203 GWh zemního plynu průmyslovým a maloobchodním klientům zejména v České republice a Slovenské republice.

Stredoslovenská energetika, a.s.

SSE, 49% dceřiná společnost EPE, distribuuje a dodává elektrickou energii do podniků i domácností ve Slovenské republice a slouží přibližně 700 000 zákazníkům. SSE se nachází v Žilině a působí na středním Slovensku s rozsahem přibližně třetiny území Slovenské republiky a s 30 % obyvatelstva. Dne 31. 12. 2014 Stredoslovenská energetika - Distribuce, a.s., dceřiná společnost v plném vlastnictví SSE, jejímž prostřednictvím SSE vykonává regulované činnosti distribuce, vlastnila téměř 34 359 km vysokonapěťového, středně napěťového a nízkonapěťového vedení a obsluhovala přibližně 735 704 dodavatelských míst. V roce 2014 SSE dodala 4 321 GWh elektřiny přibližně 630 000 koncovým zákazníkům. Vedle toho v roce 2014 dodala 223 GWh zemního plynu, s jehož obchodováním začala v roce 2012.

(c) Klíčové dceřiné společnosti v oblasti obnovitelných zdrojů energie

Obnovitelné zdroje energie

Segment obnovitelné zdroje vykázal v roce 2013 ztrátu. V roce 2014 segment představoval 0,8 % konsolidované EBITDA EPE, v obou případech před mezisegmentovými vyloučeními, přičemž výnosy segmentu byly v obou letech 6,1 milionů eur. Produkce energie z obnovitelných zdrojů je napojena na státní soustavu. Větrné provozy fungují v České republice prostřednictvím VTE Pchery, s.r.o., ve které má EP Renewables a.s. 64% podíl, a v roce 2014 měl instalovaný výkon 6,0 MWe. V České republice Skupina EPE rovněž vlastní a provozuje solární zařízení s instalovaným výkonem 3,1 MWe a má vlastnický podíl 41,7 % v dalším solárním zařízení, které rovněž provozuje, s instalovaným výkonem 4,0 MWe. Skupina EPE vlastní větrnou farmu v Německu v zařízeních společnosti MIBRAG s instalovaným výkonem 6,9 MWe, dvě sluneční elektrárny ve Slovenské republice, z nichž každá má instalovaný výkon 1 MWe, a 90% podíl v zařízení na bioplyn ve Slovenské republice s instalovaným výkonem 3 MWe. Instalovaná kapacita zůstala v letech 2013 a 2014 shodná, přesto došlo k mírnému zvýšení produkce elektřiny o 8,5 % na 40,7 GWh v roce 2014, které vyplynulo z lepších větrných a solárních podmínek.

Zaměstnanci

V roce 2014 bylo v provozovnách Skupiny EPE zaměstnáno průměrně 6.585 zaměstnanců, zatímco v roce 2013 to bylo 6.187 zaměstnanců.

1.5 Hlavní přednosti subjektů Skupiny EPE

Tvorba silného cash flow z regulovaných činností nebo dlouhodobých smluv se základnou spolehlivých zákazníků

Segment Teplo a energie představuje 32,4 % konsolidovaného ukazatele EBITDA EPE v roce 2014 před mezisegmentovými vyloučeními, přičemž teplo a kombinovaná výroba představovaly významnější příspěvek ke konsolidovanému EBITDA než výroba energie. Kromě toho má teplárenské odvětví výraznou veřejnou podporu a dostáváme státní dotace za každou MWh, kterou vyrobíme ve vysoce účinném kogeneračním režimu v České republice.

SSE, ve které EPE získala 49% podíl a řídící kontrolu 16. 12. 2013, distribuuje elektrickou energii ve Slovenské republice, přičemž jde o regulovanou činnost. Nařízení o distribuci elektřiny ve Slovenské republice, které je v souladu s normami EU, je založeno na náhradě odůvodněných provozních nákladů a povoleném zisku vyplývajícím z řízené základny aktiv provozovatele distribučního systému a váženého průměru nákladů na kapitál. 81,0 % EBITDA společnosti SSE za rok končící 31. 12. 2014 pochází z jejích činností distribuce elektrické energie, které jsou regulovány. Díky akvizici společnosti SSE narostl podíl segmentu Distribuce a dodávky energií ze 4,9 % konsolidované EBITDA EPE v roce 2013 na 33,5 % v roce 2014, v obou případech před mezisegmentovými vyloučeními.

Segment těžby přispěl 46,1 % ke konsolidovanému ukazateli EBITDA (před mezisegmentovými vyloučeními) EPE v roce 2013 a 33,8 % v roce 2014, přičemž je tvořily zejména dlouhodobé smlouvy o prodeji hnědého uhlí stabilní a důvěryhodné základně zákazníků. Na základě minulých zkušeností a poptávky zákazníků se domníváme, že tyto dohody budou nadále zajišťovat stabilitu podniků EPE.

EPE generuje podstatné procento EBITDA v České republice, Německu a ve Slovenské republice, kde se nacházejí hlavní provozy. Díky tomu má EPE geografickou rozmanitost v odběratelské základně.

Vedoucí dodavatel hnědého uhlí na základě dlouhodobých smluv s nízkými náklady se silnou odběratelskou základnou

Podle informací, které poskytlo Německé sdružení odvětví hnědého uhlí, může MIBRAG těžit hnědé uhlí efektivně (což se prokazuje srovnatelně nízkým skrývkovým poměrem) ve srovnání s jinými německými společnostmi těžícími hnědé uhlí, což se srovnatelně vysokou kalorickou hodnotou hnědého uhlí společnosti MIBRAG umožňuje této společnosti fungovat jako efektivní dodavatel hnědého uhlí s nízkými výrobními náklady. V následující tabulce je porovnán skrývkový poměr (poměr nadloží odstraněného při těžbě hnědého uhlí na jednotku uhlí) a kalorická hodnota hnědého uhlí (objem tepla v každé jednotce hnědého uhlí) ve čtyřech oblastech těžby hnědého uhlí v Německu:

	Skrývkový poměr (m ³ /t)	Kalorická hodnota (MJ/kg)
Střední Německo (převážně MIBRAG)	3,6	9,0-11,3
Helmstedt (HSR)	3,7	8,5-11,5
Porýní	4,8	7,8-10,5
Lusatia	6,6	7,8-9,5

Zdroj: Německé sdružení odvětví hnědého uhlí 2012. Průměrné skrývkové poměry za období let 2010 - 2012.

Hlavní odběratelé hnědého uhlí (Lippendorf (ve vlastnictví Vattenfall a EnBW), Schkopau (ve vlastnictví E. ON a vlastnictví EPE) a Chemnitz (převážně ve vlastnictví místních samospráv) získávají v současnosti 100 % své poptávky po hnědém uhlí od společnosti MIBRAG. Důvodem je zeměpisná blízkost dolů k těmto klíčovým odběratelům. Lippendorf je přímo napojen na důl Vereinigtes Schleenhain společnosti MIBRAG pásovým dopravníkem a Schkopau je jen 35 km a Chemnitz 80 km od dolů společnosti MIBRAG. Nejbližší alternativní výrobce hnědého uhlí je vzdálen přibližně 200 km od těchto elektráren. Díky tomu je hnědé uhlí společnosti MIBRAG důležitým a přirozeným výběrem v případě zásobování těchto elektráren, protože z důvodu nižší kalorické hodnoty hnědého uhlí ve srovnání s černým uhlím není nákladově efektivní přepravovat hnědé uhlí na velké vzdálenosti. Kromě toho jsou Lippendorf a Schkopau konkrétně projektovány na jakost hnědého uhlí, kterou poskytuje Skupina EPE, a vyžadovalo by značné kapitálové výdaje a odstávku na přechod k jakosti hnědého uhlí produkovaného alternativním dodavatelem. EPE má dlouhodobé smlouvy se všemi klíčovými zákazníky v Německu.

Lippendorf, Schkopau a Chemnitz jsou zase důležitými dodavateli elektřiny a tepla pro své regiony a odběratele. Klíčoví odběratelé elektráren v Lippendorf a Schkopau jsou závislí na těchto elektrárnách významným procentem svých potřeb týkajících se energie a/nebo vytápění a odběratelé elektrárny v Chemnitzu se rovněž spoléhají na tuto elektrárnu. Lippendorf je ve vlastnictví Vattenfall a EnBW, které jsou také odběrateli energie vyrobené v Lippendorf. Lippendorf dodává i teplo místním samosprávám (Lipisko) a páru přilehlým chemickým

závodům. K hlavním odběratelům energie ze Schkopau patří Vattenfall, Dow Chemical Group a Deutsche Bahn. Schkopau má jedinečnou kapacitu výroby elektřiny, protože vlastní jediný elektrický generátor ve východním Německu, který umí generovat specifickou frekvenci elektrické energie, kterou pro svou soustavu vyžaduje Deutsche Bahn, která představuje stabilní odběr energie ze Schkopau, z čehož zase vyplývá poptávka po hnědém uhlí od společnosti MIBRAG pro Schkopau. Odběratelé elektrárny Chemnitz jsou převážně místní samosprávy, jejichž prostřednictvím Chemnitz dodává teplo a elektřinu přes místní distribuční síť.

Rozsáhlé systémy dálkového vytápění s kombinovanou výrobou z hnědého uhlí poskytující nízkonákladové teplo zejména maloobchodním zákazníkům

Všechny kogenerační elektrárny, které EPE vlastní a provozuje, jsou napojeny na síť dálkového vytápění velkého rozsahu, na které je připojen vysoký počet domácností. To nám umožňuje poskytovat teplo mnohým odběratelům v oblastech s vysokou hustotou obyvatelstva za nízké dodatečné minimální náklady vzhledem k rozsahu těchto distribučních sítí. EPE dodává teplo největším českým městům včetně Prahy a Plzně prostřednictvím jedné z největších sítí dálkového vytápění ve střední Evropě, která slouží jak domácnostem, tak i průmyslovým odběratelům. Takové velké síť dálkového vytápění v případě zásobování z energeticky účinných elektráren s kombinovanou výrobou zároveň nabízí výhodu, kterou je snížení celkových emisí z procesu výroby tepla a elektrické energie.

Kogenerační zařízení EPE zachytávají energii, která by byla jinak nevyužita, a prodávají ji ve formě tepla zákazníkům. Kromě toho se v kombinovaných zařízeních používá jako palivo převážně hnědé uhlí, které je mnohem levnějším zdrojem paliva než černé uhlí nebo zemní plyn, což znamená, že Skupina EPE dokáže provozovat teplárenské a kogenerační zařízení levněji a účinněji než konkurence, která používá jiná paliva. Dále obě divize výroby tepla a kombinované výroby a výroby elektřiny v segmentu Teplo a energie mají stejná zařízení a technologie, a v důsledku toho se dělí o fixní náklady, což umožňuje účtovat nižší ceny v porovnání s mnoha konkurenty a dosahovat vyšší marže v obou divizích. Například EOP účtovala v roce 2014 za teplo přibližně o 43 % méně, než byl celostátní průměr.

Vertikálně integrovaný a zeměpisně diverzifikovaný obchodní model

Vertikálně integrovaný obchodní model EPE umožňuje pokrýt celý hodnotový řetězec napříč skupinovými odvětvími a poskytuje pružnost a odolnost v případě, že mění se dynamika trhu posune tvorbu hodnoty buď směrem k těžbě surovin a výrobě energie nebo směrem k distribuci a dodávce tepla a elektřiny konečným spotřebitelům.

Přímý přístup EPE k primárnímu zdroji paliva umožňuje interní dodávky hnědého uhlí za poměrně nízké náklady, aby Skupina EPE poskytla palivo navazujícím kogeneračním zařízením. Akvizice HSR je příkladem vertikální integrace produkce hnědého uhlí a energie společností MIBRAG. Skupina EPE začala úspěšně dodávat hnědé uhlí ze společnosti MIBRAG pro Buschhaus a očekává, že dodávky bude postupně zvyšovat do roku 2016, kdy se vyčerpají zásoby v přílehlém dolu, a nakonec bude naplňovat celkové potřeby hnědého uhlí společnosti Buschhaus v objemu zhruba 2,5 milionu tun od roku 2017, kdy se vyčerpají zásoby v přílehlém dolu.

Zaměření EPE na kogeneraci z hnědého uhlí spolu s přítomností v podnikání v oblasti těžby hnědého uhlí umožňuje být účinným, nízkonákladovým výrobcem tepla a energie. Skupina EPE má významnou konkurenční výhodu i díky segmentu Distribuce a dodávky energií. Po akvizici 49% podílu ve společnosti SSE vzrostl (alespoň synteticky) podíl objemu energie prodané koncovým zákazníkům a objemu vyrobené energie na 117 %¹³ v roce 2014, zatímco před akvizicí byl přibližně 70 %, což znamená, že EPE si udržuje ziskové marže vůči třetím osobám, pokud jde o tyto prodeje.

EPE dosahuje historicky vysoký cash flow

Silná tvorba peněžního toku dceřinými společnostmi EPE ve spojení s přísnou kontrolou nad kapitálovými výdaji a omezenými pohyby pracovního kapitálu v rámci podniků EPE poskytuje možnost dosahovat vysokou konverzi hospodářského výsledku v hotovost v každém z podniků EPE.

¹³ Počítané jako poměr hrubé vyrobené elektřiny a elektřiny dodané koncovým zákazníkům.

Zkušený manažerský tým

Ve vedení EPE je velmi zkušený manažerský tým se stylem aktivního řízení a prokazatelnými úspěchy v managementu. Vrcholový manažerský tým má v průměru více než 15leté zkušenosti v odvětví.

1.6 Regulace

Současná regulace

V roce 2007 zveřejnila Evropská komise tzv. energetický balíček, který obsahoval návrhy na vytvoření nové politiky v oblasti energetiky a strategie pro více začleněný a konkurenceschopnější energetický trh v EU. Energetický balíček je navržen s cílem zajistit stabilní dodávky energie a bojovat proti změně klimatu a obsahuje určité cíle včetně uvedených:

- (i) další liberalizace trhů s elektrickou energií;
- (ii) snížení emisí skleníkových plynů alespoň o 20 % do roku 2020 ve srovnání s rokem 1990;
- (iii) 20% podíl energií z obnovitelných zdrojů ve spotřebě energie EU do roku 2020; a
- (iv) nárůst efektivnosti využívání energie, aby bylo uspořeno 20 % spotřeby energie EU do roku 2020 ve srovnání s předpoklady pro rok 2020.

Následně EU v roce 2009 přijala klimaticko-energetický balíček ("klimaticko-energetický balíček EU"), který mimo jiné zahrnoval směrnici 2009/72 / ES o společných pravidlech pro vnitřní trh s elektřinou ("třetí směrnice EU o elektřině"). V klimaticko-energetickém balíčku EU je navrženo posílit oddělení činností dodávek a výroby od provozování přenosových soustav. K dosažení tohoto cíle si členské státy mohou vybrat na základě podmínek směrnice, zda zajistí některé nebo všechny z těchto tří možností:

- (i) úplné oddělení vlastnictví. Podle této možnosti již nemohou vykonávat kontrolu nebo většinově vlastnit přenosové soustavy společnosti, které vyrábějí nebo dodávají energii;
- (ii) nezávislý provozovatel soustavy (ISO). Podle této možnosti si vertikálně integrované podniky uchovávají vlastnictví elektrizační soustavy, ale jsou povinny určit nezávislého provozovatele soustavy pro řízení provozu soustav;
- (iii) nezávislý provozovatel přenosové soustavy (ITO). Tato možnost je úpravou možnosti ISO, přičemž vertikálně integrované podniky nemusí určit ISO, ale musí se řídit přísnými pravidly, které zajistí oddělení mezi dodáváním a přenosem.

Klimaticko-energetickým balíčkem EU se také zlepšila práva spotřebitelů, protože členským státům byla uložena povinnost zajistit, aby: (i) zákazníkům nebyl účtován poplatek při změně dodavatele; (ii) dostávali informace o uplatňovaných cenách a tarifech; (iii) měli přístup ke svým informacím o spotřebě a (iv) měli právo uzavřít se svým poskytovatelem služeb v elektroenergetice smlouvu, která obsahuje informace stanovené směrnicí.

Konečně, klimaticko-energetickým balíčkem EU byla zřízena Agentura pro spolupráci regulačních orgánů v oblasti energetiky, která zajišťuje spolupráci se státními regulačními orgány a provozovateli přenosových soustav s cílem zajistit slučitelnost regulačních rámců mezi regiony. Česká republika implementovala klimaticko-energetický balíček EU v roce 2011, Slovenská republika v roce 2012 a Německo v srpnu 2011.

V lednu 2014 vydala Evropská komise sdělení mimo jiné Evropskému parlamentu a Evropské radě, v němž navrhuje rámec politik v oblasti klimatu a energetiky na období let 2020 až 2030 ("rámcový návrh v oblasti klimatu a energetiky do roku 2030"). V tomto sdělení Evropská komise navrhla stanovit cíl snížení emisí skleníkových plynů o 40 % do roku 2030 ve srovnání s emisemi v roce 1990 a cíl pro podíl energie z obnovitelných zdrojů ze spotřeby v EU do roku 2030 minimálně 27 %. Rámcový návrh v oblasti klimatu a energetiky do roku 2030 nepředstavuje konečné ani závazné rozhodnutí, ale bude předmětem dalších diskusí, zejména s účastí Evropského parlamentu a Evropské rady, zatímco potenciálně vyústí do závazné právní úpravy.

Přeshraniční obchodování s elektřinou

Nařízení (ES) č. 1228/2003 bylo zrušeno tím, že Evropská komise přijala nařízení (ES) 714/2009 o podmínkách přístupu do soustavy pro přeshraniční výměny elektřiny ("nařízení EU o přeshraničních výměnách"). Cílem nařízení EU o přeshraničních výměnách je zlepšit systém přeshraničních výměn zlepšením hospodářské soutěže a harmonizací vnitřního trhu s elektřinou.

Nařízením EU o přeshraničních výměnách byla vytvořena Evropská síť provozovatelů přenosových soustav pro elektřinu ("síť ENTSO pro elektřinu"), která sestává z určených provozovatelů přenosových soustav ze všech členských států. Povinnosti sítě ENTSO pro elektřinu mimo jiné zahrnují:

- (i) vytvoření společných nástrojů pro provozování sítě k zajištění koordinace provozu sítě za podmínek normálního provozu a stavu nouze, včetně společné stupnice pro klasifikaci mimořádných událostí, a výzkumné plány;
- (ii) přijetí desetiletého plánu rozvoje soustavy;
- (iii) doporučení o koordinaci technické spolupráce mezi provozovateli přenosových soustav EU.

Bezpečnost dodávek elektřiny

EU přijala směrnici 2005/89 / ES o opatřeních pro zajištění dodávek elektřiny a investic do infrastruktury ("směrnice EU o bezpečnosti dodávek") v lednu 2006, v níž je stanovena odpovědnost za zajištění bezpečnosti dodávek elektřiny a odpovědnost za podávání zpráv o systémové přiměřenosti.

Směrnice EU o bezpečnosti dodávek rovněž stanoví požadavky na činnosti provozovatelů přenosových soustav pro síťovou bezpečnost a stanoví povinné požadavky týkající se podávání zpráv o bezpečnosti dodávek elektřiny.

Zvyšující se regulace obchodování s energií a obchodování s energetickými deriváty

EU zavedla právní předpisy, které ukládají omezení a požadavky na transparentnost v obchodování s komoditami a finančními produkty, které se týkají i evropských trhů s energií a energetickými deriváty. Tyto právní předpisy EU zahrnují zejména:

- (i) nařízení (EU) č. 1227/2011 o integritě a transparentnosti velkoobchodního trhu s energií ("REMIT"), které vstoupilo v platnost v prosinci 2011;
- (ii) nařízení (EU) o infrastruktuře evropských trhů č. 648/2012 ("EMIR"), které vstoupilo v platnost v srpnu 2012.

Účelem nařízení REMIT je zabránit obchodování s využíváním důvěrných informací a zneužívání trhu, jakož i zvýšení transparentnosti na trhu obchodování s energií. EMIR se mimo jiné týká obchodování s finančními produkty, jako jsou deriváty.

Transevropská energetická infrastruktura

Nařízení (EU) č. 347/2013 o hlavních směrech transevropské energetické infrastruktury, které vstoupilo v platnost v květnu 2013, je určeno k zajištění dokončení strategických energetických sítí a zásobníků do roku 2020. Cílem nařízení je dosáhnout plné integrace vnitřního energetického trhu včetně opatření k zajištění toho, aby žádný stát nebyl izolován od evropské sítě.

Obnovitelné zdroje energie

EU přijala Kjótský protokol ke snížení emisí skleníkových plynů ("Kjótský protokol") s cílem dosáhnout stabilizace koncentrací skleníkových plynů v atmosféře. Podle Kjótského protokolu by elektřina z obnovitelných zdrojů energie (větrná, solární, geotermální, vlnová, přílivová, hydroelektrická, energie z biomasy a bioplynu) měla mít přednost a EU by ji měla propagovat.

Energetická efektivnost a kombinovaná výroba

Evropská regulace se týká i otázky energetické účinnosti. Směrnice 2012/27 o energetické účinnosti ("EED") zajišťuje společný právní rámec pro podporu energetické účinnosti v EU s cílem zajistit dosažení 20% cíle v oblasti zvýšení energetické účinnosti do roku 2020.

Regulační orgány v České republice

Hlavní státní orgány vykonávající dohled nad odvětvím energetiky v České republice jsou:

- (i) Energetický regulační úřad (ERÚ);
- (ii) Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky;
- (iii) Ministerstvo životního prostředí České republiky; a

(iv) Státní energetická inspekce (SEI).

ERÚ je nezávislý regulační orgán pro energetiku zřízený jako hlavní kontrolní orgán v odvětví energetiky. ERÚ má udělenou širokou škálu pravomocí včetně práva udělovat licence, stanovovat ceny, přijímat pravidla, kterými se provádějí právní předpisy v oblasti energetiky, revidovat a implementovat pravidla o oddělení, zkoumat smluvní vztahy mezi vertikálně integrovanými společnostmi, provádět inspekce a právo požadovat poskytnutí dokladů a informací od společností, které reguluje. Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky vydává státní energetickou politiku dle příslušných českých předpisů a nařízení a rovněž zajišťuje harmonizaci českých právních předpisů o obnovitelných zdrojích energie a dodržování souladu s příslušnými právními předpisy EU. Emisní kvóty a znečištění ovzduší reguluje Ministerstvo životního prostředí České republiky.

SEI zajišťuje dodržování souladu účastníků trhu s elektřinou s právními předpisy v oblasti energie z obnovitelných zdrojů a energetického hospodářství. Sledování shody s předpisy týkajícími se podpory obnovitelných zdrojů energie také patří k pravomocím SEI. Podobně jako ERÚ je oprávněna ukládat regulovaným subjektům sankce.

Regulační orgány ve Slovenské republice

Hlavní státní orgány vykonávající dohled nad odvětvím energetiky jsou:

- (i) ÚRSO;
- (ii) Ministerstvo hospodářství Slovenské republiky;
- (iii) Ministerstvo životního prostředí Slovenské republiky; a
- (iv) Státní energetická inspekce (SEI).

ÚRSO je státní regulační organizace zřízená zákonem o regulaci síťových odvětví jako hlavní kontrolní orgán v energetickém sektoru. ÚRSO má udělenou širokou škálu pravomocí, mimo jiné také právo udělovat licence, regulovat ceny, přijímat vyhlášky, kterými se provádějí právní předpisy v oblasti energetiky, sledovat uplatňování pravidel o oddělení, provádět inspekce a požadovat poskytnutí dokladů a informací.

Německé právní předpisy a regulace - Zákon o odvětví energetiky (EnWG)

EnWG poskytuje mimo jiné právní základ pro zajištění hospodářské soutěže na energetických trzích, zejména regulací elektroenergetických a plynových soustav s cílem zajistit spolehlivé a efektivní zásobovací síť. Provádí se jím i příslušné právo EU v souvislosti s dodávkami energie.

Příslušnými regulačními orgány v Německu jsou Spolková síťová agentura (*Bundesnetzagentur*), regulační orgány německých spolkových zemí (*Landesregulierungsbehörden*) a příslušné orgány podle práva německých spolkových zemí (*nach Landesrecht zuständige Behörden*). Kromě toho má Spolkový kartelový úřad (*Bundeskartellamt*) udělené určité pravomoci, které jsou relevantní pro odvětví, a zajišťuje, aby nedocházelo k porušování antitrustových pravidel a hospodářské soutěže.

Regulační orgány vykonávají rozsáhlé pravomoci dohledu s ohledem na všechny povinnosti vyplývající ze zákona EnWG a souvisejících vyhlášek a nařízení včetně práva na uzákonění předběžných opatření k zajištění souladu se zákonem EnWG.

6.1.4 ZÁVISLOST RUČITELE NA SUBJEKTECH ZE SKUPINY

Ručitel je holdingovou společností zabývající se převážně správou vlastních majetkových účastí ve Skupině EPH a poskytováním úvěrů a ručitelských služeb, včetně ručení pro společnosti ve Skupině EPH. Proto je Ručitel převážně závislý na dividendových a jiných příjmech od společností ze Skupiny EPH. Schopnost Ručitele plnit své povinnosti bude významně ovlivněna hodnotou jeho majetkových účastí a finanční a hospodářskou situací jednotlivých členů Skupiny EPH. Tato závislost na členech Skupiny EPH může být prohloubena, pokud Ručitel poskytne některému členu Skupiny EPH zápůjčku nebo úvěr. Případná neschopnost příslušného člena Skupiny EPH splatit danou zápůjčku nebo úvěr by mohla Ručitele významně poškodit. Závislost Ručitele na svých akcionářích vyplývá z jejich majetkových podílů a podílů na hlasovacích právech.

7. INFORMACE O TRENDECH

Emitent prohlašuje, že od data poslední uveřejněné auditované Konsolidované účetní závěrky Ručitele nedošlo, podle Emitentova nejlepšího vědomí, k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Ručitele.

Emitentovi ke dni vypracování tohoto Prospektu nejsou známy trendy, nejistoty, nároky, povinnosti nebo události, které by s reálnou pravděpodobností měly mít podstatný vliv na vyhlídky Ručitele nejméně na běžný finanční rok.

Vzhledem ke skutečnosti, že Skupina EPH působí v energetickém odvětví, existuje celá řada faktorů a trendů, které na skupinu EPH (a tedy nepřímo i na Ručitele a Emitenta) mohou mít vliv.

Z hlediska Skupiny EPE jsou tyto trendy zaměřeny převážně na faktory určující cenu elektrické energie a komodit na trzích střední Evropy. V současné době ceny elektrické energie vykazují klesající trend, převážně díky klesající ceně černého uhlí a vysoké podpoře obnovitelným zdrojům energie v Německu, což má vliv na celkovou profitabilitu odvětví. Na druhé straně výrobní kapacity Skupiny EPE nejsou kriticky závislé na cenách elektrické energie, protože výroba kondenzační elektřiny hraje v celkovém provozním mixu méně významnou roli. Distribuce tepla podléhá regulaci a dodávka tepla je rovněž ovlivněna snahou odběratelů o minimalizaci tepelných ztrát v podobě realizace zateplování budov, hledání vhodných schémat vytápění s cílem uspořit na nákladech za teplo atd. Na druhou stranu ceny za teplo dodávané Skupinou EPE jsou dlouhodobě pod národním průměrem, což vede, vzhledem k vysoké konkurenceschopnosti EPE v teplotě odvětví, k minimální změně na straně odběratelů. V oblasti těžby hnědého uhlí v Německu může být Skupina EPE ovlivněna politickými rozhodnutími směřujícími k ambicióznímu cíli Německa snížit emise CO₂ o 40 % do roku 2020 oproti roku 1990.

V oblasti plynárenství je možné považovat za trend poslední doby snaha EU snížit energetickou závislost na ruském plynu, což vede k diskuzím o budování alternativních přepravních tras a koridorů a klíčovou roli také hraje energetická bezpečnost regionu. Skupina SPPI je v těchto diskuzích a projektech velmi aktivní a hraje roli důležitého partnera v této oblasti.

Italský energetický trh je specifický, protože je minimálně propojen s ostatními evropskými trhy a současně ceny elektřiny jsou primárně určovány cenou plynu (na rozdíl od českého a německého trhu, kde jsou ceny elektřiny určovány zejména černým uhlím). V současné době se na italském trhu hovoří o zavádění kapacitních plateb, což by mohlo mít významný pozitivní dopad na italské operace Skupiny EPH.

8. PROGNOZY NEBO ODHADY ZISKU

Podle vědomí Emitenta Ručitel nevypracoval ani neuveřejnil do data Prospektu prognózu ani odhad zisku.

9. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY

9.1 PŘEDSTAVENSTVO RUČITELE

Obchodní vedení Ručitele, včetně vedení účetnictví, vykonává a zajišťuje představenstvo, které má 4 členy. Členy představenstva volí a odvolává dozorčí rada. Představenstvo se řídí zásadami a pokyny schválenými valnou hromadou, pokud jsou v souladu s právními předpisy a stanovami. Představenstvo volí a odvolává svého předsedu. Představenstvo je usnášeníschopné, pokud je na jeho zasedání přítomna nadpoloviční většina členů představenstva. Představenstvo rozhoduje většinou hlasů přítomných členů představenstva, přičemž každý člen má jeden hlas. V případě rovnosti hlasů rozhoduje hlas předsedy představenstva. Představenstvo může hlasovat písemně nebo pomocí technických prostředků i mimo zasedání, a to za podmínek určených stanovami. O průběhu řízení představenstva a jeho rozhodnutích je pořizován zápis. Funkční období členů představenstva je 20 let, s tím, že opětovná volba člena představenstva je možná. Představenstvo zasedá dle potřeby. Představenstvu přísluší veškerá působnost, kterou stanoví, zákon nebo rozhodnutí orgánu veřejné moci nespěří jinému orgánu společnosti. Ručitel je holdingovou společností a funkci vrcholového managementu vykonávají členové představenstva.

Členové představenstva Ručitele k datu tohoto Prospektu jsou:

Daniel Křetínský, předseda představenstva
Den vzniku členství v představenstvu: 7. 10. 2009
Narozen: 9. 7. 1975

Další informace viz část 9.1 kapitoly VIII tohoto Prospektu.

Marek Spurný, člen představenstva
Den vzniku členství v představenstvu: 7. 10. 2009
Narozen: 20. 11. 1974

Další informace viz část 9.1 kapitoly VIII tohoto Prospektu.

Pavel Horský, člen představenstva
Den vzniku členství v představenstvu: 17. 7. 2012
Narozen: 23. 4. 1973

Další informace viz část 9.1 kapitoly VIII tohoto Prospektu.

Jan Špringl, člen představenstva
Den vzniku členství v představenstvu: 14. 7. 2014
Narozen: 17. 4. 1978

Další informace viz část 9.2 kapitoly VIII tohoto Prospektu.

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

9.2 DOZORČÍ RADA RUČITELE

Dozorčí rada Ručitele má 3 členy. Členy dozorčí rady volí a odvolává valná hromada. Dozorčí rada volí a odvolává svého předsedu. Funkční období člena dozorčí rady je 20 let s tím, že opětovná volba člena dozorčí rady je možná. Dozorčí rada je usnášeníschopná, pokud jsou na jejím zasedání přítomni alespoň 2 členové dozorčí rady. K přijetí usnesení je třeba, aby pro něj hlasovali nejméně 2 členové dozorčí rady. Dozorčí rada je kontrolním orgánem společnosti, dohlíží na výkon působnosti představenstva a činnosti společnosti. Dozorčí radě přísluší zejména posuzování účetní závěrky společnosti a nahlížení do všech dokladů a záznamů týkajících se společnosti. Dozorčí rada může také za podmínek stanovených zákonem svolat valnou hromadu společnosti. Určený člen Dozorčí rady zastupuje společnost v řízení před soudy a jinými orgány proti členu představenstva (např. v řízení o náhradě škody).

Členové dozorčí rady Ručitele k datu tohoto Prospektu jsou:

Ivan Jakobovič, předseda dozorčí rady
Den vzniku členství v dozorčí radě: 14. 7. 2014
Narozen: 8. 10. 1972

Pan Ivan Jakobovič absolvoval Fakultu hospodářské informatiky Ekonomické univerzity v Bratislavě a je spoluzakladatelem finanční skupiny J & T, kde působí jako místopředseda představenstva J&T FINANCE GROUP SE.

Ivan Jakobovič dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech těchto společností, resp. provádí následující hlavní činnosti významné pro Ručitele:

- místopředseda dozorčí rady J&T BANKA, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady EP Energy, a.s., Česká republika
- člen představenstva J&T Finance Group SE, Česká republika
- člen dozorčí rady EP Industries, a.s., Česká republika

Miloš Badida, člen dozorčí rady

Den vzniku členství v dozorčí radě: 7. 10. 2009

Narozen: 22. 10. 1971

Miloš Badida je absolventem Univerzity Pavla Jozefa Šafárika v Košicích, kde získal titul magistr (Mgr.) v oboru Matematika - matematická optimalizace. Od října 2009 působí jako člen dozorčí rady ve společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s.

Miloš Badida dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech těchto společností, resp. provádí následující hlavní činnosti významné pro Ručitele:

- člen dozorčí rady EP Energy, a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady EP Industries, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady Energetický a průmyslový holding, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady ENERGOCHEMICA SE, Česká republika
- předseda dozorčí rady KRUH RODINY, o.p.s., Česká republika
- jednatel OMELYRON s.r.o., Česká republika
- člen dozorčí rady Produkce, a.s., Česká republika
- jednatel MABAD s.r.o., Slovenská republika
- jednatel Pothole Investments Limited, Kypr
- ředitel J&T PRIVATE EQUITY GROUP LIMITED, Kypr
- jednatel Lychett Limited, Seychelles

Martin Fedor, člen dozorčí rady

Den vzniku členství v dozorčí radě: 7. 10. 2009

Narozen: 29. 11. 1972

Martin Fedor je absolventem Univerzity Komenského, kde získal titul magistr (Mgr.) v oboru Finance. Od roku 1996 je aktivní v J & T Finance Group a od října 2009 působí jako člen dozorčí rady ve společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s.

Martin Fedor dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech těchto společností, resp. provádí následující hlavní činnosti významné pro Ručitele:

- člen dozorčí rady SATUR TRANSPORT, a.s., Slovenská republika
- člen představenstva Stredoslovenská energetika, a.s., Slovenská republika
- předseda představenstva J&T Corporate Finance Slovakia, a.s., Slovenská republika
- předseda představenstva DOVAX GROUP, a.s., Slovenská republika
- předseda představenstva Sandberg Capital, správ. spol., a.s., Slovenská republika
- člen dozorčí rady EP Energy, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady EP Industries, a.s., Česká republika

Pracovní adresou všech členů dozorčí rady je Česká republika, Pobřežní 14/297, 186 00 Praha 8.

9.3 STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDÍCÍCH A DOZORNÝCH ORGÁNŮ

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

9.4 REŽIMY ŘÍZENÍ A SPRÁVY SPOLEČNOSTI

Ručitel nemá zřízen výbor pro audit.

Ručitel se v současné době řídí a dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení společnosti, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména ZOK. Ručitel při své správě a řízení neuplatňuje pravidla stanovená v Kodexu. Kodex, který byl vypracován historickou Komisí pro cenné papíry, je v současnosti pouze doporučením a nejedná se o obecně závazná pravidla, jejichž dodržování by bylo v České republice povinné.

Pravidla stanovená v Kodexu se v určité míře překrývají s požadavky kladenými na správu a řízení obecně závaznými předpisy České republiky, proto lze říci, že Ručitel některá pravidla stanovená v Kodexu ke dni

vyhotovení Prospektu fakticky dodržuje, nicméně vzhledem k tomu, že Ručitel pravidla stanovená v Kodexu, výslovně do své správy a řízení neimplementoval, činí pro účely tohoto Prospektu prohlášení, že při své správě a řízení neuplatňuje pravidla stanovená v Kodexu jako celku.

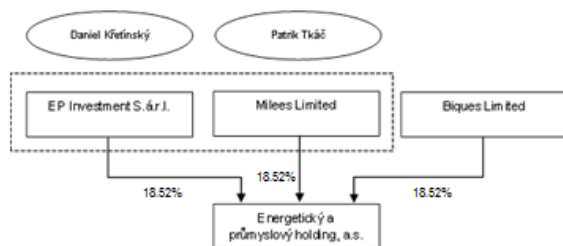
Účetní závěrky Ručitele za jednotlivá účetní období jsou auditovány externími auditory v souladu s příslušnými právními a účetními předpisy.

10. Hlavní akcionář

Přímými akcionáři Ručitele jsou společnosti EP Investment S.à.r.l, Milees Limited a Biques Limited, přičemž každá drží akcie představující 18,52 % na základním kapitálu Ručitele a 33,3 % hlasovacích práv (v důsledku toho, že Ručitel drží 44,44 % vlastních akcií). Konečným vlastníkem EP Investment S.à.r.l. je pan Daniel Křetínský, předseda představenstva Ručitele a předseda představenstva Emitenta. Společnost Milees Limited je ovládána panem Patrikem Tkáčem. EP Investment S.à.r.l. a Milees Limited uzavřely akcionářskou smlouvu, na jejímž základě vykonávají společnou kontrolu nad Ručitelem. Vztah ovládnutí Ručitele uvedenými pány Danielem Křetínským a Patrikem Tkáčem je založen výhradně na základě nepřímého vlastnictví majoritního podílu akcií Ručitele a příslušných hlasovacích práv a na základě uvedené akcionářské smlouvy. Biques Limited je vlastněna větším počtem fyzických osob, z nichž žádná nedeždí více než 20 % v Biques Limited.

Dne 25. 8. 2015 rozhodla valná hromada Ručitele o snížení základního kapitálu, a to zrušením vlastních akcií držených Ručitelem (44,44 %).

Níže je uvedeno grafické znázornění ovládnutí Ručitele:



Pozn.: Procentní podíly představují podíl na základním kapitálu (příslušející podíl na hlasovacích právech je pak 33,3 %).

Žádné mechanismy a ujednání, které by mohly vést ke změně kontroly nad Ručitelem, nejsou Emitentovi známy. Žádný z akcionářů nemá podle stanov Ručitele možnost ovlivňovat činnost Ručitele jinak než vahou svých hlasů. Před možným zneužitím postavení jednotlivých akcionářů je společnost chráněna standardními zákonnými mechanismy. Ručitel není stranou ovládnutí smlouvy nebo smlouvy o převodu zisku. K datu tohoto Prospektu nebyla přijata žádná opatření, která by mohla zajistit, aby nenastalo zneužití kontroly.

11. FINANČNÍ INFORMACE O AKTIVĚCH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH RUČITELE

11.1 HISTORICKÉ FINANČNÍ INFORMACE

Ručitel vyhotovil Konsolidovanou účetní závěrku Ručitele, která podle výroku auditora zahrnuje auditované finanční informace za účetní období končící 31. 12. 2014 včetně srovnatelných údajů za období končící 31. 12. 2013 a 31. 12. 2012. Důvodem pro předložení jedné sady konsolidovaných výkazů je přechod na reportingovou měnu EUR namísto předchozí reportingové měny CZK. Důvodem pro přechod na novou reportingovou měnu je vyšší transparentnost takto sestavených výkazů pro uživatele.

Historické finanční údaje Ručitele za účetní období končící 31. 12. 2014 a 31. 12. 2013 byly ověřeny auditorem, a to společností KPMG Česká republika Audit, s.r.o., se sídlem Praha 8, Pobřežní 648 / 1a, PSČ 186 00, Česká republika, IČ: 496 19 187. Auditor vydal k uvedeným účetním závěrkám výrok "bez výhrad".

Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele a konsolidovaná účetní závěrka Ručitele k 31. 12. 2013 (včetně výroku auditora) jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem. Finanční údaje Ručitele vyplývající z Konsolidované účetní závěrky Ručitele jsou následující:

Konsolidovaný výkaz o finanční pozici K 31. prosinci 2014
V tisících EUR („tis. EUR“)

	2014	2013	2012 *po úpravě
Aktiva			
Dlouhodobý hmotný majetek	7 705 769	8 208 605	1 793 039
Nehmotný majetek	269 295	327 256	183 930
Goodwill	98 938	95 242	107 200
Důlní majetek	53	2 698	2 864
Investice do nemovitostí	-	324	358
Majetkové účasti s podstatným vlivem a společné podniky	206 031	296 299	160 819
Finanční nástroje a jiná finanční aktiva	159 376	9 152	62 212
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	29 157	30 483	16 508
Odložené daňové pohledávky	9 681	34 275	10 700
Dlouhodobý majetek celkem	8 478 300	9 004 334	2 337 630
Zásoby	91 796	95 715	49 801
Vytěžené nerosty a nerostné produkty	185 741	170 757	4 177
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	449 332	421 623	258 552
Finanční nástroje a jiná finanční aktiva	82 443	165 542	94 153
Časové rozlišení	5 240	31 176	16 030
Daňové pohledávky	27 650	17 758	22 196
Peníze a peněžní ekvivalenty	910 087	994 676	437 231
Majetek/vyřazované skupiny klasifikované jako držené k prodeji	26 131	1 533 747	10 302
Krátkodobá aktiva celkem	1 778 420	3 430 994	892 442
Aktiva celkem	10 256 720	12 435 328	3 230 072
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	207 651	354 850	354 850
Emisní ážio	63 694	63 694	63 694
Rezervní fond na vlastní akcie	-932 382	-	-
Ostatní fondy	-189 789	-103 899	57 139
Výsledek hospodaření minulých let	1 149 534	904 715	580 523
Vlastní kapitál celkem náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu	298 708	1 219 360	1 056 206
Nekontrolní podíly	2 241 468	3 042 005	283 890
Vlastní kapitál celkem	2 540 176	4 261 365	1 340 096
Závazky			
Půjčky a úvěry	4 247 830	3 801 057	901 870
Finanční nástroje a finanční závazky	28 564	28 368	36 714
Rezervy	479 427	474 202	254 733
Výnosy příštích období	85 688	89 298	14 161
Odložené daňové závazky	1 126 411	1 200 839	194 153
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	84 324	80 073	5 290
Dlouhodobé závazky celkem	6 052 244	5 673 837	1 406 921
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	550 351	652 069	350 358
Půjčky a úvěry	891 508	686 089	24 901
Finanční nástroje a finanční závazky	55 064	73 072	31 862
Rezervy	116 688	118 104	64 240
Výnosy příštích období	4 294	11 522	4 256
Splatná daň z příjmů	29 980	68 149	5 648
Závazky z vyřazovaných skupin držených k prodeji	16 415	891 121	1 790
Krátkodobé závazky celkem	1 664 300	2 500 126	483 055
Závazky celkem	7 716 544	8 173 963	1 889 976
Vlastní kapitál a závazky celkem	10 256 720	12 435 328	3 230 072

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele 2014

Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku za rok končící 31. prosincem 2014
V tisících EUR („tis. EUR“)

	2014	2013 *po úpravě	2012 *po úpravě
<u>Pokračující činnosti</u>			
Tržby: Energie	3 532 759	3 097 443	1 369 964
<i>z toho: Elektřina</i>	<i>1 491 679</i>	<i>983 214</i>	<i>854 154</i>
<i>Plyn</i>	<i>1 435 027</i>	<i>1 453 222</i>	<i>147 795</i>
<i>Uhlí</i>	<i>334 724</i>	<i>339 878</i>	<i>193 056</i>
<i>Teplo</i>	<i>271 329</i>	<i>321 129</i>	<i>174 959</i>
Tržby: Ostatní	118 888	93 286	51 903
Zisk/-ztráta z komoditních derivátů k obchodování s elektřinou a plynem (čistá výše)	13 217	-3 222	-10 142
Tržby celkem	3 664 864	3 187 507	1 411 725
Náklady na prodej: Energie	-1 647 561	-1 393 971	-942 012
Náklady na prodej: Ostatní	-69 484	-74 190	-27 284
Náklady na prodej celkem	-1 717 045	-1 468 161	-969 296
	1 947 819	1 719 346	442 429
Osobní náklady	-397 680	-343 536	-149 942
Odpisy	-548 422	-501 463	-180 527
Opravy a údržba	-16 091	-19 250	-15 750
Emisní povolenky (čistá výše)	-18 944	-31 108	10 500
Negativní goodwill	-	256 750	117 691
Daně a poplatky	-20 164	-17 479	-13 920
Ostatní provozní výnosy	106 934	123 855	56 278
Ostatní provozní náklady	-207 408	-230 346	-20 085
Provozní výsledek hospodaření	846 044	956 769	246 674
Finanční výnosy	48 319	100 161	24 778
Finanční náklady	-259 646	-222 530	-90 005
Zisk/-ztráta z finančních nástrojů	-20 882	-629	5 608
Čisté finanční výnosy/-náklady	-232 209	-122 998	-59 619
Podíl na zisku/-ztrátě jednotek účtovaných ekvivalenční metodou (po odečtení daně z příjmů)	-3 378	-3 388	138 289
Zisk/-ztráta z prodeje dceřiných společností, účelových subjektů, společných podniků a přidružených společností	108 681	-668	74 179
Zisk/-ztráta před zdaněním daní z příjmů	719 138	829 715	399 523
Náklady na daň z příjmů	-224 942	-215 061	-26 966
Zisk/-ztráta z pokračujících činností	494 196	614 654	372 557
<u>Ukončované činnosti</u>			
Zisk/-ztráta z ukončovaných činností (po odečtení daně z příjmů)	-22 758	-90 591	-
Zisk/-ztráta za účetní období	471 438	524 063	372 557

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele 2014

Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku za rok končící 31. prosincem 2014

V tisících EUR („tis. EUR“)

	2014	2013	2012
		*po úpravě	*po úpravě
Položky, které jsou nebo mohou být později překlasifikovány do zisku nebo ztráty:			
Kurzové rozdíly u zahraničních provozů	16 008	216 328	4 654
Kurzové rozdíly z titulu prezentační měny	-5 728	-295 704	24 052
Efektivní část změn reálné hodnoty zajištění peněžních toků (po odečtení daně z příjmů)	-5 885	-78 466	80
Fond z přecenění na reálnou hodnotu zahrnutý do ostatního úplného hospodářského výsledku (po odečtení daně z příjmů)	-9 843	-288	-
Ostatní úplný hospodářský výsledek za účetní období (po odečtení daně z příjmů)	-5 448	-158 130	28 786
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období	465 990	365 933	401 343
Zisk/-ztráta připadající:			
Vlastníkům společnosti			
Zisk/-ztráta za účetní období z pokračujících činností	198 195	389 004	373 433
Zisk/-ztráta za účetní období z ukončovaných činností	-11 151	-44 390	-
Zisk/-ztráta za účetní období připadající vlastníkům společnosti	187 044	344 614	373 433
Nekontrolním podílům			
Zisk/-ztráta za účetní období z pokračujících činností	296 001	225 650	-876
Zisk/-ztráta za účetní období z ukončovaných činností	-11 607	-46 201	-
Zisk/-ztráta za účetní období připadající nekontrolním podílům	284 394	179 449	-876
Zisk/-ztráta za účetní období	471 438	524 063	372 557

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele 2014

Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu za rok končící 31. prosincem 2014

Vlastních EUR („tis. EUR“)	Náleží vlastníkům společnosti										Vlastní kapitál celkem
	Základní kapitál	Emisní ážio	Rezervní fond na vlastní akcie	Ostatní kapitálové fondy z kapitálových vkladů	Neodělitelný fond cizích měn	Fond z přecenění na reálnou hodnotu	Ostatní kapitálové fondy zajištění	Výsledek hospodaření min. let	Celkem	Nekontrolní podíl	
Stav k 1. lednu 2014 (A)	354 850	63 694	-	22 538	80 962	-74 472	-288	904 715	1 219 360	3 042 005	4 261 365
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období: Zisk nebo ztráta (B)	-	-	-	-	-	-	-	187 044	187 044	284 394	471 438
Ostatní úplný hospodářský výsledek:											
Kurzové rozdíly u zahraničních provozů	-	-	-	10 650	-	-	-	-	10 650	5 358	16 008
Kurzové rozdíly z titulu prezentační měny	-	-	-	-6 199	-	-	-	-	-6 199	471	-5 728
Fond z přecenění na reálnou hodnotu zahrnutý do ostatního úplného hospodářského výsledku (po odečtení daně z příjmů)	-	-	-	-	-	-9 598	-	-	-9 598	-245	-9 843
Efektivní část změn reálné hodnoty zajištění peněžních toků (po odečtení daně z příjmů)	-	-	-	-	-	-	-5 650	-	-5 650	-235	-5 885
Ostatní úplný hospodářský výsledek celkem (C)	-	-	-	4 451	-9 598	-	-5 650	-	-10 797	5 349	-5 448
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období (D) = (B + C)	-	-	-	4 451	-9 598	-	-5 650	187 044	176 247	289 743	465 990
<i>Převod v rámci vlastního kapitálu:</i>											
Převod z nedělitelného fondu - rozpuštění zákonného rezervního fondu (bod 26 přílohy)	-	-	-	-75 878	-	-	-	75 878	-	-	-
Převod do nedělitelného fondu - tvorba zákonného rezervního fondu	-	-	-	785	-	-	-	-785	-	-	-
Převod v rámci vlastního kapitálu celkem (E)	-	-	-	-75 093	-	-	-	75 093	-	-	-
<i>Vklady vlastníků a přírůstek vlastníkům:</i>											
Nabyté vlastní akcie (bod 26 přílohy)	-147 199	-	-932 382	-	-	-	-	-	-1 079 581	-	-1 079 581
Snížení základního kapitálu	-	-	-	-	-	-	-	-	-642 294	-	-642 294
Dividendy osobám s podílem na vlastním kapitálu	-	-	-	-	-	-	-	-	-463 839	-	-463 839
Vklady vlastníků a přírůstek vlastníkům celkem (F)	-147 199	-	-932 382	-	-	-	-	-	-1 079 581	-1 106 133	-2 185 714
<i>Změny majetkových podílů v dceřiných společnostech:</i>											
Vliv změn majetkových podílů na nekontrolní podíl	-	-	-	-	-	-	-	-17 318	-17 318	17 324	6
Vliv prodávajících	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2 229	-2 229
Vliv akvizice v důsledku podnikových kombinací (bod 6 přílohy)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	758	758
Změny majetkových podílů v dceřiných společnostech celkem (G)	-	-	-	-	-	-	-	-17 318	-17 318	15 853	-1 465
Transakce s vlastníky celkem (H) = (F + G)	-147 199	-	-932 382	-	-	-	-	-17 318	-1 096 899	-1 090 280	-2 187 179
Stav k 31. prosinci 2014	207 651	63 694	-932 382	22 538	5 869	-70 021	-9 886	1 149 534	298 708	2 241 468	2 540 176
(I) = (A + D + E + H)											

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Ručička 2014

Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu za rok končící 31. prosincem 2013

Názež vlastníkům společnosti

V tisících EUR (, tis. EUR ⁽¹⁾)	Základní kapitál		Ostatní kapitálové fondy z kapitálových vkladů		Nedělitelný fond		Fond z přepočtu cizích měn na reálnou hodnotu		Fond z přecenění kapitálových fondů		Ostatní kapitálové fondy		Oceňovací rozdíly ze zajištění		Výsledek hospodaření minulých let		Celkem		Nekontrolní podíly		Vlastní kapitál celkem				
	31.12.2013 (A)	31.12.2012 (B)	31.12.2013 (A)	31.12.2012 (B)	31.12.2013 (A)	31.12.2012 (B)	31.12.2013 (A)	31.12.2012 (B)	31.12.2013 (A)	31.12.2012 (B)	31.12.2013 (A)	31.12.2012 (B)	31.12.2013 (A)	31.12.2012 (B)	31.12.2013 (A)	31.12.2012 (B)	31.12.2013 (A)	31.12.2012 (B)	31.12.2013 (A)	31.12.2012 (B)	31.12.2013 (A)	31.12.2012 (B)			
354 850	63 694	22 538	80 803	7 984	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	580 523	1 056 206	283 890	1 340 096						
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období:																									
Zisk nebo ztráta (B)																									
<i>Ostatní úplný hospodářský výsledek:</i>																									
Kurzové rozdíly u zahraničních provozů																									
Kurzové rozdíly z titulu prezentační měny																									
Fond z přecenění na reálnou hodnotu zahrnutý do ostatního úplného hospodářského výsledku (po odečtení daně z příjmů)																									
Efektivní část změn reálné hodnoty zajištění p eněžních toků (po odečtení daně z příjmů)																									
Ostatní úplný hospodářský výsledek celkem (C)																									
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období (D) = (B + C)																									
<i>Převody v rámci vlastního kapitálu:</i>																									
Převod do nedělitelného fondu																									
Převody v rámci vlastního kapitálu celkem (E)																									
<i>Vklady vlastníků a přírůky-vlastníkům :</i>																									
Dividendy osobám s podílem na vlastním kapitálu																									
Vklady vlastníků a přírůky vlastníků celkem (F)																									
<i>Změny majetkových podílů v dceřiných společnostech:</i>																									
Vliv změn majetkových podílů na nekontrolní podíl																									
Vliv sloučených společností																									
Vliv prodeje prostřednictvím postupné akvizice																									
Vliv nabytí prostřednictvím postupné akvizice (bod 6 přílohy)																									
Vlivy akvizice v důsledku podnikových kombinací (bod 6 přílohy)																									
Transakce s vlastníky celkem (H) = (F + G)																									
Stav k 31. prosinci 2013 (I) = (A + D + E + H)																									
354 850	63 694	22 538	80 962	-74 472	-288	-53 868	-78 771	904 715	1 219 360	3 042 005	4 261 365														

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele 2014

Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu za rok končící 31. prosincem 2012

Názež vlastníkům společnosti

	Základní kapitál	Emisní ážio kapitálových vkladů	Ostatní kapitálové fondy z kapitálových vkladů	Nedělitelný fond	Fond z přepočtu cizích měn	Ostatní kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly ze zajištění	Výsledek hospodaření minulých let	Nekontrolní podíly	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1. lednu 2012 (A)	328 059	-	22 538	4 680	-11 268	-54 613	-1 057	283 213	-156	571 396
<i>Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období:</i>										
Zisk nebo ztráta (B)	-	-	-	-	-	-	-	373 433	-876	372 557
<i>Ostatní úplný hospodářský výsledek:</i>										
Kurzové rozdíly u zahraničních provozů	-	-	-	-	4 614	-	-	-	40	4 654
Kurzové rozdíly z titulu prezentační měny	-	-	-	-	18 577	-	-	-	5 475	24 052
Efektivní část změn reálné hodnoty zajištění peněžních toků (po odečtení daně z příjmů)	-	-	-	-	-	-	80	-	-	80
Ostatní úplný hospodářský výsledek celkem (C)	-	-	-	-	23 191	-	80	-	5 515	28 786
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období (D) = (B + C)	-	-	-	-	23 191	-	80	373 433	4 639	401 343
<i>Převody v rámci vlastního kapitálu:</i>										
Převod do nedělitelného fondu	-	-	-	76 123	-	-	-	-76 123	-	-
Převody v rámci vlastního kapitálu celkem (E)	-	-	-	76 123	-	-	-	-76 123	-	-
<i>Vklady vlastníků a přiděly vlastníkům:</i>										
Dividendy osobám s podílem na vlastním kapitálu	-	-	-	-	-	-	-	-	-39	-39
Emise vlastního kapitálu	26 791	63 694	-	-	-	-	-	-	-	90 485
Vklady vlastníků a přiděly vlastníkům celkem (F)	26 791	63 694	-	-	-	-	-	-	-39	90 446
<i>Změny majetkových podílů v dceřiných společnostech:</i>										
Vliv změn majetkových podílů na nekontrolní podíl	-	-	-	-	-	-	-	-	6 747	6 747
Vliv prodeje prostřednictvím postupné akvizice	-	-	-	-	-3 939	-	1 404	-	-6 747	-9 282
Vlivy nabytí prostřednictvím postupné akvizice (bod 6 přílohy)	-	-	-	-	-	-	-	-	279 446	279 446
Změny majetkových podílů v dceřiných společnostech celkem (G)	-	-	-	-	-3 939	-	1 404	-	279 446	27 911
Transakce s vlastníky celkem (H) = (F + G)	26 791	63 694	-	-	-3 939	-	1 404	-	279 47	367 357
Stav k 31. prosinci 2012 (I) = (A + D + E + H)	354 850	63 694	22 538	80 803	7 984	-54 613	427	580 523	283 890	1 340 096

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele 2014

Konsolidovaný výkaz o peněžních tocích za rok končící 31. prosincem 2014
V tisících EUR („tis. EUR“)

	2014	2013	2012
PROVOZNÍ ČINNOST			
Zisk/-ztráta za účetní období	471 438	524 063	372 557
Úpravy o:			
Daň z příjmů	224 942	215 061	26 966
Odpisy	548 422	501 463	180 527
Výnos z dividend	-9 865	-7 469	-6 960
Ztráty ze snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku, nehmotného majetku a finančních aktiv	5 502	29 85	3 142
Ztráta z prodeje dlouhodobého hmotného majetku, investic do nemovitostí a nehmotného majetku	6 492	7 00	1 790
Zisk z prodeje zásob	-1 909	-1 347	-358
Emisní povolenky	18 944	31 108	10 500
Výnos z prodeje dceřiných společností, účelových subjektů, společných podniků, přidružených společností a nekontrolních podílů	-108 681	668	-74 179
Podíl na zisku/-ztrátě jednotek účtovaných ekvivalenční metodou	3 378	3 388	-138 289
Ztráta/-zisk z finančních nástrojů	20 882	629	-5 608
Čistý úrokový náklad	205 554	188 303	79 108
Změna stavu opravných položek k pohledávkám z obchodních vztahů a jiným aktivům, odpisy pohledávek z obchodních vztahů	3 412	17 287	2 148
Změna stavu rezerv	5 340	-51 860	-61 528
Negativní goodwill	-	-256 750	-117 691
Nerealizované kurzové zisky/-ztráty, netto	47 557	-83 738	25 530
Provozní zisk před změnami pracovního kapitálu	1 441 408	1 118 362	276 655
Změna finančních nástrojů v jiné než reálné hodnotě	-401 314	285 773	38 023
Změna stavu pohledávek z obchodních vztahů a jiných aktiv	-32 432	-603 411	-95 136
Změna stavu zásob (včetně příjmů z prodeje)	-11 756	358 820	-20 483
Změna stavu vytěžených nerostů a nerostných produktů	-14 984	-174 367	-
Změna stavu aktiv držených k prodeji a souvisejících závazků	19 254	-441 133	-1 233
Změna stavu závazků z obchodních vztahů a jiných závazků	-136 959	369 292	-694 746
Peníze generované z (použité v) provozní činnosti	863 217	913 336	-496 920
Zaplacené úroky	-193 148	-158 466	-55 204
Zaplacená daň z příjmů	-305 576	-230 962	-20 841
Peněžní tok generovaný z (použitý v) provozní činnosti	364 493	523 908	-572 965

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele 2014

Konsolidovaný výkaz o peněžních tocích za rok končící 31. prosincem 2014

V tisících EUR („tis. EUR“)

	2014	2013	2012
INVESTIČNÍ ČINNOST			
Dividendy přijaté od přidružených společností a společných podniků	3 949	25 449	73 221
Ostatní přijaté dividendy	9 865	7 469	6 960
Příjmy z prodeje finančních nástrojů	-10 604	4 928	-1 352
Pořízení dlouhodobého hmotného majetku, investic do nemovitostí a nehmotného majetku	-237 170	-271 464	-122 340
Nákup emisních povolenek	-17 544	-12 551	-8 432
Příjmy z prodeje emisních povolenek	7 161	1 155	15 193
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku, investic do nemovitostí a ostatního nehmotného majetku	18 476	25 295	1 511
Akvizice dceřiných společností, účelových subjektů, společných podniků a přidružených společností (bez získaných peněžních prostředků)	3 477	-692 567	692 718
Čistý peněžní tok z prodeje dceřiných společností, účelových subjektů, společných podniků a přidružených společností	43 193	7 052	-
Zvýšení (snížení) majetkové účasti ve stávajících dceřiných společnostech, účelových subjektech, společných podnicích a přidružených společnostech	6	-170 902	-
Kapitálový vklad zaplacený přidruženým společenstvem a společným podnikům	-10 092	-	-
Přijaté úroky	1 340	2 156	3 460
Peněžní tok generovaný z (použitý v) investiční činnosti	-187 943	-1 073 980	660 939
FINANČNÍ ČINNOST			
Pořízení vlastních akcií	-1 079 581	-	-
Snížení základního kapitálu v ne zcela vlastněných dceřiných společnostech	-4 548	-	-
Přijaté půjčky	2 319 351	1 007 893	462 395
Uhrazené úvěry	-2 406 204	-692 269	-654 974
Příjmy z emise dluhopisů, bez transakčních poplatků	987 523	1 341 689	488 247
Uhrazené závazky z finančního leasingu	-	-77	-119
Zaplacené dividendy	-68 130	-530 685	-39
Peněžní tok generovaný z (použitý ve) finanční činnosti	-251 589	1 126 551	295 510
Čisté zvýšení (snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-75 039	576 479	383 484
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	994 676	437 231	54 264
Vliv změn směnných kurzů na peněžní prostředky	-9 550	-19 034	-517
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	910 087	994 676	437 231

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele 2014

11.2 MEZITÍMNÍ A JINÉ FINANČNÍ INFORMACE

Od data Konsolidované účetní závěrky Ručitele Ručitel žádné mezitímní ani jiné finanční informace nesestavil ani neuveřejnil.

11.3 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

Podle nejlepšího vědomí Emitenta neprobíhá ani nehrozí, ani v období předchozích 12 měsíců neprobíhaly, jakákoli soudní nebo rozhodčí řízení, která mohla mít nebo v nedávné době měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Ručitele nebo Skupiny EPH.

11.4 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ NEBO OBCHODNÍ SITUACE RUČITELE

Od data poslední auditované Konsolidované účetní závěrky Ručitele nedošlo, s výjimkou akvizic popsanych v kapitole IX., části 4.3 Prospektu, podle nejlepšího vědomí Emitenta k žádné podstatné změně finanční nebo obchodní situace Ručitele nebo Skupiny EPH.

12. DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE

12.1 ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Základní kapitál Ručitele je zcela splacen, představuje 9.090.347.040 Kč a je tvořen 57.892.478 kusy kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě jedné akcie 100 Kč a 3.301.099.240 kusy kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě jedné akcie 1 Kč. Převod akcií na jméno je podmíněn souhlasem dozorčí rady. Akcie nejsou zaknihované. Dne 25. 8. 2015 rozhodla valná hromada Ručitele o snížení základního kapitálu, a to zrušením vlastních akcií držených Ručitelem (44,44 %). V souvislosti se snížením základního kapitálu nebude vyplaceno akcionářům Ručitele žádné plnění. Po zápisu do obchodního rejstříku bude v účetnictví operace zachycena jako snížení základního kapitálu a snížení nerozděleného zisku minulých let (o rozdíl mezi jmenovitou hodnotou a pořizovací cenou rušených akcií), tj. jedná se o operaci bez vlivu na celkový vlastní kapitál Ručitele.

12.2 ZAKLADATELSKÉ DOKUMENTY A STANOVY

Stanovy: Platné znění stanov společnosti bylo schváleno 8. 5. 2014. Stanovy jsou v souladu s právními předpisy uložené ve sbírce listin v obchodním rejstříku.

Založení společnosti: Společnost vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 10. 8. 2009.

Předmět činnosti: Cíle a účel Ručitele jsou upraveny ve stanovách, v předmětu podnikání – jedná se o článek 4 stanov – a v části 5.1 této kapitoly Prospektu. Hlavní aktivity společnosti jsou firemní investice do energetiky, plynárenství a těžebního průmyslu.

13. VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Ručitel a Skupina EPH v rámci své podnikatelské činnosti uzavírají mnoho smluvních vztahů. Jde zejména o vztahy vyplývající z předmětu jejich podnikatelské činnosti. Dále se jedná o vztahy související se zajištěním jejich provozu, bezpečnosti, omezení rizik, využívání externích specialistů či poradců apod. Níže Ručitel uvádí smluvní vztahy a jiné povinnosti, které mohou být z hlediska Ručitele a Skupiny EPH považovány za významné.

1) Zajištěné dluhopisy CE Energy splatné v roce 2021

V roce 2014 společnost CEE vydala dluhopisy v objemu 500 milionů eur s úrokovou sazbou 7,00 % p. a. splatné v roce 2021. Dluhopisy jsou zajištěny zástavním právem k 100 % akcií společnosti CE Energy a 50 % minus jedna akcie společnosti EPE.

2) Zajištěné dluhopisy EP Energy splatné v roce 2018

V roce 2013 společnost EPE vydala dluhopisy v objemu 500 milionů eur s úrokovou sazbou 4,375 % p. a. splatné v roce 2018. Dluhopisy jsou zajištěny ručením společnostmi Elektrárna Opatovice, Plzeňská energetika, United Energy, Saale Energie, EP Germany, EP Energy Trading, PT-Holding Investment, NPTH, JTSD Braunkohlebergbau.

3) Zajištěné dluhopisy EP Energy splatné v roce 2019

V roce 2014 společnost EPE vydala dluhopisy v objemu 600 milionů eur s úrokovou sazbou 5,875 % p. a. splatné v roce 2019. Tyto dluhopisy jsou zajištěny ručením stejnými ručiteli jako dluhopisy v bodu 2 výše.

4) Úvěrová smlouva EP Energy na akvizici SSE

V roce 2013 společnost EPH Financing II, a.s., která následně fúzovala s EP Energy, získala úvěr v objemu 240 milionů eur na akvizici 49% podílu ve společnosti Stredoslovenská energetika. Úvěr má dvě tranše, splácenou tranši A v objemu 100 milionů eur a jednorázově splatnou tranši B v objemu 140 milionů eur. Tento úvěr je zaručen stejnými ručiteli jako dluhopisy v bodech 2 a 3 výše.

5) Smlouva mezi věřiteli EP Energy

Věřitelé skupiny EP Energy (investoři dluhopisů uvedených v bodech 2 a 3 výše a věřitelé úvěru v bodě 4 výše) jsou stranami smlouvy mezi věřiteli EP Energy. Prostřednictvím této smlouvy sdílejí výše uvedení

věřitelé zajištění poskytnuté skupinou EP Energy. Věřitelé EPE takto sdílejí zástavní právo k 50 % a jedné akci EPE, zástavní právo k akciím dalších významných dceřiných společností EPE, zástavní práva k závodům, zástavní práva k významným nemovitým věcem a k některým dalším aktivům Skupiny EPE.

6) Úvěrová smlouva pro SGH

V roce 2014 společnost získala multitransšový úvěr v objemu 1,780 milionů eur na profinancování některých dluhů vzniklých v souvislosti s akvizicí podílu ve skupině SPPI (tehdy SZP). Splatnost jednotlivých tranší podle jejich účelu je 5 měsíců, 18 měsíců a 5 let. Úvěr je zajištěn především zástavním právem k akciím, které SGH drží v SPPI. Úvěr není zajištěn zástavním právem k aktivům skupiny SPPI ani žádný člen skupiny SPPI neposkytuje ručení za tento úvěr.

7) Dluhopisy SPP Infrastructure Financing B.V. splatné v roce 2020

V roce 2013 společnost SPP Infrastructure Financing B.V. vydala dluhopisy zajištěné ručením společností Eustream v objemu 750 milionů eur s úrokovou sazbou 3,75 % p.a. splatné v roce 2020.

8) Dluhopisy SPPD splatné v roce 2021

V roce 2014 společnost SPPD vydala dluhopisy v objemu 500 milionů eur s úrokovou sazbou 2,625 % p. a. splatné v roce 2021.

9) Dluhopisy SPP Infrastructure Financing B.V. splatné v roce 2025

V roce 2015 společnost SPP Infrastructure Financing B.V. vydala dluhopisy zajištěné ručením společností Eustream v objemu 500 milionů eur s úrokovou sazbou 2,625 % p.a. splatné v roce 2025.

10) Dluhopisy EPH Financing SK, a.s., splatné v roce 2018

V červnu 2015 začala společnost EPH Financing SK, a.s., vydávat dluhopisy až do celkové jmenovité hodnoty 75 milionů eur, s úrokovou sazbou 4,20 % p.a., splatné v roce 2018. Dluhy z dluhopisů zajišťuje formou finanční záruky EPH.

X. ÚDAJE TŘETÍCH STRAN A DOKUMENTY K NAHLÉDNUTÍ; ÚDAJE KONTROLOVANÉ AUDITOREM

1. ÚDAJE TŘETÍCH STRAN

Do Prospektu není vyjma výroku auditora zahrnutého odkazem zařazeno žádné prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec.

V části 4.3 kapitoly IX. Prospektu byl na určení kapacity elektrárny uveden údaj společnosti TERNA (Italský národní operátor trhu s elektřinou).

V částech 5.1.1 a 5.2 kapitoly IX. Prospektu byly použity ke stanovení podílů a postavení společností ze Skupiny EPH na trhu údaje ÚRSO, ERÚ a mediální společnosti Argus.

Takové informace byly přesně reprodukovány a podle vědomostí Emitenta a v míře, ve které je schopen to zjistit z informací zveřejněných příslušnou třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné informace byly nepřesné nebo zavádějící.

2. DOKUMENTY K NAHLÉDNUTÍ

Plné znění povinných auditovaných finančních výkazů Emitenta a Ručitele, včetně příloh a auditorských výroků k nim, jsou na požádání k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta.

Veškeré další dokumenty a materiály uváděné v tomto Prospektu a týkající se Emitenta a Ručitele, včetně historických finančních údajů Ručitele a jejich dceřiných společností za každý ze dvou finančních roků předcházejících uveřejnění tohoto Prospektu, jsou k nahlédnutí v sídle Emitenta. Zde je také možné nahlédnout do zakladatelských právních jednání a stanov Emitenta a Ručitele a Smlouvy s administrátorem.

Všechny dokumenty uvedené v této části 2 budou na uvedených místech k dispozici po dobu platnosti tohoto Prospektu.

3. INFORMACE UVEDENÉ V PROSPEKTU, KTERÉ BYLY KONTROLOVÁNY AUDITOREM

V Prospektu se kromě údajů týkajících se Emitenta a vybraných informací z auditovaných historických finančních informací za období od 7. 8. 2015 do 14. 8. 2015 a údajů týkajících se Ručitele a vybraných informací z Konsolidované účetní závěrky Ručitele, která obsahuje auditované finanční informace za rok 2014 a srovnávací údaje za roky 2013 a 2012, a konsolidované účetní závěrky Ručitele k 31. 12. 2013 nenacházejí žádné jiné údaje, které byly kontrolovány auditorem.

XI. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE

Budoucím nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci o daňových a devizově právních důsledcích koupě, prodeje a držení Dluhopisů a přijímání plateb úroků z Dluhopisů podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a v zemích, jejichž jsou rezidenty nebo daňovými rezidenty, jakož i v zemích, v nichž výnosy z držby a prodeje Dluhopisů mohou být zdaněny.

*Následující stručné shrnutí zdaňování Dluhopisů a devizové regulace v České republice vychází zejména z zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění, a zákona č. 219/1995 Sb., devizový zákon, v platném znění (dále také jen "**Devizový zákon**"), a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaného českými správními úřady a jinými státními orgány a známého Emitentovi k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Veškeré informace uvedené níže se mohou měnit v závislosti na změnách v příslušných právních předpisech, které mohou nastat po tomto datu, nebo ve výkladu těchto právních předpisů, který může být po tomto datu uplatňován. Toto shrnutí neřeší případně specifické dopady konkrétních smluv o zamezení dvojímu zdanění, které mohou být případně aplikovatelné u některých nabyvatelů Dluhopisů. Níže uvedené informace nepředstavují vyčerpávající popis možných daňových a devizových dopadů souvisejících s rozhodnutím koupit, držet či prodat Dluhopisy.*

V případě změny příslušných právních předpisů nebo jejich výkladů v oblasti zdaňování Dluhopisů oproti režimu uvedenému níže, bude Emitent postupovat dle takového nového režimu. Pokud bude Emitent na základě změny právních předpisů nebo jejich výkladů povinen provést srážky nebo odvody daně z příjmů z Dluhopisů, nevznikne Emitentovi v souvislosti s provedením takovýchto srážek nebo odvodů vůči vlastníkům Dluhopisů povinnost doplácet jakékoli dodatečné částky jako náhradu za takto provedené srážky či odvody.

V následujícím shrnutí nejsou uvedeny daňové dopady související s držbou nebo prodejem Dluhopisů pro investory, kteří v České republice podléhají zvláštnímu režimu zdanění (např. investiční, podílové nebo penzijní fondy).

Úrok

Úrok (zahrnující též výnos ve formě rozdílu mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu vyplácenou při splatnosti dluhopisů a jeho nižším emisním kurzem, dále jen "**úrok**") vyplácený fyzické osobě, která je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem a zároveň nedosahuje úroky prostřednictvím stálé provozovny v České republice, podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně dle českých daňových předpisů činí 15 %, pokud, v případě daňového nerezidenta, příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví sazbu nižší. Pokud je příjemcem úroku fyzická osoba, která není českým daňovým rezidentem, nedosahuje úroky prostřednictvím stálé provozovny v České republice a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalšího státu tvořícího Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu/jurisdikce, se kterými má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně dle českých daňových předpisů 35 %. Výše uvedená srážka daně představuje konečné zdanění úroku v České republice. Základ srážkové daně a srážková daň se u jednotlivého příjemce nezaokrouhlují a celková částka daně sražená plátcem se zaokrouhluje na celé Kč dolů. Základ srážkové daně se nesnižuje o nezdanitelnou část základu daně.

Režim zdanění úroku vypláceného fyzické osobě, která není českým daňovým rezidentem a zároveň dosahuje úroky prostřednictvím stálé provozovny v České republice, je nejasný v tom ohledu, zda tyto úroky podléhají srážkové dani v sazbě 15 % (která v tom případě představuje konečné zdanění úroku v České republice), nebo zda tyto úroky tvoří součást obecného základu daně. Pokud tyto úroky nepodléhají srážkové dani a tvoří součást obecného základu daně, pak podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 %. V tomto případě budou úroky dále podléhat též solidárnímu zvýšení daně ve výši 7 % z kladného rozdílu mezi součtem příjmů zahrnovaných do dílčího základu daně z příjmů ze závislé činnosti a dílčího základu daně z příjmů ze samostatné činnosti v příslušném zdaňovacím období, a částkou 1.277.328 Kč. V případě, že úrokový příjem tvoří součást obecného základu daně a je dosahován prostřednictvím české stálé provozovny fyzické osoby, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, je Emitent povinen při výplatě úroku srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru. Fyzická osoba podnikající v České republice prostřednictvím stálé provozovny je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na její celkovou daňovou povinnost.

Úrok vyplácený právnické osobě, která je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem a zároveň podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny, nepodléhá srážkové dani, tvoří součást obecného základu daně a podléhá dani z příjmů právnických osob v sazbě 19 %. Úrok vyplácený právnické osobě, která není českým daňovým rezidentem a zároveň nepodniká v České republice prostřednictvím stálé

provozovny, podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně dle českých daňových předpisů činí 15 %, pokud příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví sazbu nižší. Pokud je příjemcem úroku právnická osoba, která není českým daňovým rezidentem a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalšího státu tvořícího Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu/jurisdikce, se kterými má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně dle českých daňových předpisů 35 %. Výše uvedená srážka daně představuje konečné zdanění úroku v České republice. Základ srážkové daně a srážková daň se u jednotlivého příjemce nezaokrouhlují a celková částka daně sražená plátcem se zaokrouhluje na celé Kč dolů.

V případě, že úrok plyne české stále provozovně právnické osoby, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, je Emitent povinen při výplatě srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu. Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost poplatníka uskutečněním srážky podle předchozí věty za splněnou. Právnická osoba podnikající v České republice prostřednictvím stále provozovny je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně, pokud se aplikuje, se započítává na celkovou daňovou povinnost. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru. Plátce daně nemá povinnost podat místně příslušnému správci daně vyúčtování sraženého zajištění daně.

Výše uvedené shrnutí předpokládá, že příjemce úroku je jeho skutečným vlastníkem. Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroku rezidentem, může zdanění úroku v České republice vyloučit nebo snížit sazbu daně. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že se příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění na příjemce platby úrokového charakteru skutečně vztahuje. Plátce úroků nebo platební zprostředkovatel může po příjemci požadovat poskytnutí údajů potřebných pro splnění oznamovacích povinností podle směrnice EU o zdaňování příjmů z úspor.

Určité kategorie poplatníků (např. nadace, Garanční fond obchodníků s cennými papíry atd.) mají za určitých podmínek nárok na osvobození úrokových příjmů od daně z příjmů. Podmínkou pro toto osvobození je, že doloží plátcí úroku nárok na toto osvobození v dostatečném předstihu před jeho výplatou.

Zisky/ztráty z prodeje

Zisky z prodeje dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň tyto zisky dosahuje v České republice prostřednictvím stále provozovny, anebo která není českým daňovým rezidentem a příjem z prodeje dluhopisů jí plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stále provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají srážkové dani a zahrnují se do obecného základu daně, kde podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 % a pokud jsou realizovány v rámci podnikatelské činnosti fyzické osoby, která dluhopisy prodává, případně též solidárnímu zvýšení daně ve výši 7 % z kladného rozdílu mezi součtem příjmů zahrnovaných do dílčího základu daně z příjmů ze závislé činnosti a dílčího základu daně z příjmů ze samostatné činnosti v příslušném zdaňovacím období, a částkou 1.277.328 Kč. Ztráty z prodeje dluhopisů jsou u nepodnikajících fyzických osob obecně daňově neuznatelné, ledaže jsou v témže zdaňovacím období zároveň vykázány zdanitelné zisky z prodeje jiných cenných papírů; v tom případě je možné ztráty z prodeje dluhopisů až do výše zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započíst.

Zisky z prodeje dluhopisů, které nebyly zahrnuty v obchodním majetku, u fyzických osob jsou obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi nabytím a prodejem dluhopisů uplyne doba alespoň 3 let. Zisky z prodeje dluhopisů realizované právnickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň tyto zisky dosahuje v České republice prostřednictvím stále provozovny, anebo která není českým daňovým rezidentem a příjem z prodeje dluhopisů jí plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stále provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob a podléhají dani v sazbě 19 %. Ztráty z prodeje dluhopisů jsou u této kategorie osob obecně daňově uzatelné.

V případě prodeje dluhopisů vlastníkem, který není českým daňovým rezidentem a současně není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, kupujícím, který je českým daňovým rezidentem, nebo osobě, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň podniká v České republice prostřednictvím stále provozovny nebo v České republice zaměstnává zaměstnance po dobu delší než 183 dnů, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z tohoto příjmu. Prodávající je v tom případě obecně povinen podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na jeho celkovou daňovou povinnost. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je prodávající vlastník dluhopisů rezidentem, může zdanění zisků z prodeje dluhopisů v České republice vyloučit, včetně zajištění daně. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění se na příjemce platby skutečně vztahuje.

Devizová regulace

Dluhopisy nejsou zahraničními cennými papíry ve smyslu Devizového zákona. Jejich vydávání a nabývání není v České republice předmětem devizové regulace. V případě, kdy příslušná mezinárodní dohoda o ochraně a podpoře investic uzavřená mezi Českou republikou a zemí, jejímž rezidentem je příjemce platby, nestanoví jinak, resp. nestanoví výhodnější zacházení, mohou cizozemští Vlastníci Dluhopisů za splnění určitých předpokladů nakoupit peněžní prostředky v cizí měně za českou měnu bez devizových omezení a transferovat tak výnos z Dluhopisů, částky zaplacené Emitentem v souvislosti s uplatněním práva Vlastníků Dluhopisů na předčasné odkoupení Dluhopisů Emitentem, případně splacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů z České republiky v cizí měně.

XII. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVĚ

Informace, uvedené v této kapitole jsou předloženy jen jako všeobecné informace pro charakteristiku právní situace, a byly získány z veřejně přístupných dokumentů. Emitent ani jeho poradci nedávají žádné prohlášení, týkající se přesnosti nebo úplnosti informací zde uvedených. Potenciální nabyvatelé jakýchkoli Dluhopisů by se neměli výhradně spoléhat na informace zde uvedené a doporučuje se jim posoudit se svými právními poradci otázky vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi v každém příslušném státě.

Emitent neudělil souhlas s příslušností zahraničního soudu v souvislosti s jakýmkoli soudním procesem zahájeným na základě nabytí jakýchkoli Dluhopisů, ani nejmenoval žádného zástupce pro řízení v jakémkoli státě. V důsledku toho může být pro nabyvatele Dluhopisů nemožné zahájit jakékoli řízení proti Emitentovi nebo požadovat u zahraničních soudů vydání soudních rozhodnutí proti Emitentovi nebo plnění soudních rozhodnutí vydaných takovými soudy, založené na ustanoveních zahraničních právních předpisů.

V případech, kdy Česká republika uzavřela s určitým státem mezinárodní smlouvu o uznání a výkonu soudních rozhodnutí, je zabezpečen výkon soudních rozhodnutí takového státu v souladu s ustanovením dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci takové smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených počínaje 1. 1. 2014 zákonem č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu soukromém, v platném znění (dále jen "**ZMPS**").

Podle ZMPS nelze rozhodnutí soudů cizího státu a rozhodnutí úřadů cizího státu o právech a povinnostech, o kterých by podle jejich soukromoprávní povahy rozhodovaly v České republice soudy, stejně jako cizí soudní smíry a cizí notářské a jiné veřejné listiny v těchto věcech (společně dále pro účely tohoto odstavce také jen "**cizí rozhodnutí**") uznat a vykonat, jestliže (i) věc náleží do výlučné pravomoci českých soudů, nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, kdyby se ustanovení o příslušnosti českých soudů použilo na posouzení pravomoci cizího orgánu, ledaže se účastník řízení, proti němuž cizí rozhodnutí směřuje, pravomoci cizího orgánu dobrovolně podrobil; nebo (ii) o témže právním poměru se vede řízení u českého soudu a toto řízení bylo zahájeno dříve, než bylo zahájeno řízení v cizině, v němž bylo vydáno rozhodnutí, jehož uznání se navrhuje; nebo (iii) o témže právním poměru bylo českým soudem vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo-li v České republice již uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; nebo (iv) účastníku řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla odňata postupem cizího orgánu možnost řádně se účastnit řízení, zejména nebylo-li mu doručeno předvolání nebo návrh na zahájení řízení; nebo (v) uznání by se zjevně přičilo veřejnému pořádku; nebo (vi) není zaručena vzájemnost uznávání a výkonu rozhodnutí (vzájemnost se nevyžaduje, nesměruje-li cizí rozhodnutí proti občanu České republiky nebo či právnické osobě se sídlem v České republice). K překážkám uvedeným pod body (ii) až (iv) výše se přihlédne, jen jestliže se jich dovolá účastník řízení, vůči němuž má být cizí rozhodnutí uznáno, ledaže je existence překážky (ii) nebo (iii) orgánu rozhodujícím o uznání jinak známa.

Ministerstvo spravedlnosti ČR může po dohodě s Ministerstvem zahraničních věcí ČR a jinými příslušnými ministerstvy učinit prohlášení o vzájemnosti ze strany cizího státu. Takové prohlášení je pro soudy České republiky a jiné státní orgány závazné. Pokud toto prohlášení o vzájemnosti není vydáno vůči určité zemi, neznamená to automaticky, že vzájemnost neexistuje. Uznání vzájemnosti v takových případech bude záležet na faktické situaci uznávání rozhodnutí orgánů České republiky v dané zemi. Nový ZMPS oproti původnímu stavu nestanoví, že sdělení Ministerstva spravedlnosti České republiky o vzájemnosti ze strany cizího státu je závazné pro soudy a jiné státní orgány. Soud k němu tak přihlédne jako ke každému jinému důkazu.

V souvislosti s členstvím České republiky v EU je v České republice přímo aplikovatelné nařízení Rady (ES) č. 44/2001 ze dne 22. 12. 2000 o příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech. Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice.

XIII. NĚKTERÉ DEFINICE

"**Emitent**" znamená EPH Financing CR, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Pařížská 130/26, 110 00 Praha 1, IČO: 043 02 575, zapsanou pod sp. zn. B 20854 vedenou Městským soudem v Praze.

"**Energetický zákon**" znamená zákon č. 458/2000 Sb. o podmínkách podnikání a o výkonu státní správy v energetických odvětvích a o změně některých zákonů (energetický zákon), ve znění pozdějších předpisů.

"**EOP**" znamená Elektrárny Opatovice, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Opatovice nad Labem - Pardubice 2, 53213, Česká republika, IČO: 288 00 621, zapsanou v obchodním rejstříku Krajského soudu v Hradci Králové pod sp. zn. B 2940.

"**EPH**" nebo "**Ručitel**" znamená Energetický a průmyslový holding, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Příkop 843/4, Zábrdovice, 602 00 Brno, Česká republika, IČO: 283 56 250, zapsanou v obchodním rejstříku Krajského soudu v Brně pod sp. zn. B 5924.

"**EPE**" znamená EP Energy, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Příkop 843/4, Zábrdovice, 602 00 Brno, Česká republika, IČO: 292 59 428, zapsanou v obchodním rejstříku Krajského soudu v Brně pod sp. zn. B 6278.

"**ERÚ**" znamená Energetický regulační úřad jako nezávislý regulační orgán České republiky, který je odpovědný za monitorování a přesazování toho, aby účastníci trhu dodržovali zákony a předpisy platné pro trhy s energií.

"**Eustream**" znamená eustream, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva se sídlem na adrese Votrubova 11/A, Bratislava 821 09, Slovenská republika, IČO: 35 910 712, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 3480/B.

"**HSR**" znamená Helmstedter Revier GmbH, společnost založenou a existující podle německého práva se sídlem na adrese Schöninger Straße 2, 38350 Helmstedt.

"**Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele**" znamená konsolidovanou auditovanou účetní závěrku Ručitele, která obsahuje konsolidovaný výkaz o finanční situaci k 31. 12. 2014 a srovnávací údaje k 31. 12. 2013 a k 31. 12. 2012, konsolidovaný výkaz komplexního výsledku, konsolidovaný výkaz změn vlastního jmění a konsolidovaný výkaz peněžních toků za rok 2014 a srovnávací údaje za roky 2013 a 2012, jakož i poznámky k této konsolidované účetní závěrce sestavené dle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou Unií (IFRS).

"**MIBRAG**" znamená Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH, společnost založenou a existující podle německého práva se sídlem na adrese Glück-Auf-Str. 1, 06711 Zeitz.

"**NAFTA**" znamená NAFTA a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva se sídlem na adrese Votrubova 11/A, Bratislava 821 09, Slovenská republika, IČO: 36 286 192, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 4837/B.

"**Pozagas**" znamená POZAGAS a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva se sídlem na adrese Malé námestie 1, Malacky 901 01, Slovenská republika, IČO: 31 435 688, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 1271/B.

"**PE**" znamená Plzeňskou energetiku, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Tylova 1/57, 31600 Plzeň, Česká republika, IČO: 274 11 991, zapsanou v obchodním rejstříku Krajského soudu v Plzni pod sp. zn. B 1525.

"**PRE**" znamená Pražskou energetiku, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Na Hroudě 1492/4, 10005 Praha 10, Česká republika, IČO: 601 93 913, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 2405.

"**PT**" znamená Pražskou teplárenskou a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Partyzánská 1/7, 17000 Praha 7, Česká republika, IČO: 452 73 600, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 1509.

"**SGH**" znamená Slovak Gas Holding B.V., společnost s ručením omezeným, založenou a existující podle nizozemského práva se sídlem na adrese Weteringschans 26, 1017 SG, Amsterdam, Nizozemsko, s obchodním registračním číslem 27256835.

"**Skupina EPE**" znamená společnost EPE, jakož i její dceřiné a přidružené společnosti.

"**Skupina SGH**" znamená společnost SGH, jakož i její dceřiné a přidružené společnosti.

"**Skupina SPPI**" znamená společnost SPPI, jakož i její dceřiné a přidružené společnosti.

"**Slovenský zákon o energetice**" znamená slovenský zákon č. 251/2012 Zb., o energetice a o změně a doplnění některých zákonů, ve znění pozdějších předpisů.

"**Slovenský zákon o regulaci**" znamená slovenský zákon č. 250/2012 Zb., o regulaci v síťových odvětvích, ve znění pozdějších předpisů.

"**SPPD**" znamená SPP - distribúciu, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva se sídlem na adrese Mlynské nivy 44/b, Bratislava 825 11, Slovenská republika, IČO: 35 910 739, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 3481/B.

"**SPPI**" znamená SPP Infrastructure, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva se sídlem na adrese Mlynské nivy 44/a, Bratislava 825 11, Slovenská republika, IČO: 47 228 709, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 5791/B.

"**SPP Storage**" znamená SPP Storage, s.r.o., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Sokolovská 651/136a, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 248 22 191, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. C 177515.

"**SSE**" znamená Stredoslovenskou energetiku, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva se sídlem na adrese Pri Rajčianke 8591/4B, Žilina 010 47, Slovenská republika, IČO: 36 403 008, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Žilina, oddíl: Sa, vložka č.: 10328/L.

"**UE**" znamená United Energy, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Teplárenská 2, 43403 Most – Komořany, Česká republika, IČO: 273 09 959, zapsanou v obchodním rejstříku Krajského soudu v Ústí nad Labem pod sp. zn. B 1722.

"**ÚRSO**" znamená Úřad pro regulaci síťových odvětví, který je orgánem státní správy pro oblast regulace síťových odvětví s celoslovenskou působností a jehož postavení a působnost upravuje Slovenský zákon o regulaci.

"**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**" znamená zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

"**Zákon o dluhopisech**" znamená zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů.

XIV. VŠEOBECNÉ INFORMACE

1. Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 15. 9. 2015.
2. Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č.j. 2015/103708/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2015/00028/CNB/572 ze dne 23. 9. 2015, které nabylo právní moci dne 24. 9. 2015.
3. Prospekt byl vypracován dne 18. 9. 2015.
4. Mezitímní účetní závěrku Emitenta za období od 7. 8. 2015 do 14. 8. 2015 jako auditor ověřila společnost KPMG Česká republika Audit, s.r.o. Konsolidovanou účetní závěrku Ručitele za rok končící 31. 12. 2014, která obsahuje auditované finanční informace za roky 2014 a 2013, a konsolidovanou účetní závěrku Ručitele k 31. 12. 2013 jako auditor ověřila společnost KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

ADRESY

EMITENT

EPH Financing CZ, a.s.
Pařížská 130/26
110 00 Praha 1

RUČITEL

Energetický a průmyslový holding, a.s.
Příkop 843/4, Zábřovice
602 00 Brno

HLAVNÍ MANAŽER

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

ARANŽÉR

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

PRÁVNÍ PORADCE ARANŽÉRA

PRK Partners s.r.o.
advokátní kancelář
Jáchymova 2
110 00 Praha 1

ADMINISTRÁTOR A KOTAČNÍ AGENT

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

AUDITOR EMITENTA

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

AUDITOR RUČITELE

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