



ČEPS, a.s.

**Prospekt dluhopisů s pevným úrokovým výnosem 0,25 % p.a.  
v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 500.000.000 Kč  
splatných v roce 2021  
ISIN CZ0003515033**

Tento dokument představuje prospekt dluhopisů (**Prospekt**) podle českého práva s pevným úrokovým výnosem 0,25 % p.a. v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 500.000.000 Kč (pět set milionů korun českých) se splatností v roce 2021 (**Dluhopisy** nebo **Emise**), vydávaných společností ČEPS, a.s., se sídlem na adrese Praha 10, Elektrárenská 774/2, PSČ: 101 52, IČO: 257 02 556, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 5597 (**Emitent**).

Dluhopisy nesou pevný úrokový výnos 0,25 % p.a., jak je blíže uvedeno v kapitole „*Emisní podmínky Dluhopisů*“. Datum emise Dluhopisů bylo stanoveno na 30. září 2016. 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. září 2021.

Vlastníci dluhopisů (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) mohou za určitých podmínek žádat jejich předčasné splacení. Emitent není oprávněn Dluhopisy na základě svého rozhodnutí předčasně splatit, ale může Dluhopisy kdykoliv odkupovat na trhu nebo jiným způsobem za jakoukoli cenu. Blíže viz kapitolu „*Emisní podmínky Dluhopisů*“.

Platby z Dluhopisů budou ve všech případech prováděny v souladu s právními předpisy účinnými v době provedení příslušné platby v České republice. Tam, kde to vyžadují zákony České republiky účinné v době splacení jmenovité hodnoty nebo výplaty úrokového výnosu, budou z plateb Vlastníkům dluhopisů sráženy příslušné daně a poplatky. Emitent nebude povinen k dalším platbám Vlastníkům dluhopisů z důvodu těchto srážek daní nebo poplatků. Emitent je za určitých podmínek plátcem daně sražené z výnosů Dluhopisů. Blíže viz kapitolu „*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*“.

Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 14/682, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1773 (**BCPP**). Tento Prospekt byl vypracován a uveřejněn pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Prospekt ani Dluhopisy nebyly povoleny ani schváleny jakýmkoli správním orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou schválení Prospektu Českou národní bankou (**ČNB**).

Prospekt obsahující znění emisních podmínek Dluhopisů (**Emisní podmínky**) byl schválen rozhodnutím ČNB čj. 2016/112407/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2016/00042/CNB/572 ze dne 27. září 2016, které nabylo právní moci dne 28. září 2016. Centrální depozitář cenných papírů, a.s., (**Centrální depozitář**), přidělil Dluhopisům ISIN CZ0003515033.

Tento Prospekt byl vyhotoven ke dni 23. září 2016. Dojde-li po schválení tohoto Prospektu, ale ještě před přijetím Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP k podstatné změně v některé skutečnosti uvedené v tomto Prospektu nebo byl-li zjištěn významně nepřesný údaj a tato změna nebo nepřesnost by mohly ovlivnit hodnotu Dluhopisů, uveřejní Emitent dodatek k tomuto Prospektu po jeho schválení Českou národní bankou. Zájemci o koupi Dluhopisů by měli uskutečnit svá investiční rozhodnutí nejen na základě tohoto Prospektu, ale také na základě jeho případných dodatků. Po přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP by zájemci o koupi Dluhopisů měli svá investiční rozhodnutí založit nejen na základě tohoto Prospektu ve znění jeho případných dodatků, ale i na základě dalších informací, které mohl Emitent po dni vyhotovení tohoto Prospektu uveřejnit, či jiných veřejně dostupných informací.

Prospekt nepředstavuje veřejnou nabídku ke koupi Dluhopisů.

Prospekt, jeho případné dodatky, jakož i ostatní uveřejněné dokumenty, jsou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta [www.ceps.cz](http://www.ceps.cz), v sekci *O společnosti* → *Hospodářské výsledky* → *Emise dluhopisů* a historické finanční údaje a zprávy auditora na [www.ceps.cz](http://www.ceps.cz), v sekci *O společnosti* → *Hospodářské výsledky* a dále také k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese Elektrárenská 774/2, 101 52 Praha 10, v pracovní dny v době od 9:00 do 14.00 hod. (více viz kapitolu „*Důležitá upozornění*“).

*Manažer*

Česká spořitelna, a.s.

TATO STRANA BYLA ÚMYSLNĚ PONECHÁNA PRÁZDNÁ

## DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

Tento dokument je prospektem dluhopisů ve smyslu §36 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění (**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 (**Nařízení o prospektu**).

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nepožádal o schválení nebo uznání tohoto Prospektu v jiném státě a Dluhopisy nejsou povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou ČNB a obdobně nebude bez dalšího umožněna ani jejich nabídka s výjimkou jejich nabídky v České republice, jak je popsána v tomto Prospektu (s výjimkou případů, kdy nabídka Dluhopisů bude splňovat veškeré podmínky stanovené pro takovou nabídku příslušnými právními předpisy státu, v němž bude taková nabídka činěna).

Emitent upozorňuje potenciální nabyvatele Dluhopisů, že Dluhopisy nejsou a nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 v platném znění (**Zákon o cenných papírech USA**) 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 o cenných papírech USA) jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle zákona o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA. 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 Prospektu a jakýchkoli dalších materiálů vztahujících se k Dluhopisům.

Zájemci o koupi Dluhopisů by měli svá 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 naposled uveřejněný údaj. Jakékoli rozhodnutí o upsání nabízených Dluhopisů musí být založeno výhradně na informacích obsažených v těchto dokumentech jako celku a na podmínkách nabídky, včetně samostatného vyhodnocení rizikovosti investice do Dluhopisů každým z potenciálních nabyvatelů.

Tento Prospekt nepředstavuje nabídku či pozvání k upsání či koupi Dluhopisů.

Emitent neschválil jakékoli jiné prohlášení nebo informace o Emitentovi nebo Dluhopisech, než jaká jsou obsažena v tomto Prospektu a jeho případných dodatcích. Na žádná taková jiná prohlášení nebo informace se nelze spolehnout jako na prohlášení nebo informace schválené Emitentem nebo Manažerem. Pokud není uvedeno jinak, jsou veškeré informace v tomto Prospektu uvedeny ke dni vyhotovení tohoto Prospektu. Předání Prospektu kdykoli po datu jeho vydání neznamená, že informace v něm uvedené jsou správné ke kterémukoli okamžiku po dni vyhotovení tohoto Prospektu. Tyto informace mohou být navíc dále měněny či doplňovány prostřednictvím jednotlivých dodatků Prospektu.

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

Informace obsažené v kapitolách „Zdanění a devizová regulace v České republice“ a „Výmáhání soukromoprávních nároků vůči Emitentovi“ jsou uvedeny pouze jako všeobecné, a nikoli vyčerpávající informace vycházející ze stavu ke dni vyhotovení tohoto Prospektu a byly získány z veřejně přístupných zdrojů, které nebyly zpracovány nebo nezávisle ověřeny Emitentem. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se měli spoléhat výhradně na vlastní analýzu faktorů uváděných v těchto kapitolách a na své vlastní právní, daňové a jiné odborné poradce. Případným zahraničním nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje konzultovat se svými právními a jinými poradci ustanovení příslušných právních předpisů, zejména devizových a daňových předpisů České republiky, zemí, jichž jsou rezidenty, a jiných případně relevantních států a dále všechny relevantní mezinárodní dohody a jejich dopad na konkrétní investiční rozhodnutí.

Vlastníci dluhopisů, včetně všech případných zahraničních investorů, se vyzývají, aby se soustavně informovali o všech zákonech a ostatních právních předpisech upravujících držení Dluhopisů a rovněž prodej Dluhopisů do zahraničí nebo nákup Dluhopisů ze zahraničí, jakožto i jakékoli jiné transakce s Dluhopisy, a aby tyto zákony a právní předpisy dodržovali.

Prospekt, jeho případné dodatky, jakož i ostatní uveřejněné dokumenty, jsou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta [www.ceps.cz](http://www.ceps.cz), v sekci O společnosti → Hospodářské výsledky → Emise dluhopisů a historické finanční údaje a zprávy auditora na [www.ceps.cz](http://www.ceps.cz), v sekci O společnosti → Hospodářské výsledky a dále také k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese Elektrárenská 774/2, 101 52 Praha 10, v pracovní dny v době od 9:00 do 14:00 hod. (více viz kapitolu „Důležitá upozornění“).

Prospekt je dále všem zájemcům k dispozici bezplatně na internetových stránkách Administrátora [www.csas.cz](http://www.csas.cz) (v sekci Dokumenty ke stažení → Prospekty a emisní dodatky → Prospekty, emisní dodatky a oznámení po 8.3.2006 → Prospekty, emisní dodatky a oznámení – DLUHOPISY → Prospekty, emisní dodatky a oznámení klientů České spořitelny) a k nahlédnutí v běžné pracovní době od 9:00 do 16:00 hod. v Určené provozovně Administrátora.

Po dobu, kdy zůstane jakákoli část Dluhopisů nesplacena, bude na požádání v běžné pracovní době od 9:00 do 16:00 hod. k nahlédnutí v Určené provozovně Administrátora též stejnopis Smlouvy s administrátorem. Blíže viz kapitolu „Emisní podmínky Dluhopisů“.



*Jakékoli předpoklady a výhledy týkající se budoucího vývoje Emitenta, jeho finanční situace, okruhu podnikatelské činnosti nebo postavení na trhu nelze pokládat za prohlášení či závazný slib Emitenta týkající se budoucích událostí nebo výsledků, neboť tyto budoucí události nebo výsledky závisí zcela nebo zčásti na okolnostech a událostech, které Emitent nemůže přímo nebo v plném rozsahu ovlivnit. Potenciální zájemci o koupi Dluhopisů by měli provést vlastní analýzu jakýchkoli vývojových trendů nebo výhledů uvedených v tomto Prospektu, případně provést další samostatná šetření, a svá investiční rozhodnutí založit na výsledcích takových samostatných analýz a šetření.*

*Pokud není dále uvedeno jinak, všechny finanční údaje Emitenta vycházejí z mezinárodních standardů pro finanční výkaznictví (IFRS). Některé hodnoty uvedené v tomto Prospektu byly upraveny zaokrouhlením. To mimo jiné znamená, že hodnoty uváděné pro tutéž informační položku se mohou na různých místech mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty některých hodnot nemusí být aritmetickým součtem hodnot, ze kterých vycházejí.*

*Tento Prospekt neobsahuje shrnutí prospektu ve smyslu Směrnice o prospektu v souladu s § 36 odst. 2 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.*

*Bude-li tento Prospekt přeložen do jiného jazyka, je v případě výkladového rozporu mezi zněním Prospektu v českém jazyce a zněním Prospektu v jiném jazyce rozhodující znění Prospektu v českém jazyce.*



## OBSAH

<b>I.</b>	<b>RIZIKOVÉ FAKTORY</b> .....	<b>8</b>
1.	RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVÍ A SKUPINĚ .....	8
1.1	FINANČNÍ RIZIKA .....	8
1.2	PROVOZNÍ RIZIKA .....	13
1.3	SPECIFICKÁ RIZIKA VZTAHUJÍCÍ SE K PROVOZOVÁNÍ PŘENOSOVÉ SOUSTAVY .....	19
2.	RIZIKOVÉ FAKTORY TÝKAJÍCÍ SE DLUHOPISŮ .....	24
<b>II.</b>	<b>INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM</b> .....	<b>27</b>
<b>III.</b>	<b>ODPOVĚDNÁ OSOBA</b> .....	<b>28</b>
<b>IV.</b>	<b>UPISOVÁNÍ A PRODEJ</b> .....	<b>29</b>
1.	OBECNÉ INFORMACE O NABÍDCE A POVĚŘENÉ OSOBĚ .....	29
2.	PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ A ZPŮSOB OBCHODOVÁNÍ .....	29
3.	OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A NABÍDKY A PRODEJE DLUHOPISŮ .....	29
<b>V.</b>	<b>EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ</b> .....	<b>31</b>
1.	ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ .....	31
1.1	JMENOVITÁ HODNOTA, DRUH, PŘEDPOKLÁDANÁ CELKOVÁ JMENOVITÁ HODNOTA EMISE .....	31
1.2	ODDĚLENÍ PRÁVA NA VÝNOS, VÝMĚNNÁ A PŘEDKUPNÍ PRÁVA .....	31
1.3	OMEZENÍ PŘEVODITELNOSTI .....	31
1.4	VLASTNÍCI DLUHOPISŮ .....	31
1.5	PŘEVOD DLUHOPISŮ .....	32
1.6	OHODNOCENÍ FINANČNÍ ZPŮSOBILOSTI .....	32
2.	DATUM EMISE, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ, EMISNÍ KURZ, ZPŮSOB A MÍSTO ÚPISU DLUHOPISŮ A PŘIJETÍ NA REGULOVANÝ TRH .....	32
2.1	DATUM EMISE, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ .....	32
2.2	EMISNÍ KURZ .....	32
2.3	ZPŮSOB A MÍSTO ÚPISU DLUHOPISŮ A PŘIJETÍ NA REGULOVANÝ TRH .....	32
3.	STATUS DLUHOPISŮ .....	33
4.	POVINNOSTI EMITENTA .....	33
5.	VÝNOS .....	33
5.1	ZPŮSOB ÚROČENÍ, VÝNOSOVÉ OBDOBÍ .....	33
5.2	KONEC ÚROČENÍ .....	33
5.3	KONVENCE PRO VÝPOČET ÚROKU .....	34
5.4	STANOVENÍ ÚROKOVÉHO VÝNOSU .....	34
6.	SPLACENÍ A ODKOUPENÍ .....	34
6.1	KONEČNÁ SPLATNOST .....	34
6.2	ODKOUPENÍ DLUHOPISŮ .....	34
6.3	ZÁNİK DLUHOPISŮ .....	34
6.4	PŘEDČASNÉ SPLACENÍ Z ROZHODNUTÍ VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ .....	34
6.5	PŘEDČASNÉ SPLACENÍ Z ROZHODNUTÍ EMITENTA .....	34
6.6	DOMNĚNKA SPLACENÍ .....	34
7.	PLATEBNÍ PODMÍNKY .....	35
7.1	MĚNA PLATEB .....	35
7.2	DEN VÝPLATY .....	35
7.3	KONVENCE PRACOVNÍHO DNE .....	35
7.4	URČENÍ PRÁVA NA OBDRŽENÍ VÝPLAT SOUVISEJÍCÍCH S DLUHOPISY .....	35
7.5	PROVÁDĚNÍ PLATEB .....	36
7.6	ZMĚNA ZPŮSOBU PROVÁDĚNÍ PLATEB .....	36
8.	ZDANĚNÍ .....	37
9.	PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPÁDECH PORUŠENÍ POVINNOSTI .....	37
9.1	PŘÍPÁDY PORUŠENÍ POVINNOSTI .....	37
9.2	SPLATNOST PŘEDČASNĚ SPLATNÝCH DLUHOPISŮ .....	38
9.3	DALŠÍ PODMÍNKY PŘEDČASNÉHO SPLACENÍ DLUHOPISŮ .....	39
10.	PROMLČENÍ .....	39
11.	ADMINISTRÁTOR A KOTAČNÍ AGENT .....	39
11.1	ADMINISTRÁTOR .....	39
11.2	KOTAČNÍ AGENT .....	39
12.	SCHŮZE A ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK .....	39
12.1	PŮSOBNOST A SVOLÁNÍ SCHŮZE .....	39
12.2	OSOBY OPRAVNĚNĚ ÚČASTNIT SE SCHŮZE A HLASOVAT NA NÍ .....	40
12.3	PRŮBĚH SCHŮZE; ROZHODOVÁNÍ SCHŮZE .....	41
12.4	NĚKTERÁ DALŠÍ PRÁVA VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ .....	42
12.5	ZÁPIS Z JEDNÁNÍ .....	42
13.	ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK .....	42



14.	OZNÁMENÍ .....	42
15.	ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ .....	43
16.	DEFINICE .....	43
<b>VI.</b>	<b>ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI .....</b>	<b>44</b>
<b>VII.</b>	<b>DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ .....</b>	<b>45</b>
<b>VIII.</b>	<b>INFORMACE O EMITENTOVĚ .....</b>	<b>46</b>
1.	ZÁKLADNÍ ÚDAJE O EMITENTOVĚ .....	46
2.	HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA .....	47
2.1	ZALOŽENÍ, VZNIK A EXISTENCE EMITENTA .....	47
2.2	ZÁKLADNÍ KAPITÁL EMITENTA .....	47
2.3	HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA .....	48
2.4	HISTORIE A VÝVOJ SKUPINY .....	48
2.5	NESPLACENÉ ÚVĚRY SKUPINY A INVESTIČNÍ NÁSTROJE EMITOVANÉ SKUPINOU .....	49
2.6	ÚDAJE O POČTU ZAMĚSTNANCŮ .....	49
3.	HLAVNÍ ČINNOSTI A PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ EMITENTA .....	49
3.1	HLAVNÍ ČINNOSTI PROVÁDĚNÉ EMITENTEM .....	49
3.2	DALŠÍ ČINNOSTI PROVÁDĚNÉ EMITENTEM .....	50
4.	POPIS SKUPINY .....	50
4.1	DCEŘINÁ SPOLEČNOST A JEJÍ ČINNOST .....	50
5.	HLAVNÍ TRHY A POSTAVENÍ EMITENTA .....	51
5.1	POSTAVENÍ EMITENTA .....	51
5.2	PŘENOSOVÁ SOUSTAVA .....	52
5.3	POSKYTOVÁNÍ SLUŽEB PŘENOSOVÉ SOUSTAVY EMITENTEM .....	53
5.4	INTERNÍ SMĚRNICE O OCHRANĚ ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A BEZPEČNOSTI .....	57
5.5	LICENCE, POVOLENÍ A OPRÁVNĚNÍ .....	57
5.6	INTERNÍ ORGANIZACE EMITENTA .....	57
6.	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA .....	58
6.1	JEDINÝ AKCIONÁŘ EMITENTA .....	58
6.2	MAJETKOVÉ ÚČASTI EMITENTA .....	59
6.3	ZÁVISLOST NA SKUPINĚ .....	59
7.	INFORMACE O TRENDYCH .....	59
8.	PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU .....	60
9.	VÝZNAMNÉ SMLOUVY .....	60
9.1	SMLOUVY O POSKYTOVÁNÍ SLUŽEB PŘENOSOVÉ SOUSTAVY .....	60
9.2	SMLOUVY TÝKAJÍCÍ SE VÝNOSŮ Z EXPLICITNÍCH AUKCÍ A VÝNOSŮ PLYNOUCÍCH Z IMPLICITNÍCH AUKCÍ NA SPOJENÝCH TRŽÍCH S ELEKTRINOU .....	60
9.3	SMLOUVY V RÁMCI SYSTÉMU GCC .....	61
9.4	SMLOUVY O PŘIPOJENÍ K PŘENOSOVÉ SOUSTAVĚ .....	61
9.5	SMLOUVA ZA ITC MECHANISMUS .....	61
10.	VÝZNAMNÉ SPORY .....	61
11.	SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY EMITENTA .....	61
11.1	PŘEDSTAVENSTVO .....	61
11.2	DOZORČÍ A KONTROLNÍ ORGÁNY .....	64
11.3	PROHLÁŠENÍ O STŘETU ZÁJMŮ A DODRŽOVÁNÍ REŽIMU ŘÁDNÉHO ŘÍZENÍ A SPRÁVY SPOLEČNOSTI .....	70
12.	VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE EMITENTA .....	70
13.	ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY .....	73
<b>IX.</b>	<b>ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE .....</b>	<b>74</b>
1.	ÚROK .....	74
2.	ZISKY/ZTRÁTY Z PRODEJE .....	75
3.	DEVIZOVÁ REGULACE .....	76
<b>X.</b>	<b>VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVĚ .....</b>	<b>77</b>
1.	VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVĚ .....	77
<b>XI.</b>	<b>VŠEOBECNÉ INFORMACE .....</b>	<b>78</b>
1.	INTERNÍ SCHVÁLENÍ EMISE EMITENTEM .....	78
2.	SCHVÁLENÍ PROSPEKTU ČESKOU NÁRODNÍ BANKOU .....	78
3.	PRÁVNÍ PŘEDPISY UPRAVUJÍCÍ VYDÁNÍ DLUHOPISŮ .....	78
4.	ŽÁDNÁ VÝZNAMNÁ ZMĚNA .....	78
5.	ÚDAJE OD TŘETÍCH STRAN .....	78
6.	SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ .....	78
7.	SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC, POJMŮ A ZKRATEK .....	78





## I. RIZIKOVÉFAKTORY

*Zájemce o koupi Dluhopisů by se měl seznámit s tímto Prospektem jako celkem. Informace, které Emitent v této kapitole předkládá případným zájemcům o koupi Dluhopisů, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu, by měly být každým zájemcem o koupi Dluhopisů pečlivě vyhodnoceny před učiněním rozhodnutí o investování do Dluhopisů. Nákup a držba Dluhopisů jsou spojeny s řadou rizik, z nichž rizika, která Emitent považuje za významná, jsou uvedena níže v této kapitole. Pořadí, v nichž 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 jakákoli práva nebo povinnosti vyplývající z Emisních podmínek Dluhopisů a v žádném případě není jakýmkoli investičním doporučením. Jakékoli rozhodnutí zájemců o upsání 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.*

### 1. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVÍ A SKUPINĚ

#### 1.1 Finanční rizika

Celkové řízení finančního rizika Emitenta je zaměřeno na specifická finanční rizika, která vyplývají z finančních nástrojů a kterým je Emitent vystaven v důsledku svých činností. Finanční rizika Emitenta zahrnují kreditní riziko, riziko likvidity, riziko změn úrokových sazeb a riziko změny měnových kurzů.

Dohled nad řízením finančních rizik Emitenta je vykonáván v jednotlivých oblastech činnosti na základě reportingu v rámci rozhodování managementu a statutárního orgánu Emitenta.

#### (a) Kreditní (úvěrové) riziko

Kreditní riziko Emitenta představuje riziko finanční ztráty, pokud zákazník nebo protistrana finančního nástroje nesplní své smluvní povinnosti, a vzniká zejména z pohledávek Emitenta za zákazníky a z poskytnutých půjček či zápůjček.

Emitent zavedl do své praxe pravidla na minimalizaci kreditního rizika, podle kterých je kredibilita každého nového zákazníka požadujícího produkty či služby v objemu překračujícím určitý limit individuálně analyzována před poskytnutím nabídky standardních platebních a dodacích podmínek Emitenta. Emitent rovněž vyžaduje, aby zákazníci poskytli přiměřenou jistotu. Angažovanost vůči kreditnímu riziku je neustále monitorována a Emitent omezuje úvěrové riziko analýzou kredibility a sledováním platební morálky u již existujících pohledávek.

V níže uvedených tabulkách je ke dni výkazů uvedena maximální angažovanost vůči úvěrovému riziku rozdělená podle typů protistran a podle splatnosti.

Na základě vyhodnocení stavu jednotlivých pohledávek po splatnosti Skupina rozhoduje o tvorbě opravných položek. Stav pohledávek, ke kterým Skupina vytvořila opravné položky, a pohyb opravných položek k pohledávkám v průběhu období 2015, resp. 2014 je znázorněn v tabulce uvedené níže. K 31. 12. 2015 dosahovala opravná položka k nedobytným pohledávkám výše 9 705 tis. Kč, tedy stejné výše jako k 31. 12. 2014.

Maximální hodnota úvěrového rizika k 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014 odpovídá účetní hodnotě jednotlivých finančních aktiv a Emitent zároveň prohlašuje, že neexistuje žádná podstatná koncentrace úvěrového rizika vůči jednomu obchodnímu subjektu.

Přehled krátkodobých pohledávek k 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014 (v tis. Kč):

	2015	2014
Pohledávky z obchodního styku	223 780	407 460
Pohledávka z titulu DPH	172 555	52 252
Poskytnuté zálohy	43 785	24 439
Ostatní pohledávky	342 999	135 455
Opravná položka	-9 705	-9 705
<b>Celkem</b>	<b>773 414</b>	<b>609 901</b>

Věková struktura pohledávek z obchodního styku, netto k 31. 12. 2015 a k 31. 12. 2014 (v tis. Kč):

	2015	2014
Do splatnosti	763 709	600 196
Po splatnosti	9 705	9 705
<b>Celkem</b>	<b>773 414</b>	<b>609 901</b>

K 31. 12. 2015 jsou pohledávky ve výši 9 705 tis. Kč více než 360 dnů po splatnosti a je na ně tvořena opravná položka v 100% výši.

Pohyby opravných položek k pohledávkám (v tis. Kč):

	2015	2014
Zůstatek k 1. 1.	9 705	12 458
Tvorba	123	-
Čerpání opravných položek	-123	-2 753
<b>Zůstatek k 31. 12.</b>	<b>9 705</b>	<b>9 705</b>

U pohledávek do splatnosti Eminent neidentifikoval žádná významná rizika nesplacení.

Maximální hodnota úvěrového rizika k 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014 odpovídá účetní hodnotě jednotlivých finančních aktiv.

#### (b) Riziko likvidity

Riziko likvidity Emitenta představuje riziko obtíží při plnění povinností vyplývajících z finančních závazků, které mají být vypořádány v penězích nebo doručení jiného finančního aktiva.

Management Emitenta se zaměřuje na metody používané finančními institucemi, tzv. diverzifikaci zdrojů financování. Díky této diverzifikaci je Emitent flexibilní a je omezena jeho závislost na jediném zdroji financování. Riziko likvidity se hodnotí zejména monitorováním změn struktury financování a porovnáním těchto změn se strategií Emitenta pro řízení rizika likvidity.

Níže uvedená tabulka poskytuje analýzu finančních aktiv a pasiv podle relevantních skupin splatnosti na základě zbývajících dnů od data výkazů do smluvního data splatnosti. Analýza je vypracována na základě co nejvíce obezřetného vyhodnocení dat splatnosti, pokud opce nebo splátkové kalendáře umožňují



předčasné splacení. Proto v případě pasiv je uvedeno nejbližší možné datum splatnosti a v případě aktiv je uvedeno nejdelší možné datum splatnosti.

Skupina k 31. 12. 2015, resp. k 31. 12. 2014 disponovala volnými finančními prostředky v podobě peněžních prostředků na běžných účtech, termínovaných vkladech, hotovými peněžními prostředky, depozitními směnkami a bankovními dluhopisy.

Délka splatnosti finančních závazků k 31. 12. 2015 (v tis. Kč):

	< 1 rok	1 – 5 let	> 5 let	Celkem
Závazky	2 315 389	-	-	2 315 389
Bankovní úvěry	926 776	4 215 876	1 439 341	6 581 992
Ostatní dlouhodobé závazky	12 760	155 388	387 004	555 153
<b>Celkem</b>	<b>3 254 925</b>	<b>4 371 264</b>	<b>1 826 345</b>	<b>9 452 534</b>

Management Emitenta má za to, že Skupina má dostatečné likvidní prostředky a je schopna dostát svým krátkodobým závazkům.

Délka splatnosti finančních závazků k 31. 12. 2014 (v tis. Kč):

	< 1 rok	1 – 5 let	> 5 let	Celkem
Závazky	1 948 778	-	-	1 948 778
Bankovní úvěry	915 186	2 142 667	397 088	3 454 941
Ostatní dlouhodobé závazky	-	298 319	170 079	468 398
<b>Celkem</b>	<b>2 863 964</b>	<b>2 440 986</b>	<b>567 167</b>	<b>5 872 117</b>

### (c) Riziko změn úrokových sazeb

Podnikání Emitenta je vystaveno riziku fluktuace úrokových sazeb, pokud úročená aktiva (včetně investic) a úročená pasiva mají splatnost nebo jsou přeceňována v různé okamžiky nebo v různých částkách. Délka doby, po kterou je úroková sazba z finančního nástroje pevná, proto naznačuje, v jakém rozsahu je vystavena úrokovému riziku. Níže uvedená tabulka poskytuje informace o rozsahu angažovaností Emitenta vůči úrokovým sazbám, a to buď ve smluvní datum splatnosti jejich finančních nástrojů, nebo v případě nástrojů, které jsou před splatností přeceňovány na tržní úrokovou sazbu, v příští datum přecenění.

	méně než 1 měsíc	1–3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1 rok – 5 let	5 let a více	Celkem
Nástroje s variabilní úrokovou sazbou – úvěr poskytnutý od European Investment Bank a úvěr poskytnutý od UniCredit Bank Czech Republic, a.s.		219 316	657 950	482 567	-	1 359 832
Nástroje s fixní úrokovou sazbou – ostatní úvěry poskytnuté od European Investment Bank			31 418	2 619 048	2 380 952	5 000 000



Finanční aktiva držena do splatnosti – nástroj s variabilní úrokovou sazbou - dluhopis nakoupený od UniCredit Bank, a.s. (emitent dluhopisu)		1 701 000	-	-	-	1 701 000
--	--	-----------	---	---	---	-----------

**(d) Riziko změn měnových kurzů**

Emitent je vystaven vlivu fluktuací měnových kurzů na svou finanční pozici a peněžní toky. Emitent je vystaven kurzovému riziku z prodejů, nákupů a půjček, které jsou denominovány v jiných měnách než v českých korunách, tj. zejména eurech.

Skupina nevyžívala v roce 2015, resp. 2014 zajišťovacích instrumentů (hedgingu). Čistá cizoměnová pozice představuje rozdíl všech krátkodobých aktiv a pasiv v cizí měně.

Čistá cizoměnová pozice finančních aktiv a závazků v eurech a výsledný potenciální dopad měnového rizika na výsledek hospodaření činily k 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014 (v tis. Kč):

	2015	2014
Krátkodobé pohledávky	99 435	51 245
Peněžní prostředky a ekvivalenty	20 483	30 497
Krátkodobé závazky	-41 682	-24 358
Čistá pozice	<u>78 236</u>	<u>57 384</u>

Analýza měnového rizika pramenícího z pohledávek, závazků a peněžních prostředků a ekvivalentů v cizích měnách k 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014 (v tis. Kč):

	2015	
	Zvýšení / pokles směnného kurzu*	Dopad na výsledek hospodaření před zdaněním
EUR	+5 %	5 720
EUR	-5 %	-5 720

\* Zvýšení představuje znehodnocení české koruny oproti cizí měně. Snížení představuje zhodnocení české koruny oproti cizí měně.

	2014	
	Zvýšení / pokles směnného kurzu*	Dopad na výsledek hospodaření před zdaněním
EUR	+5 %	2 625
EUR	-5 %	-2 625

\* Zvýšení představuje znehodnocení české koruny oproti cizí měně. Snížení představuje zhodnocení české koruny oproti cizí měně.

Analýza byla zpracována na základě předpokladu 5% pohybu směnných kurzů negativním i pozitivním směrem a kalkulací s čistou cizoměnovou pozicí pohledávek, závazků a peněžních prostředků a ekvivalentů k 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014.

**(e) Rizika spojená s akcionářskou strukturou Emitenta**

Emitent je akciovou společností, jejímž jediným akcionářem je Česká republika. Emitent zároveň podniká v monopolním prostředí a jím poskytované služby provozovatele přenosové soustavy (PPS) jsou službami



zásadní strategické důležitosti pro fungování elektrizační soustavy České republiky a zároveň pro zajištění energetické bezpečnosti státu. Služby poskytované Emitentem jsou službami zásadního veřejného zájmu. I přes to, že Emitent deklaruje zájem na růstu své hodnoty jako obchodní společnosti, existuje riziko, že Česká republika jako jediný akcionář bude preferovat bezpečné zajišťování služeb veřejného zájmu Emitentem, popřípadě bude sledovat jiné politické a bezpečnostní cíle na úkor růstu akcionářské hodnoty.

Veškerá akcionářská práva spojená s akciemi Emitenta vykonává Ministerstvo průmyslu a obchodu. Existuje riziko, že při výkonu akcionářských práv Ministerstvo průmyslu a obchodu upřednostní veřejné zájmy, popřípadě své politické zájmy před zájmem na obchodním úspěchu Emitenta. Priority České republiky v oblasti energetiky jsou sice stanoveny ve Státní energetické koncepci vypracovávané Ministerstvem průmyslu a obchodu a schválené vládou České republiky, nicméně tato koncepce se může časem měnit a nelze určit, jak bude Ministerstvo průmyslu a obchodu při výkonu svých akcionářských práv postupovat. Vliv České republiky jako jediného akcionáře Emitenta, popřípadě Ministerstva průmyslu a obchodu, které vykonává akcionářská práva České republiky, tak může mít vliv na schopnost Emitenta plnit jeho závazky z Dluhopisů.

#### (f) **Riziko střetu zájmů Emitenta a Vlastníků dluhopisů**

Není možné vyloučit, že v budoucnu Emitent začne podnikat kroky (fúze, transakce, akvizice, rozdělení zisku, prodej aktiv atd.), které mohou být vedeny spíše ve prospěch Emitenta a jeho akcionáře než ve prospěch Vlastníků dluhopisů. Takové změny mohou mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost a schopnost splnit závazky z Dluhopisů.

#### (g) **Riziko změny vlastnické struktury Emitenta**

Ačkoliv si Emitent není vědom plánů na změny ve své vlastnické struktuře, nelze zcela vyloučit, že by v budoucnu mohlo dojít ke změně jeho vlastnické struktury. Navíc v případě změny akcionáře může dojít ke změně kontroly a úpravy strategie. Tyto změny mohou mít vliv na hospodářské výsledky Emitenta a na schopnost plnit závazky v souvislosti s Dluhopisy.

#### (h) **Soudní a jiná řízení**

K datu vyhotovení tohoto Prospektu je Emitent účastníkem dvou soudních sporů. V obou případech jde o uplatnění nároku na vydání bezdůvodného obohacení, které mělo vzniknout neoprávněným výběrem jedné ze složek ceny za přenos elektřiny (krytí části nákladů spojených s podporou elektřiny z obnovitelných zdrojů energie) (**Příspěvek POZE**) v období od 1. 1. 2013 do 1. 10. 2013. V prvním z těchto sporů se ČEZ, a.s., Elektrárna Počerady a.s. a Elektrárna Tisová a.s. u Obvodního soudu pro Prahu 10 domáhají po Emitentovi vydání bezdůvodného obohacení za neoprávněně vybraný Příspěvek POZE v celkové výši 93.042.430 Kč. V druhém z těchto sporů, který je reakcí na první z uvedených sporů, se Emitent domáhá u Obvodního soudu pro Prahu 8 po OTE, a.s., vydání bezdůvodného obohacení za neoprávněně vybraný Příspěvek POZE ve výši 158.969.338 Kč.

K datu vyhotovení tohoto Prospektu není Emitent ani jeho dceřiná společnost ČEPS Invest, a.s. účastníkem žádných dalších soudních, rozhodčích ani jiných řízení, která by významně souvisela s jeho finanční nebo provozní situací. Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu nejsou vedeny žádné spory, které by mohly ohrozit nebo značně nepříznivě ovlivnit hospodářský výsledek Emitenta. Emitent si není vědom žádných takových nevyřešených sporů, do budoucna však existenci takových sporů nelze vyloučit. Potenciální soudní spory by mohly do určité míry a na určitý čas omezit Emitenta v nakládání se svým majetkem, případně vyvolat dodatečné náklady na straně Emitenta.

#### (i) **Riziko zahájení insolvenčního řízení**

Zákon č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení, ve znění pozdějších předpisů (**Insolvenční zákon**) stanoví, že dlužník je v úpadku, jestliže má více věřitelů a peněžité dluhy po dobu delší 30 dnů po lhůtě splatnosti a tyto dluhy není schopen plnit, případně je-li předlužen. Insolvenční řízení lze zahájit jen na návrh, který je oprávněn podat dlužník nebo jeho věřitel. Jde-li o hrozící úpadek, může insolvenční návrh podat jen dlužník.



I přes určitá opatření, která mají zabránit neopodstatněným a nepodloženým návrhům na zahájení insolvenčního řízení, nelze vyloučit, že takové návrhy budou podány. Insolvenční řízení je zahájeno soudní vyhláškou, a to nejpozději do 2 hodin od doručení insolvenčního návrhu soudu. Od okamžiku zveřejnění vyhlášky až do rozhodnutí soudu o insolvenčním návrhu (pokud soud nerozhodne jinak) je dlužník povinen zdržet se nakládání s majetkovou podstatou a s majetkem, který do ní může náležet, pokud by mělo jít o podstatné změny ve skladbě, využití nebo určení tohoto majetku anebo o jeho nikoli zanedbatelné zmenšení. Podle Insolvenčního zákona rozhodne soud o insolvenčním návrhu podaném třetími osobami bezodkladně; přesnější lhůtu pro rozhodnutí zákon nestanoví.

I přesto, že omezení týkající se nakládání s majetkovou podstatou se netýká, mimo jiné, úkonů nutných k provozování podniku v rámci obvyklého hospodaření nebo k odvrácení hrozící škody, nelze vyloučit, že pokud bude neopodstatněný návrh na zahájení insolvenčního řízení podán, bude Emitent po neurčitou dobu omezen v dispozici se svým majetkem, což by se mohlo negativně projevit na finanční situaci Emitenta a jeho výsledcích podnikání, a tedy i na možnosti splácet výnos z Dluhopisů, případně vyplatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů.

#### (j) **Riziko spojené s právním, regulatorním a daňovým prostředím**

Právní, regulatorní a daňové prostředí v České republice je předmětem častých změn a zákony nemusejí být vždy uplatňovány soudy a orgány veřejné moci jednotně. Změny zákonů nebo změny jejich interpretace v budoucnu mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnost a finanční vyhlídky Emitenta. Zejména změny daňových předpisů mohou mít nepříznivý vliv na schopnost Emitenta plnit závazky z Dluhopisů.

### **1.2 Provozní rizika**

#### (a) **Operační riziko**

Operační riziko je riziko ztráty vzniklé z podvodu, neoprávněných činností, chyb, opomenutí, neefektivnosti či selhání systému. Vzniká ve vztahu k veškerým aktivitám Emitenta a jde o riziko, kterému čelí všechny obchodní korporace. Operační riziko zahrnuje i právní riziko.

Cílem Emitenta je řídit operační riziko tak, aby držel v rovnováze předcházení finančním ztrátám a poškození reputace Emitenta s celkovou efektivitou nákladů a aby se vyhnul kontrolním postupům, které omezují iniciativu a kreativitu.

Hlavní odpovědnost za zavedení kontrolních opatření ve vztahu k operačnímu riziku nese management Emitenta. Úkolem managementu Emitenta je tato rizika minimalizovat především následujícím postupem:

- akceptací jednotlivých rizik, kterým je Emitent vystaven,
- zahájením procesů vedoucích k omezení možných negativních dopadů nebo
- omezením rozsahu příslušné činnosti nebo jejím úplným ukončením.

#### (b) **Rizika spojená s regulatorním prostředím**

Emitent podniká ve velmi regulovaném oboru a většina příjmů Emitenta podléhá cenové regulaci. Zákony, předpisy, směrnice, rozhodnutí a politiky EU a České republiky určují rozsah Emitentových aktivit a mohly by podstatně ovlivnit jeho výnosy a způsob, jakým Emitent podniká. Změny právních předpisů EU (včetně nových zákonných požadavků) mohou vytvořit nová právní rizika pro Emitentovo podnikání a mohou ovlivnit Emitentovo podnikání a zisk způsoby, které není schopen předpovědět. Tyto zákony či předpisy se mohou na Emitenta vztahovat přímo, v jeho roli PPS (například nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1227/2011 o integritě a transparentnosti velkoobchodního trhu s energií (**Nařízení REMIT**)), nebo nepřímo (jako např. předpisy v oblasti životního prostředí a soutěžní předpisy vzhledem k Emitentovu postavení jako jediného a výhradního držitele licence na přenos elektřiny na českém trhu). Emitentova schopnost jednat v souladu s budoucími změnami právních předpisů, zvýšené náklady s tím spojené



a potenciál vzniku vyšších nákladů mohou nepříznivě ovlivnit Emitentovo podnikání, finanční situaci, provozní výsledky a jeho schopnost plnit závazky z Dluhopisů.

**(c) Rizika spojená s licencemi, povoleními, schváleními a výjimkami**

Pro Emitentovy aktivity v oblasti provozování PPS jsou v České republice nutné různé licence, povolení, schválení a výjimky (**Povolení**). Vystavení těchto Povolení může být podmíněno podmínkami, požadavky nebo omezeními, které je Emitent povinen neustále dodržovat. Porušení těchto podmínek, požadavků nebo omezení může být důvodem pro uložení pokuty nebo nápravných opatření nebo odnětí těchto Povolení příslušným orgánem.

Proces získání nebo obnovení těchto Povolení může být časově náročný a složitý a může vyžadovat neustálá plnění řady požadavků. Proto Emitent může být nucen vynaložit značné částky za účelem plnění požadavků spojených se získáním nebo obnovením těchto Povolení (například související externí a interní náklady na vypracování žádostí o tato Povolení nebo investice spojené s instalací zařízení požadovaných před vydáním nebo obnovením těchto Povolení). Navíc jakékoli Povolení může být změněno, pozastaveno či odňato a může se stát, že nebude obnoveno nebo že Emitentovi budou uloženy dodatečné podmínky. Ukončení, odnětí, pozastavení, úprava nebo včasné neobnovení těchto Povolení může mít podstatný nepříznivý dopad na Emitentovo podnikání, provoz, finanční situaci nebo výsledky hospodaření, protože Emitent nebude schopen vykonávat své současné aktivity způsobem, jakým je nyní vykonává. I když v minulosti Emitent neměl problémy se získáním požadovaných Povolení, nelze zaručit, že Emitent v budoucnu problémy mít nebude, zejména pokud se změní předpisy České republiky nebo EU nebo výklad těchto předpisů, a způsobí to uložení nových procesních nebo jiných požadavků pro získání těchto Povolení.

**(d) Rizika spojená s živelnými pohromami, poruchami zařízení, selháním lidského faktoru a atmosférickými jevy a napadením Emitentovy infrastruktury**

Přenos elektřiny přenosovou soustavou Emitenta VVN a ZVN o napětí 400 kV, 220 kV a 110 kV (**Přenosová soustava**) je spojen s riziky a mohou s ním být spojeny zvýšené náklady v důsledku škod způsobených narušením a poruchami systémů nebo zařízení Přenosové soustavy, nehodami, živelnými pohromami (jako např. letními bouřkami, silnými nárazy větru, zemětřeseními či sesuvy půdy), provozními riziky, poruchami zařízení, selháním lidského faktoru, neudržováním Přenosové soustavy, procesy způsobenými neočekávanými poruchami či únavou materiálu, významnými nerovnováhami systému nebo sítě, selháními systémů informačních technologií a procesů (včetně selhání systémového hardwaru a softwaru, virů, nehod či narušení bezpečnosti), výkonem pod očekávanými úrovněmi kapacity, problémy s kapacitou nebo jinými neočekávanými událostmi, které by mohly způsobit poranění či smrt nebo škodu třetím stranám či poškození životního prostředí.

Atmosférické jevy jako například zvýšená rychlost větru, vysoká úroveň svitu slunce, velmi nízké teploty, námrazy nebo zatmění slunce, pokud jsou nečekané, mohou způsobit výkyvy ve výrobě elektřiny, a způsobit tak Emitentovi zvýšené náklady spojené se stabilitou Přenosové soustavy. Tyto jevy mají vliv i na kvalitu přenosu elektřiny Přenosovou soustavou. Pokud by některý z těchto jevů způsobil částečný nebo úplný výpadek fungování Přenosové soustavy, nepříznivě to ovlivní podnikání Emitenta, jeho finanční situaci či provozní výsledky a vystaví jej závazkům, včetně skupinových žalob.

Provoz Přenosové soustavy může být také ohrožen teroristickým útokem nebo kriminálním činem, ať již fyzické povahy (destrukce zařízení), nebo formou kybernetického útoku (napadení a zneužití řídicích a informačních systémů). Finanční ztráty vznikají jak na vlastním zařízení Emitenta, tak u ostatních subjektů připojených na českou elektrizační soustavu.

Tato rizika jsou ošetřena striktním dodržováním bezpečnosti v souladu s požadavky standardů a právních norem, smluvně zajištěnou fyzickou ostrahou, standardizací výkonu bezpečnostních služeb, včetně reakce na bezpečnostní incidenty, smluvně zajištěnou spoluprací s bezpečnostními a ozbrojenými sbory, provozem a rozvojem technického systému fyzické ochrany a zajištěním nepřetržitého bezpečnostního dohledu. Přesto nelze materializaci těchto rizik zcela vyloučit.



**(e) Rizika ve vztahu k jednání třetích stran**

Emitentovy provozy mohou být narušeny neočekávanými událostmi, např. teroristickými útoky, sabotážemi, narušením bezpečnosti či jinými úmyslnými činy či trestnými činy, které mohou poškodit Emitentův majetek nebo způsobit újmu důležitým zaměstnancům nebo jinak nepříznivě ovlivnit Emitentovu Přenosovou soustavu, provozy, pověst, finanční situaci či provozní výsledky. Neočekávané události mohou také způsobit dodatečné provozní náklady, jako například vyšší sazby pojistného. Mohou také způsobit, že Emitent nebude schopen získat pojištění proti určitým typům rizik. Tato rizika mohou mít nepříznivý vliv na Emitentovo podnikání, finanční situaci, provozní výsledky nebo Emitentovu schopnost plnit své závazky z Dluhopisů.

Emitentova Přenosová soustava je decentralizovaný majetek přenášející elektřinu jako ovladatelnou přírodní sílu. I když takové osoby budou odpovědné za způsobenou škodu, není jisté, že vymáhání této náhrady této škody bude úspěšné.

Navíc nehody, ke kterým může v Emitentových zařízeních dojít v souvislosti s používáním určitého Emitentova majetku, mohou způsobit újmu či smrt lidí či jiné vážné důsledky a mohou Emitenta vystavit potenciálním nárokům, jejichž důsledkem můžou být značné závazky, použití finančních či manažerských zdrojů a možné poškození pověsti.

**(f) Rizika spojená s porušením zákonů a předpisů v oblastech životního prostředí, ochrany zdraví a bezpečnosti**

Přenos elektřiny vedením vysokého napětí je potenciálně nebezpečná činnost a zahrnuje používání zařízení, která mohou být nebezpečná pro lidské zdraví a životní prostředí. Emitentovy aktivity se řídí předpisy o ochraně životního prostředí a veřejného zdraví, jejichž počet se neustále zvyšuje. Tyto předpisy jsou čím dál více omezující a mohou se měnit. Emitent vynaložil a nadále bude vynakládat značné investiční a jiné výdaje na to, aby dodržoval příslušné předpisy v oblastech životního prostředí a ochrany zdraví a bezpečnosti.

Dodržování předpisů v oblasti životního prostředí v České republice a zahraničí může podstatně zvýšit Emitentovy provozní náklady. Navíc jakákoli Emitentova činnost může být v budoucnu vystavena přísnějším zákonům a předpisům, a Emitent proto může být nucen zvýšit své investiční výdaje, aby zajistil neustálé dodržování těchto zákonů a předpisů. Dodržování současných a budoucích předpisů pro oblast životního prostředí a ochrany zdraví může mít na Emitenta značný finanční dopad.

Emitentovi mohou vzniknout značné závazky, pokud nebude dodržovat příslušné zákony a předpisy pro oblast životního prostředí, ochrany zdraví a bezpečnosti. Nelze proto zaručit, že Emitentovi nevzniknou značné náklady a závazky, včetně nákladů na odstranění znečištění a náhrady škod způsobených na majetku a životech či zdraví osob v důsledku havárií. Jakékoli tyto náklady a závazky by mohly nepříznivě ovlivnit Emitentovu finanční situaci, podnikání, výsledky a reputaci.

**(g) Rizika související s Emitentovou závislostí na poskytovatelích služeb a subdodavatelích**

Emitent je výhradně odpovědný za poskytování služeb Přenosové soustavy a souvisejících služeb, ale v různých oblastech svého podnikání je také vystaven rizikům souvisejícím s jeho závislostí na poskytovatelích služeb a subdodavatelích. I když Emitent své partnery vybírá obezřetně, nemůže zaručit poskytování a kvalitu služeb poskytovaných externími subjekty nebo to, že tyto externí subjekty budou dodržovat příslušné předpisy. Finanční obtíže, včetně platební neschopnosti, jakéhokoli takového poskytovatele služeb nebo subdodavatele nebo snížení kvality služby, překročení rozpočtu či zpoždění dodávek služeb mohou mít nepříznivý dopad na Emitentovo podnikání, finanční situaci a provozní výsledky. I když Emitent má záložní poskytovatele služeb a subdodavatele, nemůže zaručit, že tito poskytovatelé a subdodavatelé budou řádně plnit.



#### (h) **Soudní a regulatorní řízení**

Při běžném podnikání mohou vůči Emitentovi vzniknout nebo hrozit nároky nebo soudní řízení. Požadované částky mohou být významné a Emitent obecně není schopen předpovědět konečný výsledek těchto nároků a řízení. I když v současné době neprobíhá ani nehrozí žádné soudní ani regulatorní řízení, jehož nepříznivý výsledek by mohl mít podstatný nepříznivý vliv na finanční situaci nebo pověst Emitenta, s výjimkou řízení uvedených v odstavci 1.1(h) (Soudní a jiná řízení) výše, nelze zajistit, že v budoucnu nedojde k takovým soudním nebo regulatorním řízením a že nebudou mít podstatný nepříznivý vliv na Emitentovo podnikání, finanční situaci či provozní výsledky.

Pokud by proti Emitentovi třetí strana úspěšně vedla soudní nebo rozhodčí řízení a domáhala by se určení, že jí patří vlastnické právo k Přenosové soustavě, popřípadě by vedla proti Emitentovi exekuční řízení nebo řízení o výkonu rozhodnutí prodejem Přenosové soustavy, existuje nebezpečí, že by Emitent ztratil vlastnické právo k Přenosové soustavě. Ztráta tohoto vlastnického práva by následně mohla vést ke ztrátě důležitých Povolení, jako například licence pro přenos elektřiny podle zákona č. 458/2000 Sb., o podmínkách podnikání a výkonu státní správy v energetických odvětvích a o změně některých zákonů (**Energetický zákon**). Ztráta vlastnického práva k Přenosové soustavě by tedy mohla vážně poškodit schopnost Emitenta plnit jeho závazky z Dluhopisů.

#### (i) **Ztráta know-how, zaměstnanců Emitenta a rizika související s personální oblastí**

Zaměstnanci a jejich znalosti a dovednosti jsou klíčovým prvkem efektivního fungování Emitenta. Zatímco získání a výchova zaměstnanců je relativně dlouhodobý proces, jejich ztráta může být velmi rychlá.

Rizika v této oblasti spočívají v neudržení žádoucí věkové a genderové struktury a kvality zaměstnanců Emitenta, nedostatku adekvátních personálních kapacit pro zajištění klíčových pozic, ztrátě know-how, v přílišné závislosti na externí pomoci v oblasti profesionálních znalostí, odchodu klíčových specialistů bez předání know-how, přenosu nefunkčních a přežitých návyků, nízké ochotě zaměstnanců ke změnám, nedostatku potřebných nových zaměstnanců v poddimenzovaných klíčových odborech, nedostatku kvalifikovaných kandidátů na trhu práce a nízké kvalitě absolventů vstupujících na trh práce (nižší atraktivita technických oborů).

Omezení tohoto rizika spočívá v plánování dlouhodobého výhledu potřeb zaměstnanců a jejich kvalifikace v souladu se strategií Emitenta, efektivní spolupráci s vysokými a středními školami, v přípravě a realizaci programů nástupnictví a trainee programů, v přípravě a rozvoji budoucích vedoucích zaměstnanců a klíčových specialistů. Emitent podporuje proces řízení výkonnosti směřující k naplňování strategie společnosti a efektivně využívá systém odměňování zaměstnanců (konkurenceschopný systém odměňování na horním kvartilu energetických společností).

Ztráta důležitých zaměstnanců nebo neschopnost získat, vyškolit či udržet vysoce kvalifikované zaměstnance nutné pro podporu Emitentových závazků, realizace jeho investičního programu a rozvoj nových oblastí podnikání by mohla dočasně negativně ovlivnit Emitentovu schopnost realizovat svou dlouhodobou strategii a mohla by mít podstatný nepříznivý vliv na Emitentovy odborné znalosti, podnikání, know-how, provoz, finanční situaci, vyhlídky a schopnost udržovat nebo provozovat Přenosovou soustavu nebo včas dokončit infrastrukturní projekty nebo dosáhnout strategických cílů.

#### (j) **Riziko ztráty klíčových osob**

Klíčové osoby Emitenta, tj. Ministerstvo průmyslu a obchodu vykonávající veškerá akcionářská práva jediného akcionáře Emitenta, členové představenstva a managementu, spolupůsobí při vytváření a realizaci strategických záměrů a aktivit Emitenta. Jejich činnost je rozhodující pro celkové řízení aktivit Emitenta a jeho schopnosti vytvářet, měnit a uskutečňovat tyto strategie. Není možné vyloučit ztrátu jedné nebo více klíčových osob, což by mohlo negativně ovlivnit podnikání Emitenta, jeho provozní činnost, finanční výkonnost a finanční vyhlídky.



(k) **Rizika související s pojištěním**

Emitent má uzavřené majetkové pojištění svých nejdůležitějších aktiv, pojištění odpovědnosti za škodu a také pojištění odpovědnosti managementu Emitenta (tzv. *directors and officers liability insurance*). Emitent však nemůže zaručit, že náklady spojené s případnými nepředvídatelnými událostmi nebudou mít nepříznivý vliv na Emitentovo podnikání, finanční situaci a provozní výsledky.

(l) **Rizika související s informačními systémy**

Emitent provozuje velmi složité a sofistikované informační systémy (jako například servery, sítě, aplikace a databáze) (**Systémy IT**), které jsou nezbytné pro každodenní fungování jeho obchodního a technického podnikání. Spolehlivost a nepřetržité fungování Systémů IT je zásadní pro efektivní a spolehlivé fungování přenosové soustavy. I když Emitent neustále provádí opatření na zlepšení svých Systémů IT a procesů IT, nelze zaručit, že nedojde k selháním hardwaru a softwaru, napadení počítačovými viry, nehodám či narušením bezpečnosti. Ty by mohly narušit Emitentovu schopnost poskytovat veškeré nebo některé služby, které musí poskytovat ze zákona nebo na základě smluv, jichž je stranou, což by mohlo mít podstatný nepříznivý vliv na Emitentovo podnikání, finanční situaci a provozní výsledky.

(m) **Emitentův přístup k financování může být nepříznivě ovlivněn změnami jeho úvěrových hodnocení**

Emitent má od 29. 7. 2016 opět potvrzeno úvěrové hodnocení A2 od společnosti Moody's Investors Service Ltd. (**Moody's**). Úvěrové hodnocení obecně hodnotí úvěruschopnost určitého subjektu a informuje investory o tom, jaká je pravděpodobnost, že subjekt bude schopen splatit investovaný kapitál. Úvěrové hodnocení není doporučením koupit, prodat či držet cenné papíry, ratingová agentura je může kdykoli revidovat nebo odejmout a úvěrové hodnocení není komentářem o tržní ceně, prodejnosti, investorských preferencích či vhodnosti jakéhokoli cenného papíru.

Úvěrová hodnocení hrají velmi důležitou roli při určování nákladů pro subjekty vstupující na kapitálový trh, aby si půjčily peněžní prostředky, a úrokových sazeb, které mohou získat. Snížení úvěrového hodnocení může zvýšit úvěrové náklady nebo ohrozit další emise dluhových cenných papírů.

Cena Dluhopisů může po případném snížení úvěrového hodnocení klesnout. Navíc Emitentova úvěrová hodnocení jsou potenciálně vystavena riziku snížení suverénního úvěrového hodnocení České republiky. Na základě metodologií používaných společností Moody's potenciální snížení úvěrového hodnocení České republiky může mít dopad na úvěrová hodnocení českých emitentů, jako je například Emitent.

(n) **Emitent je vystaven rizikům spojeným s jeho mezinárodním podnikáním**

Emitent je vystaven různým rizikům spojeným s provozováním mezinárodního podnikání. V důsledku částečné přeshraniční povahy jeho podniku je Emitent citlivý na politickou, právní či hospodářskou nestabilitu (zejména v sousedních zemích a protistranách), což může mít nepříznivý dopad na jeho podnikání.

(o) **Kolísání měnových kurzů by mohlo nepříznivě ovlivnit Emitentovo podnikání, finanční situaci a provozní výsledky**

Rizika spojená s nestabilitou měnových kurzů, měnovými omezeními a kolísáním měnových kurzů by mohla nepříznivě ovlivnit Emitentovo podnikání, finanční situaci a provozní výsledky. Emitent nepoužívá zajišťovacích instrumentů proti kolísání měnových kurzů. Příjmy od odběratelů v roce 2015 činily 191,2 mil. EUR (5,2 mld. CZK), výdaje dodavatelům činily v roce 2015 206,4 mil. EUR (5,6 mld. CZK). Emitent se vystavil měnovému riziku ve výši 15 mil. EUR (405 mil. CZK).



**(p) Riziko všeobecné hospodářské recese a demografických faktorů**

Možné zpomalení nebo recese ekonomiky na celostátní nebo regionální úrovni a jiné významné vnější události mohou nepříznivě ovlivnit úrokové sazby, inflaci, nezaměstnanost, peněžní a finanční politiku a v důsledku se nepříznivě projevit ve vývoji hospodářského výsledku Emitenta.

**(q) Riziko spojené s nepříznivou makroekonomickou a politickou situací**

Nepříznivý vývoj celkové makroekonomické situace nebo politická nestabilita způsobuje utlumení hospodářských aktivit podnikatelských subjektů, obchodních partnerů Emitenta a má významný vliv i na jejich současné a budoucí rozhodnutí. Finanční výkonnost Emitenta může být přímo i nepřímo ovlivněna makroekonomickými parametry, jako jsou, kromě jiného, růst nebo pokles hrubého domácího produktu, vývoj inflace, peněžní a daňová politika, vývoj směnných kurzů, úrokových sazeb, nezaměstnanost a celková úroveň investic v České republice. Jakékoli nepříznivé změny makroekonomické situace nebo politická nestabilita v České republice mohou mít negativní vliv na provozní činnost, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Emitenta.

**(r) Rizika spojená s mírou inflace**

Hospodářské výsledky Emitenta jsou ovlivňovány mírou inflace. Významné změny inflace nebo úrokové míry by mohly mít nepříznivý vliv na podnikání Emitenta a jeho finanční situaci.

**(s) Rizika spojená s nepředvídatelným výkladem daňových předpisů**

Neustále proměnlivý výklad daňových předpisů ze strany finančních úřadů, nesoulad vývoje místního a komunitárního práva, jakož i možnost uložení vysokých pokut a jiných sankcí, představují určité daňové riziko.

**(t) Riziko spojené s přípravou finančních a účetních informací**

Vzhledem ke komplexnosti procesů doprovázejících přípravu konsolidované účetní závěrky existuje riziko chybné interpretace účetních standardů, postupů a zásad, chybného úsudku při stanovování účetních odhadů, chybné interpretace transakcí nerutinní povahy a též riziko administrativní chyby nebo omylu, úmyslného podvodného jednání zaměstnanců Emitenta nebo selhání vnitřní kontroly, v důsledku kterých se mohou vyskytnout chybné výpočty, opomenutí, nesprávný záznam nebo zařazení některých účetních případů. Všechny tyto okolnosti mohou způsobit, že zveřejněné finanční výkazy neodpovídají přesným skutečným údajům, přičemž chyba může, ale nemusí být později odhalena a zveřejněna. Navzdory skutečnosti, že konsolidovaná účetní závěrka je auditována renomovanou auditorskou společností, z povahy auditu a auditorských procesů vyplývá, že některé chyby mohou zůstat neodhaleny, což může mít za následek výkaz a prezentaci nesprávných údajů v rámci konsolidované účetní závěrky Emitenta.

**(u) Daňové riziko**

Podnikatelské aktivity Emitenta podléhají daňovým předpisům České republiky. Předpisy v různých daňových režimech jsou předmětem změn a mohou podléhat různým interpretacím, jejichž důsledkem může být i změna (zhoršení) daňových dopadů na konkrétní investici nebo strukturu (včetně repatriace zisků) po uskutečnění takové investice. Zároveň je Emitent povinen dodržovat předpisy a přizpůsobovat se změnám daňových režimů, z nichž některé vznikají na úrovni Evropské unie. Toto může vést ke vzniku zvýšených nákladů Emitenta na monitoring těchto změn a přizpůsobení se těmto změnám během doby investování. Výše uvedené změny a různé interpretace daňových předpisů mohou vést ke zvýšení daňového zatížení, což může mít nepříznivý vliv na provozní činnost, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Emitenta.



(v) **Riziko spojené se změnami v české a evropské legislativě a institucionálním rozvojem evropských trhů s elektřinou**

Energetická politika EU, realizace propojeného evropského trhu s elektřinou a role PPS jako komplexně regulovaných subjektů vytváří prostředí náchylné k rychlým legislativním a regulatorním změnám. Národní i evropská legislativa přímo ovlivňuje možnosti podnikání Emitenta jako PPS a jeho schopnost řádně plnit jeho zákonem dané povinnosti. Technická pravidla (síťové kodexy) přijaté na evropské i národní úrovni mají a budou mít vliv na úroveň bezpečnosti a spolehlivosti Přenosové soustavy. V současné době probíhá intenzivní tvorba síťových kodexů (síťových nařízení), které kodifikují napříč EU právní prostředí elektroenergetiky. V komplexním procesu tvorby kodexů se angažují především Agentura pro spolupráci energetických regulačních orgánů (ACER), Evropské síť provozovatelů elektrizačních přepravních soustav (ENTSO-E), Evropská komise, členské státy a Evropský parlament.

Aplikace těchto technických a regulatorních pravidel může mít pro jednotlivé PPS rozdílnou úroveň dodatečných nákladů v závislosti na schváleném způsobu řešení. Emitentovi tak mohou vznikat povinnosti, které pro něj budou oproti současnému stavu více zatěžující, a s jejich implementací mohou být spojeny zvýšené náklady.

Emitent se proto aktivně účastní tvorby evropské i české legislativy a vývoje na evropských trzích s elektřinou, pečlivě sleduje vývoj regulatorního rámce a uplatňuje připomínky již v raných stádiích navržených změn. Změny v legislativě EU a České republiky a změny odehrávající se na přeshraničním trhu s elektřinou mohou mít dopady na hospodářské výsledky Emitenta, ale riziko s tím spojené je vzhledem ke komplexní regulaci Emitenta malé.

I přes angažovanost Emitenta jsou ovšem přijímána rozhodnutí, která mohou pro Emitenta představovat regulatorní riziko. Navíc snahou Evropské komise je účast expertů z PPS, provozovatelů distribučních soustav či operátorů trhu na jednáních *Cross Border Electricity Committee* (negociační a současně schvalovací orgán na úrovni EU) zamezit. Postupná centralizace moci v oblasti energetiky a její přesun z národní a regionální úrovně směrem k evropským strukturám znamená menší rozhodovací pravomoc jednotlivých PPS. Z tohoto důvodu může být schopnost Emitenta podílet se na přípravě změn regulatorního prostředí v některých oblastech v budoucnu omezena.

### 1.3 **Specifická rizika vztahující se k provozování Přenosové soustavy**

#### (a) **Rizika spojená s cenovou regulací Emitentových aktivit obecně**

Příjmy Emitenta jsou do velké míry závislé na regulovaných cenách za zajišťování vnitrostátního přenosu elektřiny (**Přenosové služby**) a regulovaných cenách za systémové služby pro zajištění spolehlivého provozu elektrizační soustavy (**Systémové služby**) poskytovaných Emitentem ostatním účastníkům trhu s elektřinou. Tyto ceny jsou regulovány ERÚ prostřednictvím cenových rozhodnutí vydávaných pro jednotlivé kalendářní roky. Cenová rozhodnutí respektují metodiku regulace stanovenou ERÚ pro každé tzv. regulační období. Současné IV. regulační období platí pro roky 2016–2018 a ERÚ v tomto období uplatňuje cenovou regulaci pomocí tzv. „revenue cap“, kdy určuje míru povolených výnosů z vlastnictví aktiv. Hodnota míry výnosnosti je stanovena jako vážený průměr nákladů kapitálu (**WACC**) a při stanovení její hodnoty ERÚ vycházel z prostředí srovnatelných společností v zemích Evropské unie.

Energetický zákon ukládá ERÚ povinnost vykonávat své pravomoci předvídatelně a transparentně, nicméně může se stát, že ERÚ způsob regulace ceny za zajišťování přenosu elektřiny a za Systémové služby pro jednotlivá regulační období stanoví rozdílně. ERÚ si navíc i vyhrazuje právo změnit způsob regulace v rámci jednotlivých regulačních období.

Před každým regulačním obdobím ERÚ vede konzultační proces, ve kterém umožňuje jednotlivým účastníkům trhu vyjádřit se ke způsobu regulace cen v elektroenergetice a Emitent se tohoto konzultačního procesu aktivně účastní. Pokud by ovšem Emitent nebyl na tomto poli dostatečně aktivní, může se stát, že ERÚ schválí pro Emitenta méně příznivý způsob cenové regulace. Zároveň existuje riziko, že i když bude Emitent v konzultačním procesu aktivní, tak ERÚ jeho připomínky odmítne nebo dostatečně nezohlední.



Cenová regulace odvětví, ve kterém Emitent působí, tak může mít zásadní vliv na Emitentovy finanční výsledky.

#### (b) Rizika souvisejícími se změnami výpočtu povolených výnosů Emitenta

Významné riziko pro Emitenta představují změny vzorce pro výpočet povolených výnosů Emitenta.

Mezi takové negativní změny patří zejména přechod na skutečné hodnoty regulační báze aktiv (**RAB**), která slouží k výkonu licencované činnosti PPS, a přechod ke skutečným odpisům místo plánovaných. Meziroční nárůsty objemu investic, které zvyšují RAB, by byly následkem těchto změn zahrnuty v regulovaných cenách s dvouletým zpožděním. Emitent při vyjednávání regulačních parametrů s ERÚ prosazuje stanovisko používat nadále plánované hodnoty RAB spolu se zahrnutím vybraných nedokončených investic a plánované hodnoty odpisů, čímž se snaží toto riziko eliminovat.

Zvýšené riziko by pro Emitenta také představovaly každoroční změny ve výpočtu hodnoty WACC. V současné době je stabilní prostředí vytvořeno stanovením stálé hodnoty WACC pro celé regulační období, nicméně tato praxe se může v budoucnu změnit.

Rizikem je rovněž nedostatečné zohlednění výnosů z úspory nákladů na Podpůrné služby, přebytku zúčtování odchylek a výnosů z *Grid Control Cooperation (GCC)*. Současné regulační prostředí totiž nezaručuje dlouhodobé a stabilní nastavení sdílení výsledku hospodaření z těchto činností, což může mít negativní vliv na hospodaření Emitenta v řádu stovek milionů českých korun.

Další riziko představuje stanovení povolených nákladů v souvislosti s přechodem na každé nové regulační období, vyjednávání nákladů zahrnutých do báze povolených nákladů, časové rozpětí a vyloučení nákladů z regulační báze. Regulačně uznatelné náklady přitom neodpovídají daňově uznatelným nákladům. Uznání mimořádných nákladů je přitom možné pouze na základě projednání s ERÚ. Komplikace také nastávají při snahách o uznání finančních nákladů a uznání kapitalizace úroků v rámci aktivace investic. Zároveň existuje riziko stanovení báze povolených nákladů pod časovým tlakem, tedy bez dostatečné konzultace k jednotlivým položkám.

Emitentovi se podařilo vyjednat s ERÚ nad rámec stanovených regulačních pravidel povolených výnosů tzv. investiční faktor, který má potenciál zvýšit povolené výnosy Emitenta, ale bude ze strany ERÚ poskytnut pouze za podmínky, že po celou dobu uplatnění investičního faktoru budou akcionáři vyplaceny dividendy ze zisku po zdanění a po přidělech do fondů a výplaty tantiém ve výši maximálně 40 %. Při opakovaném porušení této podmínky může být ze strany ERÚ jednostranně zrušeno přiznávání kladných investičních faktorů.

Nestabilní hospodářské a politické prostředí v Evropě navíc snižuje přesnost predikcí při výpočtech povolených výnosů Emitenta. V následujících letech tedy může dojít ke korekcím povolených výnosů v řádu stovek milionů korun, a tím může být hospodářský výsledek Emitenta ovlivňován se zpožděním.

#### (c) Rizika související s přetoky elektřiny z Německa a výrobou elektřiny z obnovitelných zdrojů

Přenosová soustava se dlouhodobě potýká s vysokými tranzitními toky elektřiny z Německa. Nadvýroba elektřiny z větrné energie v severním Německu a spotřeba této energie především na jihu Německa a v Rakousku způsobuje velký objem tranzitních přetoků elektřiny přes území České republiky, které vystavují Přenosovou soustavu Emitenta riziku přetížení a ohrožují její stabilitu a bezpečnost. Pokud by došlo k přetížení Přenosové soustavy, může dojít k částečnému, popřípadě úplnému výpadku Přenosové soustavy. Důsledkem bude tzv. blackout, kdy Přenosová soustava nebude schopná na některá místa v České republice přenášet elektřinu, a tato místa se tak ocitnou bez dodávek elektrické energie. Blackout by pro Emitenta i Českou republiku měl vážné reputační následky a mohl by vystavit Emitenta velkému množství soukromoprávních žalob i veřejnoprávní odpovědnosti, což by mohlo mít významný vliv na jeho schopnost plnit závazky z Dluhopisů.

Rychlý rozvoj výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů bez adekvátní výstavby přenosových sítí spolu s odstavováním jaderných bloků a rostoucími obchodními aktivitami na trhu s elektřinou vedou



k přetěžování evropských přenosových soustav a ohrožení bezpečnosti provozu v středoevropském regionu. Z tohoto důvodu Emitent podporuje a plně se zapojuje do intenzivnější spolupráce evropských a středoevropských PPS a do koordinace činností řízení provozu jejich přenosových soustav. Nicméně ani tímto způsobem nelze zatím zcela eliminovat všechna související rizika.

**(d) Rizika související s udržováním výkonné rovnováhy Přenosové soustavy a s nákupem elektřiny pro krytí ztrát**

Podle českého práva Emitent odpovídá za zajištění bezpečného, spolehlivého a efektivního provozu Přenosové soustavy. Za tímto účelem Emitent neustále udržuje kvalitu elektřiny a výkonovou rovnováhu mezi výrobou elektrické energie a její spotřebou. Tuto svoji povinnost Emitent plní prostřednictvím Systémových služeb, které Emitent poskytuje účastníkům trhu s elektřinou. Za účelem zajištění Systémových služeb Emitent nakupuje podpůrné služby, díky kterým je možné korigovat rozdíly mezi výrobou a spotřebou elektřiny prostřednictvím regulační energie (**Podpůrné služby**). Podpůrné služby Emitent obstarává jako jediný poptávající na trhu s vysokými náklady vstupu, takže je závislý na omezeném počtu poskytovatelů Podpůrných služeb. Podpůrné služby jsou z větší části nakupovány prostřednictvím transparentních výběrových řízení vypisovaných pro jednotlivé kategorie Podpůrných služeb. Zbývající část Podpůrných služeb Emitent nakupuje na denním trhu organizovaném Emitentem. Existuje riziko, že objem Podpůrných služeb dostupných na trhu bude v budoucnu nižší. Změny v energetickém mixu České republiky a vzrůstající podíl elektřiny vyrobené z obnovitelných zdrojů a jiných zdrojů, které nejsou dostatečně flexibilní, aby byly způsobilé k zajišťování Podpůrných služeb, může objem Podpůrných služeb dostupných na trhu snížit.

Dále při realizaci přenosu elektřiny Přenosovou soustavou dochází na zařízení Emitenta ke vzniku fyzikálních ztrát přenášené elektrické energie. Emitent proto na trhu nakupuje elektřinu ke krytí těchto ztrát. Vzhledem k povaze ztrát je nucen nakupovat zhruba polovinu této elektřiny na krátkodobém trhu organizovaném OTE, a.s. Emitent je tak vystaven riziku nárůstu cen elektřiny na krátkodobém trhu a proti tomuto riziku není nijak zajištěn.

Většina příjmů Emitenta (tzn. zajišťování Přenosových služeb a Systémových služeb) podléhá cenové regulaci, ale své hlavní nákladové položky, tedy Podpůrné služby a elektřinu pro krytí ztrát elektřiny v Přenosové soustavě, Emitent obstarává na volném trhu. V současné době jsou tyto náklady Emitenta dostatečně zohledněny v regulačním vzorci pro výpočet ceny Přenosových služeb a Systémových služeb. V případě, že by ale náklady na tyto vstupy ERÚ nesprávně nebo nedostatečně zohlednil v budoucím regulačním vzorci, mohlo by to mít dopad na schopnost Emitenta plnit své závazky z Dluhopisů.

**(e) Rozsáhlá systémová porucha**

Provoz Přenosové soustavy a propojených přenosových soustav může být ohrožen v důsledku rozsáhlé systémové poruchy vedoucí k rozpadu elektrizační soustavy, přičemž příčiny této poruchy mohou mít různý charakter (např. technické problémy, živelné pohromy, cizí zásah, nedostatek výkonu nebo Podpůrných služeb nebo zavinění zaměstnancem Emitenta).

Vážné narušení nebo ohrožení provozu Přenosové soustavy, popřípadě evropské přenosové soustavy může způsobit finanční ztráty jak Emitentovi, tak i dalším subjektům připojeným na českou elektrizační soustavu, a to především v důsledku omezení dodávek elektřiny všem skupinám zákazníků včetně domácností. Rozsáhlá systémová porucha může způsobit okamžitý nedostatek výkonu nebo Podpůrných služeb a vyvolat řízené nebo neřízené omezování dodávky nebo kumulaci poruch způsobující kaskádní nekontrolované výpadky zařízení Přenosové soustavy, popřípadě evropské přenosové soustavy.

Opatření k zabránění, předcházení nebo odstraňování následků systémové poruchy probíhají na následujících úrovních:

- Dispečerské řízení: Emitent vypracovává plány obnovy a havarijní plány a pořádá trénink dispečerů na úrovni Emitenta a podílí se na přípravě těchto plánů a tréninkových programů na mezinárodní úrovni. Emitent také zabezpečuje vyšší funkce řízení Přenosové soustavy pro podporu řízení spolehlivosti provozu.



- Provoz: Emitent zabezpečuje dostatečné množství havarijních zásob a dodavatelských kapacit regulační energie připravených k okamžitému zásahu proti systémovým poruchám. Emitent má připravené scénáře řešení rozsáhlých systémových poruch.
- Mezinárodní spolupráce a koordinace: Emitent se podílí na společných poradách dispečerů v rámci TSC (TSO Security Cooperation) jakožto platformy pro koordinaci provozu evropských provozovatelů přenosových soustav, GCC (spolupráce provozovatelů přenosových soustav pro zamezení dodávky sekundární regulační energie v opačných směrech) a MRA (Multilateral Remedial Action – mezinárodní redispečink).
- Legislativa: Emitent prosazuje potřebné změny legislativy k prevenci a řešení systémových poruch.

I přes tato opatření ale není možné výskyt systémových poruch zcela vyloučit. Rozsáhlá systémová porucha by pro Emitenta i Českou republiku mohla mít vážné reputační následky a mohla by vystavit Emitenta velkému množství soukromoprávních žalob i veřejnoprávní odpovědnosti, což by mohlo mít významný vliv na jeho schopnost plnit závazky z Dluhopisů.

#### (f) Rizika související se změnami domácí poptávky po přenosu elektřiny

Emitent je vystaven rizikům spojeným s poptávkou po službách přenosu elektřiny v České republice i Evropě, která závisí na řadě faktorů mimo Emitentovu kontrolu, včetně ceny elektřiny, geopolitického vývoje, alternativních zdrojů energie, změn klimatu, zpomalení hospodářství nebo zákonů upravujících oblast životního prostředí.

Prudký rozvoj decentralizované energetiky, tedy odklon od velkých konvenčních zdrojů generujících elektřinu k malým roztroušeným zdrojům, může snížit poptávku po přenosových službách poskytovaných Emitentem jako PPS. Stejný dopad by na Emitenta mohl mít i rychlý rozvoj tzv. ostrovní energetiky, kdy budou jistí spotřebitelé elektřiny, popřípadě jejich skupiny zapojeny do izolované sítě, která není napojena na českou elektrizační soustavu. K rozvoji obou nových druhů energetiky přitom přispívají nedávné vědecké pokroky v oblasti skladování elektřiny vyrobené z obnovitelných zdrojů a přenos těchto poznatků do komerční sféry. Tento nepříznivý vývoj může mít dlouhodobě dopad na Emitentovy finanční výsledky.

#### (g) Rizika související se změnami pravidel pro přeshraniční přenos elektřiny

V současnosti je přeshraniční přenos elektřiny, který je v Evropské unii, kromě jiného, regulován nařízením Evropské komise č. 838/2010 o stanovení pokynů týkajících se vyrovnávacího mechanismu mezi provozovateli přenosových soustav a společného regulačního přístupu k poplatkům za přenos (**ITC nařízení**), pro obchodníky bezplatný. Nicméně ITC nařízení zavádí systém pro kompenzaci jednotlivých evropských PPS za náklady vzniklé v důsledku přeshraničních výměn. Jedná se o náklady za ztráty elektřiny v přenosové soustavě a na přenosovou infrastrukturu, dále ztráty a dodatečné investice způsobené tranzitními toky elektřiny. Emitent, ač je dlouhodobě plátcem dle ITC nařízení, byl v roce 2015 čistým příjemcem kompenzačního mechanismu zřízeného podle ITC nařízení (**ITC mechanismus**). Jak ukazuje dosavadní zkušenost, je výše příjmů, respektive plateb dle ITC mechanismu velmi volatilní, a to jak v rámci jednoho kalendářního roku, tak i meziročně. Tyto změny dosahují desítek milionů českých korun. ITC nařízení předjímá možné dílčí změny v nastavení parametrů ITC mechanismu (výše fondu ke krytí infrastruktury), které však podléhají změnovým procesům ve vazbě na Agenturu pro spolupráci energetických regulačních orgánů (**ACER**) a Evropskou komisi. Pokud se pravidla pro kompenzace za přeshraniční přenos elektřiny změní, může dojít k poklesu příjmů Emitenta z přeshraničního přenosu elektřiny a je teoreticky možné, že Emitent nebude za přeshraniční tranzitní toky přes Přenosovou soustavu kompenzován do té výše, aby pokryl své související náklady.

#### (h) Rizika související s technickým dispečinkem Emitenta

Po technické stránce obstarává řízení toků elektřiny v Přenosové soustavě a zajišťování Systémových služeb technický dispečink Emitenta (**Technický dispečink**). Technický dispečink je velmi sofistikovaný systém řízení Přenosové soustavy, který má zásadní důležitost pro udržování rovnováhy v Přenosové soustavě, a tím i k udržení jejího stabilního a bezpečného provozu. Technický dispečink má několik úrovní vlastního řízení,



několik úrovní softwarového zabezpečení a vlastní fyzické zabezpečení. Tato opatření mají zabránit možným chybám, které mohou při řízení Přenosové soustavy nastat. I přes to ovšem nelze vyloučit, že softwarová, hardwarová, popřípadě chyba zaviněná lidským faktorem způsobí, že Technický dispečink nebude fungovat tak, jak je potřebné, a vzniknou chyby při řízení Přenosové soustavy. Emitent vynakládá velké finanční prostředky, aby těmto chybám zabránil, ale přesto nelze zcela vyloučit, že taková chyba v budoucnu vznikne, jejím následkem Emitentovi vzniknou neočekávané závazky a Emitent bude čelit veřejnoprávní odpovědnosti a soukromoprávním žalobám. Tyto nové závazky by mohly mít vliv na jeho schopnost plnit závazky z Dluhopisů.

#### (i) **Riziko neadekvátního rozvoje Přenosové soustavy**

Rozvoj Přenosové soustavy je motivován mnoha faktory na národní a mezinárodní úrovni, a to např. požadavky zákazníků na straně výroby a spotřeby elektřiny, rozvojem elektrizačních soustav sousedních států, standardy provozování Přenosové soustavy, síťovými kodexy a českou i evropskou legislativou. Proměnlivost těchto faktorů vyvolává velký tlak na flexibilitu rozvoje Přenosové soustavy. Pomalé nebo nesprávné rozhodnutí managementu Emitenta v této oblasti tak může mít negativní finanční i technické dopady.

Dopady se mohou projevit snížením spolehlivosti Přenosové soustavy, neplněním standardů spolehlivosti z pohledu českého i evropského regulačního rámce, neekonomickým vynakládáním finančních prostředků, zpožděním realizace klíčových investičních akcí, nespokojeností v oblasti plnění oprávněných požadavků zákazníků Emitenta, přetěžováním prvků Přenosové soustavy a nízkou hladinou využití prvků Přenosové soustavy.

Emitent řeší toto riziko v souladu se směrnicí „Řízení rizik v oblasti správy energetického majetku“. Tato směrnice definuje cíle, postupy, činnosti, harmonogramy, odpovědnosti spojené s uvedenou problematikou, návaznosti na procesní řízení Emitenta a stanovuje možná rizika, která je třeba v oblasti správy energetického majetku sledovat a podle možností řídit.

Riziko je dále ošetřeno rozvojem spolupráce s provozovateli sousedních přenosových soustav v oblasti plánování rozvoje Přenosové soustavy (topologie sítě, rozvojové plány), zlepšováním koordinace mezi přenosovými soustavami jednotlivých států, aktivní účastí a prosazováním oprávněných potřeb na úrovni problematiky rozvoje přenosové soustavy EU v orgánech a pracovních skupinách Evropské sítě provozovatelů elektrizačních přenosových soustav ENTSO-E (**ENTSO-E**), komunikací a prosazováním oprávněných potřeb Emitenta při jednání s orgány státní správy (ministerstva, stavební úřady) a obcemi a prosazováním potřebných úprav legislativy (např. zkracování lhůt povolenacích procesů).

V krátkodobém a střednědobém horizontu (10 až 15 let) je pravděpodobnost finančního dopadu tohoto rizika spíše nízká.

#### (j) **Rizika související s požadavky na rozvoj a rozšiřování Přenosové soustavy**

Podle Energetického zákona je Emitent povinen každý druhý rok vypracovat desetiletý plán rozvoje sítě (**Plán**). Poslední Plán Emitent zpracoval v roce 2015. Plán je vypracováván s cílem zajistit přiměřenou kapacitu Přenosové soustavy, aby odpovídala požadavkům pro zajištění bezpečnosti dodávek elektřiny. Pokud Emitent nesplní své zákonné povinnosti ve vztahu k Plánu, ERÚ může Emitentovi uložit nápravná opatření.

Jako PPS je tak Emitent povinen neustále udržovat a rozvíjet Přenosovou soustavu, aby zajistil schopnost sítě uspokojovat poptávku po službách Přenosové soustavy. Emitentovy investice do infrastruktury na rozšíření jeho současného podnikání a rychlost, s jakou jsou tyto investice prováděny, jsou vystaveny rizikům plánování a provedení a mohou být nepříznivě ovlivněny zpožděními při získávání nezbytných povolení a schválení, zpožděními při nezbytných vyvlastňováních půdy nebo při výstavbě (a jinými faktory mimo jeho kontrolu). Protože návrhy investic a jejich realizace zahrnují určité předpoklady, může se stát, že tyto předpoklady nebudou správné a že investiční projekty neproběhnou tak, jak bylo plánováno, nebo potíže při jejich realizaci povedou k tomu, že Emitent nebude dodržovat právní předpisy. Navíc se může stát,



že Emitent nebude schopen získat dostatečný kapitál na financování těchto investičních plánů za sazby, které jsou ekonomicky přijatelné.

V rámci Plánu Emitent vynakládá velké prostředky na zabezpečení stabilního a bezpečného provozu Přenosové soustavy. Mezi tyto investice patří mimo jiné ochrana přeshraničních přenosových propojení. Jedním ze způsobů ochrany je stavba transformátorů s řízeným posuvem fáze pro usměrňování toků. V některých přeshraničních vedeních totiž Emitent opakovaně čelí neplánovaným přetokům elektřiny ze sousedních zemí, především Německa. Emitent se snaží tyto investice urychlit, nicméně rychlý rozvoj elektřiny vyráběné z větrné energie v severním Německu Přenosovou soustavu Emitenta opakovaně vystavuje zatěžkávacím zkouškám. Existuje tedy riziko, že Emitent nebude schopný tyto investice včas dokončit.

Nejdůležitější investiční projekt, který Emitent nyní realizuje, je výstavba transformátorů s řízeným posuvem fáze v Hradci u Kadaně. Již v minulosti se při tom Emitent potýkal s problémy plnění harmonogramů svých rozvojových akcí, a to především z důvodů zdlouhavých povolenacích řízení v přípravných etapách prací a komplikovaných řešení územního plánování. Možnosti Emitenta ovlivnit tyto záležitosti jsou při tom omezené, byť mohou mít v konečném důsledku dopad na schopnost Emitenta plnit jeho závazky z Dluhopisů.

## **2. RIZIKOVÉ FAKTORY TÝKAJÍCÍ SE DLUHOPISŮ**

### **(a) Obecná rizika spojená s Dluhopisy**

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

- mít dostatečné znalosti a zkušenosti k účelnému ocenění Dluhopisů, výhod a rizik investice do Dluhopisů a ohodnotit informace obsažené v tomto Prospektu (včetně jeho případných dodatků);
- 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 své celkové investiční portfolio;
- mít dostatečné finanční prostředky a likviditu k tomu, aby byl připraven nést všechna rizika investice do Dluhopisů;
- úplně rozumět podmínkám Dluhopisů (především Emisním podmínkám a tomuto Prospektu, včetně jeho případných dodatků) a být seznámen s chováním či vývojem finančních trhů;
- být schopen ocenit (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.

Investor nese riziko případné nevhodnosti investice do Dluhopisů.

### **(b) Riziko přijetí dalšího dluhového financování Emitentem**

Neexistuje žádné významné právní omezení týkající se objemu a podmínek jakéhokoli budoucího nepodřízeného dluhového financování Emitenta. Přijetí jakéhokoli dalšího (zajištěného či nezajištěného) dluhového financování může v konečném důsledku znamenat, že v případě insolvenčního řízení budou pohledávky Vlastníků dluhopisů z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo. S růstem dluhového financování Emitenta také roste riziko, že se Emitent může dostat do prodlení s plněním svých dluhů z Dluhopisů, což by mohlo mít za následek úplnou či částečnou ztrátu investic do Dluhopisů na straně investora.



(c) **Riziko úrokové sazby z Dluhopisů**

Vlastník dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Zatímco je nominální úroková sazba po dobu existence Dluhopisů fixována, aktuální úroková sazba na kapitálovém trhu (**tržní úroková sazba**) se zpravidla denně mění. Se změnou tržní úrokové sazby se také mění cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou, ale v opačném směru. Pokud se tedy tržní úroková sazba zvýší, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou zpravidla klesne na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě. Pokud se tržní úroková sazba naopak sníží, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou se zpravidla zvýší na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů.

(d) **Riziko likvidity**

Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Bez ohledu na přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude dlouhodobě fungovat. Skutečnost, že Dluhopisy mohou být přijaty k obchodování na regulovaném trhu, nemusí nutně vést k vyšší likviditě takových Dluhopisů oproti Dluhopisům nepřijatým k obchodování na regulovaném trhu. V případě Dluhopisů, které nejsou obchodovány na regulovaném trhu, může být naopak obtížné ocenit takové Dluhopisy, což může mít negativní dopad na jejich likviditu. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoli prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů.

(e) **Poplatky**

Celková návratnost investic do Dluhopisů může být ovlivněna úrovní poplatků účtovaných obchodníkem s cennými papíry či jiným zprostředkovatelem koupě a prodeje Dluhopisů nebo účtovaných relevantním zúčtovacím systémem používaným investorem. Taková 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 doporučuje budoucím investorům do Dluhopisů, aby se seznámili s podklady, na jejichž základě budou účtovány poplatky v souvislosti s Dluhopisy. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu Dluhopisů.

(f) **Riziko nesplacení**

Dluhopisy stejně jako jakýkoli jiný peněžitý dluh podléhají riziku nesplacení. Za určitých okolností může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen vyplácet úroky z Dluhopisů a hodnota pro Vlastníky dluhopisů při odkupu může být nižší než výše jejich původní investice, přičemž za určitých okolností může být hodnota i nulová.

(g) **Riziko předčasného splacení**

Pokud dojde k předčasnému splacení Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami před datem jejich splatnosti, je Vlastník dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení.

(h) **Riziko zdanění**

Potenciální kupující nebo prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že mohou mít povinnost odvést daně nebo jiné poplatky v souladu s právem a zvyklostmi státu, ve kterém dochází k převodu Dluhopisů či jehož jsou občany či 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 se neměli při získání, prodeji či splacení těchto Dluhopisů spoléhat na stručné shrnutí daňových otázek obsažené v tomto Prospektu, ale měli by jednat podle doporučení svých daňových poradců ohledně jejich individuálního zdanění. Zvážení investování podle rizik uvedených v této



části by mělo být učiněno minimálně po zvážení kapitoly „Zdanění a devizová regulace v České republice“ tohoto Prospektu. Případné změny daňových předpisů mohou způsobit, že výsledný výnos z Dluhopisů může být nižší, než Vlastníci dluhopisů původně předpokládali, nebo že Vlastníkovi dluhopisů může být při prodeji nebo splatnosti Dluhopisů vyplacena nižší částka, než původně předpokládal.

**(i) Riziko inflace**

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

**(j) Riziko zákonnosti koupě Dluhopisů**

Potenciální kupující Dluhopisů (zejména zahraniční osoby) by si měli být vědomi, 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., jehož je rezident, nebo státu (jurisdikce), kde je činný (pokud se liší). Potenciální kupující se nemůže spoléhat na Emitenta v souvislosti se svým rozhodováním ohledně zákonnosti získání Dluhopisů.

**(k) Rizika vyplývající ze změny práva**

Emisní podmínky Dluhopisů se řídí českým právem platným ke dni vyhotovení tohoto Prospektu. Po datu vydání Dluhopisů může dojít ke změně právních předpisů, které se vztahují na práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů. Emitent nemůže poskytnout jakoukoli záruku ohledně důsledků jakéhokoli soudního rozhodnutí nebo změny českého práva nebo úřední praxe po dni vyhotovení tohoto Prospektu. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů. Vývoj a změny aplikovatelného práva, nad kterým Emitent nemá kontrolu, by mohl mít významný dopad na českou ekonomiku, a tím i na podnikání, hospodářskou a finanční situaci Emitenta nebo na jeho schopnost dosáhnout svých obchodních cílů.

**(l) Riziko nepředvídatelné události ve vztahu k hodnotě Dluhopisů**

Nepředvídatelná událost (přírodní katastrofa, teroristický útok), která způsobí poruchy na finančních trzích nebo rychlý pohyb měnových kurzů, může mít vliv na hodnotu Dluhopisů. Negativní vliv takových událostí by také mohl způsobit snížení návratnosti peněžních prostředků investovaných Emitentem, a ohrozit tak schopnost Emitenta splatit dlužné částky vyplývající z Dluhopisů. Dále může být hodnota Dluhopisů a jakékoli příjmy z nich ovlivněny globální událostí (politické, ekonomické či jiné povahy), která se stane i v jiné zemi, než ve které jsou Dluhopisy vydávány a obchodovány.



## II. INFORMACE ZAHRNUTÉODKAZEM

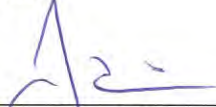
<b>Informace o Emitentovi / Skupině</b>	<b>Dokument</b>	<b>Konkrétní strany</b>	<b>Přesná URL adresa</b>
Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok končící 31.12.2015, včetně zprávy nezávislého auditora	Výroční zpráva Emitenta za rok 2015	135–190 (účetní závěrka)  193–195 (výrok auditora)	<a href="http://www.ceps.cz/CZE/Media/Tiskove-zpravy/Documents/Vyrocn%C3%ADzprava-Annual%20Report-CEPS-2015.pdf">http://www.ceps.cz/CZE/Media/Tiskove-zpravy/Documents/Vyrocn%C3%ADzprava-Annual%20Report-CEPS-2015.pdf</a>
Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok končící 31.12.2014, včetně zprávy nezávislého auditora	Výroční zpráva Emitenta za rok 2014	124–177 (účetní závěrka)  180–183 (výrok auditora)	<a href="http://www.ceps.cz/CZE/Media/Tiskove-zpravy/Documents/Vyrocn%C3%ADzprava_Annual%20Report_CEPS,%20a.s._2014.pdf">http://www.ceps.cz/CZE/Media/Tiskove-zpravy/Documents/Vyrocn%C3%ADzprava_Annual%20Report_CEPS,%20a.s._2014.pdf</a>

### III. ODPOVĚDNÁ OSOBA

Osobou odpovědnou za správnost a úplnost údajů uvedených v tomto Prospektu je Emitent, tj. společnost ČEPS, a.s., se sídlem na adrese Elektrárenská 774/2, 101 52 Praha 10, IČO: 257 02 556, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 5597. 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 význam Prospektu.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu, v Praze

ČEPS, a.s.



---

Jméno: Ing. Jan Kalina

Funkce: předseda představenstva



---

Jméno: Mgr. Vítězslav Kulich

Funkce: člen představenstva



## IV. UPISOVÁNÍ A PRODEJ

### 1. OBECNÉ INFORMACE O NABÍDCE A POVĚŘENÉ OSOBĚ

Emitent pověřil na základě příkazní smlouvy o obstarání emise dluhopisů datované 22. srpna 2016 ve znění pozdějších dodatků (**Příkazní smlouva**) společnost Česká spořitelna, a.s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ: 140 00, IČO: 452 44 782, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1171, jako manažera (**Manažer**) činnostmi souvisejícími s přípravou Emise a umístěním Dluhopisů u koncových investorů. Manažer se zavázal vynaložit veškeré úsilí, které po něm lze rozumně požadovat, k vyhledání potenciálních investorů do Dluhopisů a umístění a prodeji Dluhopisů těmto investorům. Nabídka tak bude činěna tzv. na „*best efforts*“ bázi. Manažer ani žádná jiná osoba v souvislosti s Emisí nepřevzal vůči Emitentovi pevný závazek Dluhopisy upsat či koupit.

Emitent zamýšlí vydat Dluhopisy v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 500.000.000 Kč (slovy: pět set milionů korun českých).

Emitent vyhotovil a uveřejnil tento Prospekt výhradně pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.

### 2. PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ A ZPŮSOB OBCHODOVÁNÍ

Činnosti kotečního agenta v souvislosti s přijetím Dluhopisů na příslušný regulovaný trh bude pro Emitenta vykonávat Česká spořitelna, a.s., (**Koteční agent**). Emitent prostřednictvím kotečního agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise, tj. 30. září 2016. Odhad celkové výše poplatků spojených s přijetím Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu činí 50.000 Kč jako poplatek za přijetí a 10.000 Kč jako roční poplatek za obchodování.

Po přijetí Dluhopisů k obchodování na BCPP budou Dluhopisy na BCPP obchodovány a obchody s nimi vypořádávány v Kč. Vypořádání bude probíhat prostřednictvím Centrálního depozitáře obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy BCPP a Centrálního depozitáře.

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

### 3. OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A NABÍDKY A PRODEJE DLUHOPISŮ

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nepožádal o schválení nebo uznání tohoto Prospektu v jiném státě a Dluhopisy nejsou povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou schválení tohoto Prospektu ČNB a obdobně nebude bez dalšího umožněna ani jejich nabídka s výjimkou jejich nabídky v České republice, jak je popsána v tomto Prospektu (s výjimkou případů, kdy nabídka Dluhopisů bude splňovat veškeré podmínky stanovené pro takovou nabídku příslušnými právními předpisy státu, v němž bude taková nabídka činěna).

Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držbě a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům, včetně tohoto Prospektu.

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



zda tento Prospekt nebo jeho dodatky nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související budou zachyceny v tištěné podobě, nebo pouze v elektronické či jiné nehmotné podobě a upozorňují, že Emitent neudělil třetím osobám souhlas s distribucí Prospektu.

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 o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 v platném znění (**Zákon o cenných papírech USA**) 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 o cenných papírech USA), jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle zákona o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA.

Emitent dále upozorňuje, že Dluhopisy nesmějí být nabízeny ani prodávány ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irska (**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. Veškeré právní úkony týkající se dluhopisů prováděné ve Velké Británii, z Velké Británie nebo jakkoli jinak související s Velkou Británií pak rovněž musejí 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) (**Nařízení**) v platném znění a nařízením o prospektu z roku 2005 (The Prospectus Regulations 2005) v platném znění.



## V. EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPIS

Dluhopisy vydávané společností ČEPS, a.s., se sídlem na adrese Elektrárenská 774/2, 101 52 Praha 10, IČO: 257 02 556, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 5597 (**Emitent**), podle českého práva v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 500.000.000 Kč (pět set milionů korun českých), nesoucí pevný úrokový výnos 0,25 % p.a., splatné v roce 2021 (**Emise** a jednotlivé dluhopisy vydávané v rámci Emise **Dluhopisy**), se řídí emisními podmínkami (**Emisní podmínky**) a zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, v platném znění (**Zákon o dluhopisech**). Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím dozorčí rady Emitenta ze dne 15. června 2016. Dluhopisům byl Centrálním depozitářem (jak je tento pojem definován níže) přidělen identifikační kód ISIN CZ0003515033. Název Dluhopisu je „Dluhopis ČEPS 0,25/21“.

V souvislosti s Dluhopisy vyhotovil Emitent v souladu se zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění a nařízením 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, v platném znění (**Nařízení**), prospekt Dluhopisů (**Prospekt**), jehož součástí jsou Emisní podmínky. Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2016/112407/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2016/00042/CNB/572 ze dne 27. září 2016, které nabylo právní moci dne 28. září 2016, a uveřejněn v souladu s příslušnými právními předpisy. Emisní podmínky byly uveřejněny jako součást Prospektu a jsou k dispozici na internetových stránkách Emitenta [www.ceps.cz](http://www.ceps.cz), v sekci *O společnosti* → *Hospodářské výsledky* → *Emise dluhopisů*.

Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s., (**BCPP**) a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise, tj. 30. září 2016.

Činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosů a splacením Dluhopisů bude zajišťovat Česká spořitelna, a.s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 14000, IČO: 452 44 782, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171 (**Administrátor**). Vztah mezi Emitentem a Administrátorem v souvislosti s prováděním plateb Vlastníkům dluhopisů (jak je tento pojem níže definován) a v souvislosti s některými dalšími administrativními úkony v souvislosti s Emisí je upraven smlouvou uzavřenou mezi Emitentem a Administrátorem (**Smlouva s administrátorem**). Stejnopis Smlouvy s administrátorem je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora, jak je uvedena v článku 11.1.1 Emisních podmínek.

### 1. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

#### 1.1 Jmenovitá hodnota, druh, předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise

Dluhopisy jsou vydány jako zaknihované cenné papíry na majitele v souladu se Zákonem o dluhopisech. Každý Dluhopis má jmenovitou hodnotu 5.000.000 Kč (pět milionů korun českých). Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise je 500.000.000 Kč (pět set milionů korun českých). Emitent je též oprávněn vydat Dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě menší než 500.000.000 Kč (pět set milionů korun českých).

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

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

#### 1.3 Omezení převoditelnosti

Dluhopisy jsou vydány jako neomezeně převoditelné.

#### 1.4 Vlastníci dluhopisů

Pro účely Emisních podmínek se **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 v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 4308.

Dokud nebudou Emitent a Administrátor přesvědčivým způsobem informováni o skutečnostech prokazujících, že Vlastník dluhopisů není vlastníkem dotčených zaknihovaných cenných papírů, budou Emitent i Administrátor pokládat každého Vlastníka dluhopisů za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a poukazovat mu platby v souladu s Emisními podmínkami. Osoby, které budou vlastníky Dluhopisů a které nebudou mít Dluhopisy z jakýchkoli důvodů zapsány na svém účtu vlastníka v příslušné evidenci zaknihovaných cenných papírů, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta a Administrátora.

## 1.5 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.

## 1.6 Ohodnocení finanční způsobilosti

Emitentovi byl k 29. červenci 2016 přidělen rating A2 společností Moody's Investors Service Ltd. registrovanou podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 v platném znění. Samostatné finanční hodnocení Emise nebylo k Datu emise (jak je tento pojem definován níže) provedeno, a Emise tudíž nemá samostatný rating.

## 2. DATUM EMISE, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ, EMISNÍ KURZ, ZPŮSOB A MÍSTO ÚPISU DLUHOPISŮ A PŘIJETÍ NA REGULOVANÝ TRH

### 2.1 Datum emise, lhůta pro upisování

Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 30. září 2016 (**Datum emise**). Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) v tranších kdykoli po Datu emise do 30. října 2016 (**Lhůta pro upisování**). Všechny Dluhopisy budou přijaty k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.

### 2.2 Emisní kurz

Emisní kurz všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 99,648 %.

Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů případně vydávaných po Datu emise bude určen Manažerem na základě aktuálních tržních podmínek. K částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise může být připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos. Pro zamezení jakýmkoli pochybnostem se stanoví, že Manažer nemá vůči kterémukoli investorovi do Dluhopisů žádnou povinnost jakékoli Dluhopisy zpětně kupovat.

### 2.3 Způsob a místo úpisu dluhopisů a přijetí na regulovaný trh

Emitent hodlá prostřednictvím Manažera nabízet Dluhopisy v České republice či mimo ni tuzemským či zahraničním kvalifikovaným investorům podle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění a vybraným individuálním investorům v souladu s platnými právními předpisy.

V příslušný den vypořádání podle smlouvy o koupi a upsání dluhopisů (**Smlouva o upsání**) budou Dluhopisy upsány Manažerem oproti zaplacení Emisního kurzu na příslušný bankovní účet Emitenta, který



Emitent Manažerovi pro tento účel předem sdělí. Ve stejný den budou Dluhopisy Manažerem prodány investorům.

### 3. STATUS DLUHOPISŮ

Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné, nepodřízené a nezajištěné dluhy Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů. Emitent je povinen zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky dluhopisů stejně.

### 4. POVINNOSTI EMITENTA

#### 4.1 Negativní závazek Emitenta

Emitent se zavazuje do doby splnění všech dluhů vyplývajících ze všech vydaných a nesplacených Dluhopisů, že nezřídí ani neumožní zřízení Zajištění, které by zcela nebo zčásti omezilo práva Emitenta nebo Dceřiné společnosti k jejich současnému nebo budoucímu majetku a příjmům (včetně nesplaceného kapitálu), jakýchkoli dluhů z dluhopisů, směnek či jiných dluhových cenných papírů, aniž by Emitent předtím, nebo nejpozději současně s poskytnutím takového Zajištění (i) zajistil Dluhopisy rovnocenně s nově poskytnutým Zajištěním nebo (ii) zajistil Dluhopisy jiným způsobem schváleným usnesením Schůze vlastníků dluhopisů (jak je tento pojem definován v článku 12 Emisních podmínek).

**Zajištění** znamená jakékoli zástavní právo, zajišťovací převod práva, zadržovací právo nebo jakoukoli jinou formu zajištění, včetně (nikoli však výlučně) jakéhokoli obdobného institutu podle práva jakékoli jurisdikce.

### 5. VÝNOS

#### 5.1 Způsob úročení, výnosové období

Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 0,25 % p.a. Úrokové výnosy budou vypláceny za každé Výnosové období ročně zpětně, vždy k 30. září každého roku (**Den výplaty úroku**), a to v souladu s článkem 7 Emisních podmínek a Smlouvou s administrátorem. První platba úrokových výnosů bude provedena k 30. září 2017. Úrokové výnosy budou narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje.

**Výnosovým obdobím** se pro účely Emisních podmínek rozumí roční období počínající Dnem emise (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty úroku (tento den vyjímaje) a dále každé další bezprostředně navazující roční období počínající Dnem výplaty úroku (včetně) a končící dalším následujícím Dnem výplaty úroku (tento den vyjímaje), až do Dne konečné splatnosti dluhopisů. Pro účely počátku běhu kteréhokoli Výnosového období se Den výplaty úroku neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne podle článku 7.3 Emisních podmínek.

#### 5.2 Konec úročení

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem konečné splatnosti dluhopisů nebo Dnem předčasné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v člancích 7.2, 9.2 a 12.4.1 Emisních podmínek), ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. V takovém případě bude nadále nabíhat úrok při úrokové sazbě stanovené podle článku 5.1 Emisních podmínek až do (i) dne, kdy Vlastníkům dluhopisů budou vyplaceny veškeré k tomu dni splatné částky v souladu s Emisními podmínkami, nebo (ii) dne, kdy Administrátor oznámí Vlastníkům dluhopisů, že obdržel veškeré částky splatné v souvislosti s Dluhopisy, ledaže by po tomto oznámení došlo k dalšímu neoprávněnému zadržetí nebo odmítnutí plateb, a to podle toho, která z výše uvedených skutečností nastane dříve.



### **5.3 Konvence pro výpočet úroku**

Pro účely výpočtu úrokového výnosu příslušejícího k Dluhopisům za období kratší jednoho roku se bude mít za to, že jeden rok obsahuje 360 (tři sta šedesát) dnů rozdělených do 12 (dvanácti) měsíců po 30 dnech a celé období kalendářního roku (BCK Standard 30E/360).

### **5.4 Stanovení úrokového výnosu**

Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za každé období 1 (jednoho) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu a příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem). Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za jakékoli období kratší jednoho běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu, příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného zlomku dnů vypočteného podle konvence pro výpočet úroku uvedené v článku 5.3 Emisních podmínek. Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu vypočtená podle tohoto článku 5.4 bude zaokrouhlena na základě matematických pravidel na dvě desetinná místa a oznámena bez zbytečného odkladu Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 14 Emisních podmínek.

## **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. září 2021 (**Den konečné splatnosti dluhopisů**).

### **6.2 Odkoupení Dluhopisů**

Emitent může Dluhopisy kdykoli odkoupit na trhu nebo jinak za jakoukoli cenu.

### **6.3 Zánik Dluhopisů**

Dluhopisy odkoupené Emitentem nezanikají, pokud Emitent nerozhodne jinak. Nerozhodne-li Emitent o zániku jím odkoupených Dluhopisů, může tyto Dluhopisy převádět podle vlastního uvážení.

### **6.4 Předčasné splacení z rozhodnutí Vlastníků dluhopisů**

Vlastník dluhopisů není oprávněn požádat o předčasné splacení Dluhopisů před Dnem konečné splatnosti dluhopisů s výjimkou předčasného splacení 100 % jmenovité hodnoty Dluhopisů v souladu s ustanoveními článků 9 a 12.4.1 Emisních podmínek.

### **6.5 Předčasné splacení z rozhodnutí Emitenta**

Emitent není oprávněn na základě svého uvážení Dluhopisy předčasně splatit přede Dnem konečné splatnosti dluhopisů.

### **6.6 Domněnka splacení**

Všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů budou považovány za zcela splněné ke dni, kdy Emitent uhradí Administrátorovi veškeré částky jmenovité hodnoty Dluhopisů a naběhlých úrokových výnosů splatné podle ustanovení článků 6, 9 a 12.4.1 Emisních podmínek.



## 7. PLATEBNÍ PODMÍNKY

### 7.1 Měna plateb

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

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

### 7.2 Den výplaty

Výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů budou Emitentem prováděny prostřednictvím Administrátora k datům uvedeným v Emisních podmínkách (každý takový den podle smyslu **Den výplaty úroků** nebo **Den konečné splatnosti dluhopisů** nebo **Den předčasné splatnosti dluhopisů** nebo každý z těchto dnů **Den výplaty**).

### 7.3 Konvence pracovního dne

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

**Pracovním dnem** se pro účely Emisních podmínek rozumí jakýkoliv den (vyjma soboty a neděle), kdy jsou otevřeny banky v České republice a jsou prováděna vypořádání devizových obchodů a mezibankovních plateb v českých korunách, případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila.

### 7.4 Určení práva na obdržení výplat souvisejících s Dluhopisy

Oprávněné osoby, kterým Emitent bude vyplácet úrokové či jiné 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 (**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) dnů předchází příslušnému Dni výplaty úroků, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro výplatu výnosu se Den výplaty úroku 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 (**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) dnů 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 provádět platby v souvislosti s Dluhopisy Oprávněným osobám pouze bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v České republice.

Administrátor bude provádět platby Oprávněným osobám bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v České republice podle pokynu, který příslušná Oprávněná osoba sdělí Administrátorovi na adresu Určené provozovny Administrátora věrohodným způsobem. Pokyn bude mít formu podepsaného písemného prohlášení s úředně ověřeným podpisem nebo podpisy, které bude obsahovat dostatečnou informaci o výše uvedeném účtu umožňující Administrátorovi platbu provést a bude doloženo originálem nebo úředně ověřenou kopií potvrzení o daňovém domicilu Oprávněné osoby pro příslušné daňové období a v případě právnických osob dále originálem nebo úředně ověřenou kopií platného výpisu z obchodního rejstříku Oprávněné osoby ne starší 3 (tří) měsíců (takový pokyn spolu s případným výpisem z obchodního rejstříku a potvrzením o daňovém domicilu a případně ostatními přílohami (**Instrukce**)). V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině se vyžaduje připojení příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily podle Úmluvy o zrušení požadavku ověřování cizích veřejných listin, tzv. Haagské úmluvy. Instrukce musí být v obsahu a formě vyhovující rozumným požadavkům Administrátora, přičemž Administrátor bude oprávněn vyžadovat dostatečně uspokojivý důkaz o tom, že osoba, která Instrukci podepsala, byla oprávněna tak učinit. Takový důkaz musí být Administrátorovi doručen spolu s Instrukcí. V tomto ohledu bude Administrátor zejména oprávněn požadovat (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 toto své oprávnění nebudou Administrátor ani Emitent povinni jakkoli prověřovat správnost, úplnost nebo pravost takových Instrukcí a neponesou žádnou odpovědnost za škody způsobené prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce ani její nesprávností či jinou vadou. Pokud Instrukce obsahuje všechny náležitosti podle tohoto článku, je Administrátorovi sdělena 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 dnů přede Dnem výplaty.

Povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku v souvislosti s Dluhopisy se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto článku 7.5 Emisních podmínek a je v příslušný den splatnosti odepsána z účtu Administrátora.

Emitent ani Administrátor neodpovídají za jakékoli prodlení způsobené Oprávněnou osobou, např. opožděným podáním Instrukce. Pokud Oprávněná osoba nedala Administrátorovi Instrukci řádně a včas v souladu s tímto článkem 7.5 Emisních podmínek, povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku se považuje vůči takové Oprávněné osobě za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s Instrukcí podle tohoto článku 7.5 Emisních podmínek a je nejpozději do 5 (pěti) Pracovních dnů ode dne, kdy Administrátor obdržel Instrukci, odepsána z účtu Administrátora, přičemž platí, že taková Oprávněná osoba nemá nárok na jakýkoli úrok nebo jiný výnos či doplatek z důvodu opožděné platby. Emitent ani Administrátor rovněž neodpovídají za jakoukoli škodu vzniklou (i) nedodáním včasné a řádné Instrukce nebo dalších dokumentů či informací uvedených v tomto článku 7.5 nebo (ii) tím, že Instrukce nebo související dokumenty či informace byly nesprávné, neúplné nebo nepravdivé, anebo (iii) skutečnostmi, které nemohli Emitent ani Administrátor ovlivnit. Oprávněné osobě v takovém případě nevzniká žádný nárok na jakýkoli doplatek, náhradu či úrok za takto způsobené prodlení s příslušnou platbou.

## 7.6 Změna způsobu provádění plateb

Emitent a Administrátor jsou společně oprávněni rozhodnout o změně způsobu provádění plateb za předpokladu, že se taková změna nebude týkat postavení nebo zájmů Vlastníků dluhopisů. Toto



rozhodnutí bude Vlastníkům dluhopisů oznámeno způsobem uvedeným v článku 14 Emisních podmínek. V opačném případě bude o takové změně rozhodovat Schůze v souladu s článkem 12 Emisních podmínek.

## 8. ZDANĚNÍ

Splacení jmenovité hodnoty a výplaty výnosů z Dluhopisů budou prováděny bez srážky daní nebo poplatků jakéhokoli druhu, ledaže taková srážka daní nebo poplatků bude vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni platby. Bude-li jakákoli taková srážka daní nebo poplatků vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni platby, nebude Emitent povinen hradit Vlastníkům dluhopisů žádné další částky jako náhradu těchto srážek daní nebo poplatků.

## 9. PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH PORUŠENÍ POVINNOSTI

### 9.1 Případy porušení povinnosti

Pokud nastane kterákoliv z níže uvedených skutečností a taková skutečnost bude trvat (**Případ porušení povinnosti**):

#### 9.1.1 Neplacení

Jakákoliv platba splatná Vlastníkům dluhopisů v souvislosti s Dluhopisy není uskutečněna v den její splatnosti a toto porušení trvá déle než 10 (deset) Pracovních dní od data splatnosti.

#### 9.1.2 Porušení závazku nezřídít Zajištění

Dojde k porušení závazku Emitenta či Dceřiné společnosti nezřídít Zajištění podle článku 4.1 výše Emisních podmínek v souvislosti s Dluhopisy a takové porušení trvá déle než 3 (tři) Pracovní dny ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn jakýmkoli Vlastníkem dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi nebo Administrátorovi do místa Určené provozovny (jak je tento pojem definován níže).

#### 9.1.3 Křížové neplnění Emitenta nebo Dceřiné společnosti

Jakýkoli dluh nebo dluhy Emitenta nebo Dceřiné společnosti, které v souhrnu dosáhnou alespoň 100.000.000 Kč (sto milionů korun českých) nebo ekvivalentu této částky v jakékoli jiné měně, (i) se stanou předčasně splatnými před datem původní splatnosti z důvodů porušení povinností Emitenta nebo Dceřiné společnosti nebo (ii) nejsou uhrazené v okamžiku, kdy se stanou splatnými, a takové prodlení trvá déle než 10 (deset) Pracovních dnů.

#### 9.1.4 Platební neschopnost nebo insolvenční návrh

(A) Emitent nebo Dceřiná společnost navrhne soudu zahájení insolvenčního řízení, prohlášení konkursu na svůj majetek, povolení reorganizace či povolení oddlužení nebo zahájení obdobného řízení (**Insolvenční návrh**), jehož účelem je kolektivně nebo postupně uspokojit věřitele podle příslušných právních předpisů; (B) Věřitel Emitenta nebo Dceřiné společnosti podá návrh na zahájení insolvenčního řízení a takový návrh není vzat zpět či odmítnut ve lhůtě 30 (třiceti) dnů po jeho podání; (C) na majetek Emitenta nebo Dceřiné společnosti je prohlášen konkurs, povolena reorganizace či oddlužení nebo zahájeno jiné obdobné řízení; (D) Insolvenční návrh je příslušným orgánem zamítnut z důvodu, že majetek Emitenta či Dceřiné společnosti nekryje ani náklady a výdaje spojené s řízením; nebo (E) Emitent nebo Dceřiná společnost navrhne nebo uzavře dohodu o odložení plateb, časovém harmonogramu nebo jiné úpravě svých dluhů z důvodu, že nejsou schopny je uhradit v den splatnosti.

#### 9.1.5 Likvidace

Je vydáno pravomocné rozhodnutí orgánu příslušné jurisdikce nebo přijato rozhodnutí příslušného orgánu Emitenta či Dceřiné společnosti o zrušení s likvidací.



### 9.1.6 Změna ovládnání

Jiný subjekt či osoba (nebo skupina osob jednajících ve shodě) než Česká republika získá v Emitentovi přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu nebo hlasovacích právech v rozsahu alespoň 50 % (padesát procent) nebo získá právo jmenovat alespoň polovinu členů statutárního či dozorčího orgánu Emitenta.

### 9.1.7 Ukončení nebo změna podnikání

Emitent nebo Dceřiná společnost přestane podnikat nebo provozovat některou ze svých klíčových podnikatelských činností nebo přestane být držitelem platné licence k vykonávání některé své klíčové podnikatelské činnosti nebo přestane být držitelem Certifikátu nezávislosti.

### 9.1.8 Soudní a jiné rozhodnutí

Emitent nebo Dceřiná společnost nesplní platební povinnost pravomocně uloženou příslušným orgánem, která jednotlivě nebo v souhrnu převyšuje 5 % celkových konsolidovaných aktiv Emitenta, a to ani ve lhůtě 14 (čtrnácti) dnů od doručení takového pravomocného rozhodnutí Emitentovi nebo v takové delší lhůtě, která je uvedena v příslušném rozhodnutí.

### 9.1.9 Exekuční řízení

Dojde k omezení v nakládání, nebo bude zahájen výkon rozhodnutí nebo exekuce nebo obdobné řízení ve vztahu k jakékoli části majetku nebo aktiv Emitenta nebo jeho Dceřiné společnosti, jejichž hodnota jednotlivě nebo v souhrnu převyšuje 5 % celkových konsolidovaných aktiv Emitenta, a nedojde k jeho zastavení do 30 (třiceti) dnů.

### 9.1.10 Protiprávnost

Dluhy z Dluhopisů přestanou být, byť jen zčásti, právně vymahatelné nebo se dostanou do rozporu s právními předpisy nebo se pro Emitenta stane protiprávním plnit jakoukoli povinnost podle Emisních podmínek nebo v souvislosti s Dluhopisy.

### 9.1.11 Ukončení kotace Dluhopisů

Z důvodu porušení povinnosti či rozhodnutí Emitenta přestanou být Dluhopisy cennými papíry přijatými k obchodování na Regulovaném trhu BCPP nebo na jiném trhu BCPP (nebo jejího nástupce), který Regulovaný trh nahradí;

pak může jakýkoli Vlastník dluhopisů podle své úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (**Oznámení o předčasném splacení**) požádat o předčasné splacení Dluhopisů, jichž je vlastníkem a které od okamžiku doručení Oznámení o předčasném splacení nepřevědl, a dosud nevyplaceného narostlého úroku na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1 Emisních podmínek, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je definován níže) a Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem) takto splatit v souladu s článkem 9.2 Emisních podmínek.

## 9.2 Splatnost předčasně splatných dluhopisů

Všechny částky splatné Emitentem příslušnému Vlastníkovi dluhopisů se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v kalendářním měsíci následujícím po kalendářním měsíci, ve kterém bylo příslušným Vlastníkem dluhopisů doručeno Administrátorovi do Určené provozovny Oznámení o předčasném splacení (určené Emitentovi) (**Den předčasné splatnosti dluhopisů**).



### 9.3 Další podmínky předčasného splacení dluhopisů

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

## 10. PROMLČENÍ

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

## 11. ADMINISTRÁTOR A KOTAČNÍ AGENT

### 11.1 Administrátor

#### 11.1.1 Administrátor a Určená provozovna

Administrátorem je Česká spořitelna, a.s. Určená provozovna a výplatní místo (**Určená provozovna**) je na následující adrese:

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

#### 11.1.2 Další a jiný Administrátor a jiná Určená provozovna

Emitent je oprávněn kdykoli jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora a určit jinou nebo další Určenou provozovnu, popřípadě určit další obstaravatele plateb za předpokladu, že se taková změna nebude týkat postavení nebo zájmů Vlastníků dluhopisů. Změnu Administrátora nebo Určené provozovny nebo určení dalších obstaravatelů plateb Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14 Emisních podmínek. Jakákoli taková změna nabude účinnosti uplynutím lhůty 15 (patnácti) kalendářních dnů ode dne takového oznámení, pokud v takovém oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoli změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 30 (třicet) kalendářních dnů před Dnem výplaty jakékoli částky v souvislosti s Dluhopisy nebo po něm, nabude účinnosti 30. (třicátým) dnem po takovém Dni výplaty. Bude-li se taková změna týkat postavení nebo zájmů Vlastníků dluhopisů, bude o takové změně rozhodovat Schůze v souladu s článkem 12 Emisních podmínek.

#### 11.1.3 Vztah Administrátora k Vlastníkům dluhopisů

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

### 11.2 Kotační agent

#### 11.2.1 Kotační agent

Kotačním agentem je Česká spořitelna, a.s.

## 12. SCHŮZE A ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK

### 12.1 Působnost a svolání Schůze

#### 12.1.1 Právo svolat Schůzi

Emitent, Vlastník dluhopisu nebo Vlastníci dluhopisů mohou svolat schůzi Vlastníků dluhopisů (**Schůze**) pouze v případech stanovených Emisními podmínkami a platnými právními předpisy a v souladu s nimi. 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 dluhopisů nebo Vlastníci



dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o svolání Schůze (viz článek 12.1.3 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) uhradit Administrátorovi zálohu na náklady související s jeho službami ve vztahu ke Schůzi, pokud mu nějaké náklady v souvislosti se Schůzí vzniknou (tj. bude pověřen obstaráním výpisu z evidence Emise či jiným jednáním). Řádné a včasné doručení žádosti podle výše uvedeného bodu (i) a úhrada zálohy na náklady podle 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, že Emitent navrhuje změny Emisních podmínek, pokud se souhlas Schůze ke změně Emisních podmínek podle zákona vyžaduje (**Změna zásadní povahy**).

Emitent může svolat Schůzi, navrhuje-li společný postup v případě, že by podle jeho mínění mohlo dojít nebo již došlo k Případu porušení povinnosti.

### 12.1.3 Oznámení o svolání Schůze

Oznámení o svolání Schůze je svolavatel povinen uveřejnit způsobem stanoveným v článku 14 Emisních podmínek, a to nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dnů před dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, jsou povinni ve stejné lhůtě doručit oznámení o svolání Schůze (se všemi zákonnými náležitostmi) Emitentovi do Určené provozovny, přičemž Emitent zajistí uveřejnění takového oznámení na své internetové stránce [www.ceps.cz](http://www.ceps.cz), v sekci *O společnosti* → *Hospodářské výsledky* → *Emise dluhopisů*. 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 16.00 hod., (iv) program jednání Schůze a, je-li navrhována změna ve smyslu článku 12.1.2, vymezení návrhu změny a její zdůvodnění a (v) Rozhodný den pro účast na Schůzi (jak je definován níže). 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 účastnit se a hlasovat na ní pouze ten Vlastník dluhopisů (**Osoba oprávněná k účasti na Schůzi**), který byl evidován jako Vlastník dluhopisů 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 (**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 dluhopisů a tyto jsou evidovány na účtu prve uvedené osoby z důvodu jejich správy takovou osobou. Potvrzení podle předešlé věty musí být v obsahu a formě uspokojivých 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 nespacenou 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 nezankly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 6.3 Emisních podmínek, není spojeno hlasovací právo. Rozhoduje-li Schůze o odvolání Společného zástupce (jak je definován níže), 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 (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 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 Emisními podmínkami oprávněni se Schůze účastnit a hlasovat na ní.

### 12.3.2 Předseda Schůze

Schůzi svolané Emitentem předsedá předseda jmenovaný Emitentem. Schůzi svolané Vlastníkem 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 dluhopisů 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**). 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, (i) jímž se schvaluje stanovisko Vlastníků dluhopisů podle článku 12.1.2 Emisních podmínek nebo návrh společného postupu podle článku 12.1.2 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 podle článku 12.1.2 Emisních podmínek, během jedné (1) hodiny od stanoveného začátku Schůze usnášeníschopná, svolá Emitent, je-li to nadále potřebné, náhradní Schůzi tak, aby se konala do šesti (6) 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 podle článku 12.1.2



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

### 12.4.2 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 musejí být úředně ověřeny. Žadatel musí ve stejné lhůtě doručit Administrátorovi na adresu Určené provozovny i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle článku 7 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 Schůze přijala. V případě, že svolavatelem Schůze je Vlastník 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 14 Emisních podmínek. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy uvedené v článku 12.1.2 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. ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK

V případech, kdy to vyžaduje zákon, lze Emisní podmínky měnit pouze se souhlasem Schůze. Změna Emisních podmínek však vždy vyžaduje souhlas Emitenta.

## 14. OZNÁMENÍ

Jakékoli oznámení Vlastníkům dluhopisů bude platné a účinné, pokud bude uveřejněno v českém jazyce na internetové stránce Emitenta [www.ceps.cz](http://www.ceps.cz), v sekci *O společnosti* → *Hospodářské výsledky* → *Emise dluhopisů*. Stanoví-li kogentní ustanovení právních předpisů či Emisní podmínky pro uveřejnění některého z oznámení podle Emisních podmínek jiný způsob, bude takové oznámení považováno za platně uveřejněné tímto jiným způsobem. V případě, že bude některé oznámení uveřejňováno více způsoby, bude se za datum takového oznámení považovat datum jeho prvního uveřejnění.



## 15. 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. Pokud dojde k rozporu mezi různými jazykovými verzemi, bude rozhodující verze česká. Všechny případné spory mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů, které vzniknou na základě Emise nebo v souvislosti s ní, včetně sporů týkajících se Dluhopisů a Emisních podmínek, budou s konečnou platností řešeny Městským soudem v Praze.

## 16. DEFINICE

V Emisních podmínkách:

**Certifikát nezávislosti** znamená certifikát nezávislosti ve smyslu zákona č. 458/2000 Sb., o podmínkách podnikání a výkonu státní správy v energetických odvětvích a o změně některých zákonů.

**Dceřiná společnost** znamená jakoukoli osobu, v níž Emitent má nebo bude mít přímý nebo nepřímý podíl více než 50 % (padesát procent) na základním kapitálu nebo na hlasovacích právech nebo má právo jmenovat nebo odvolat většinu osob, které jsou členy statutárního orgánu této osoby nebo členy dozorčího orgánu takové osoby, nebo může toto jmenování nebo odvolání prosadit, nebo jejíž účetní závěrky jsou konsolidovány s účetními závěrkami Emitenta v souladu s IFRS.

**Manažer** znamená Česká spořitelna, a.s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ: 140 00, IČO: 452 44 782, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1171.

**Skupina** znamená Emitenta a jakoukoli Dceřinou společnost.



## **VI. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI**

Emitentovi není, vyjma zájmů Manažera, který umísťuje Dluhopisy na trhu, a Administrátora, znám žádný zájem osob zúčastněných na Emisi a nabídce Dluhopisů, který by byl pro Emisi nebo nabídku Dluhopisů podstatný.



## VII. D VODY NABÍDKY A POUITÍ VÝNOS

Záměrem Emitenta je použít prostředky získané Emisí a nabídkou Dluhopisů k pokrytí nákladů investičního programu Emitenta.

Základem investičního programu Emitenta jsou smluvně potvrzené závazky Emitenta vůči zákazníkům, které je společnost povinna ze zákona připojit k přenosové soustavě. Doplnujícím vstupem je potřeba obnovy stávajícího zařízení pro zabezpečení standardní úrovně spolehlivosti přenosové soustavy České republiky. Konečně se jedná o investice, směřující do posílení přeshraničních vedení, podpory integrace elektráren vyrábějících elektřinu z obnovitelných zdrojů energie do elektrizační soustavy a budování jednotného evropského trhu s elektřinou.

Emitent očekává, že celkové náklady přípravy emise Dluhopisů, tj. náklady na odměnu Manažerů, náklady na auditora Emitenta, poplatky Centrálního depozitáře, ČNB a některé další náklady související s emisí Dluhopisů či jejím umístěním na trhu, budou činit přibližně 1.000.000 Kč (slovy: jeden milion korun českých) v případě vydání maximální celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů, tj. 500.000.000 Kč (slovy: pět set milionů korun českých). Emitent očekává, že čistý celkový výtěžek Emise bude v takovém případě 497.240.000 Kč (slovy: čtyři sta devadesát sedm milionů dvě stě čtyřicet tisíc korun českých).



## VIII. INFORMACE O EMITENTOVĚ

### 1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O EMITENTOVĚ

<i>Obchodní firma:</i>	ČEPS, a.s.
<i>Místo registrace:</i>	Emitent je zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 5597
<i>IČO:</i>	257 02 556
<i>Datum vzniku:</i>	Emitent vznikl dnem zápisu do obchodního rejstříku 16. října 1998
<i>Datum založení:</i>	Emitent byl založen dne 20. srpna 1998
<i>Sídlo:</i>	Elektrárenská 774/2, 101 52 Praha 10, Česká republika
<i>Právní forma:</i>	akciová společnost
<i>Rozhodné právo:</i>	právní řád České republiky
<i>Telefonní číslo:</i>	+420 211 044 111
<i>Fax:</i>	+420 211 044 568
<i>E-mail:</i>	<a href="mailto:ceps@ceps.cz">ceps@ceps.cz</a>
<i>Internetová webová adresa:</i>	<a href="http://www.ceps.cz">www.ceps.cz</a>
<i>Doba trvání:</i>	na dobu neurčitou
<i>Právní předpisy, kterými se Emitent řídí:</i>	<p>Zejména:</p> <p>zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů,</p> <p>zákon č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů,</p> <p>zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání (živnostenský zákon), ve znění pozdějších předpisů,</p>



zákon č. 458/2000 Sb., o podmínkách podnikání a výkonu státní správy v energetických odvětvích a o změně některých zákonů,

zákon č. 165/2012 Sb., o podporovaných zdrojích energie a o změně některých zákonů, ve znění pozdějších předpisů (**Zákon o podporovaných zdrojích energie**),

směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/72/ES o společných pravidlech pro vnitřní trh s elektřinou a o zrušení směrnice 2003/54/ES (**Třetí směrnice o elektřině**),

nařízení Evropského parlamentu a Rady č. 714/2009 o podmínkách přístupu do sítě pro přeshraniční obchod s elektřinou a o zrušení nařízení (ES) č. 1228/2003 (**Nařízení o přístupu k přenosovým soustavám**),

nařízení Evropské komise č. 838/2010 o stanovení pokynů týkajících se vyrovnávacího mechanismu mezi provozovateli přenosových soustav a společného regulačního přístupu k poplatkům za přenos, a

nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1227/2011 o integritě a transparentnosti velkoobchodního trhu s energií.

## **2. HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA**

### **2.1 Založení, vznik a existence Emitenta**

Emitent byl založen dne 20. srpna 1998 zakladatelskou listinou (NZ 246/98) podle práva České republiky jako akciová společnost pod obchodní firmou ČEPS, a.s. Ke vzniku Emitenta došlo zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod spis. značkou B 5597 dne 16. října 1998.

### **2.2 Základní kapitál Emitenta**

Základní kapitál Emitenta při jeho vzniku činil 1.000.000 Kč. Dne 21. června 1999 tehdejší jediný akcionář Emitenta, ČEZ, a. s., rozhodl rozhodnutím při výkonu působnosti valné hromady, že základní kapitál Emitenta se zvýší z částky 1.000.000 Kč na celkovou částku 12.626.744.000 Kč. Základní kapitál Emitenta byl zvýšen peněžitým i nepeněžitým vkladem, a to upsáním nových akcií. Nepeněžitý vklad tvořila část podniku tehdejšího jediného akcionáře, organizační jednotka „Divize přenosová soustava“.

Dne 28. června 2000 rozhodl tehdejší jediný akcionář Emitenta, ČEZ, a. s., rozhodnutím při výkonu působnosti valné hromady, že základní kapitál Emitenta se zvýší celkem z částky 12.626.744 000 Kč na celkovou částku 17.855.733.300 Kč, a to jak peněžitým, tak nepeněžitým vkladem jediného akcionáře.

Dne 3. října 2003 rozhodla mimořádná valná hromada Emitenta o snížení základního kapitálu z důvodu úhrady ztrát z minulých let z částky 17.855.733.300 Kč na celkovou částku 13.034.685.309 Kč.

Dne 12. ledna 2006 rozhodla mimořádná valná hromada Emitenta o snížení základního kapitálu z důvodu optimalizace kapitálové vybavenosti Emitenta z částky 13.034.685.309 Kč na celkovou částku 10.534.882.647 Kč.



Základní kapitál Emitenta v současnosti činí 10.534.882.647 Kč (slovy: deset miliard pět set třicet čtyři milionů osm set osmdesát dva tisíc šest set čtyřicet sedm korun českých) a byl splacen v plné výši. Základní kapitál je rozdělen do 178.557.333 kusů akcií o jmenovité hodnotě jedné akcie 59 Kč. Všechny akcie mají listinnou podobu a znějí na jméno.

### 2.3 Historie a vývoj Emitenta

Emitent byl založen dne 20. srpna 1998 rozhodnutím ČEZ, a. s., jako jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady. Ke vzniku Emitenta došlo zápisem obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod spisovou značkou B 5597 dne 16. října 1998.

Činnost provozovatele přenosové soustavy zahájil Emitent ke dni 1. srpna 1999 vkladem tehdejší Divize přenosové soustavy jako části podniku ČEZ, a. s., do vlastnictví dceřiné společnosti. Do března 2003 byla jediným akcionářem Emitenta společnost ČEZ, a. s.

V dubnu 2003 vedl prodej akcií ke změně akcionářské struktury Emitenta. Společnost ČEZ převedla 15 % akcií Emitenta na Ministerstvo práce a sociálních věcí a 51 % akcií na OSINEK, a.s., společnost vlastněnou Ministerstvem financí.

Na základě rozhodnutí Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže ze dne 18. března 2003 odprodala společnost ČEZ dne 7. září 2004 svůj podíl v Emitentovi. Majitelem zbývajících 34 % akcií Emitenta se stal prostřednictvím Ministerstva financí stát Česká republika, čímž Emitent přešel do jeho 100% vlastnictví. V listopadu 2008 rozhodlo Ministerstvo financí o likvidaci společnosti OSINEK a 51 % akcií Emitenta vlastnila do 31. srpna 2009 společnost OSINEK, a.s., „v likvidaci“.

Na základě usnesení vlády č. 1102 ze dne 26. srpna 2009 došlo dne 1. září 2009 k bezúplatnému převodu 34 % akcií Emitenta z Ministerstva financí na Ministerstvo průmyslu a obchodu. Současně došlo k převodu 100% podílu majetkové účasti státu ve formě 15 619 kusů akcií v listinné podobě, znějících na jméno, společnosti OSINEK, a.s., „v likvidaci“, z Ministerstva financí na Ministerstvo průmyslu a obchodu.

Dne 27. února 2012 bylo převedeno 15 % akcií z Ministerstva práce a sociálních věcí na Ministerstvo průmyslu a obchodu, které se následně stalo držitelem 100 % akcií Emitenta.

Jediným akcionářem Emitenta je ke dni vyhotovení tohoto Prospektu Česká republika (**Jediný akcionář**), práva Jediného akcionáře vykonává jménem státu jako věcně příslušný státní orgán Ministerstvo průmyslu a obchodu, se sídlem Na Františku 1039/32, Praha 1, IČO: 476 09 109.

### 2.4 Historie a vývoj Skupiny

Společnost ČEPS Invest, a.s., (**ČEPS Invest**) zahájila svoji činnost ke dni 1. ledna 2012 jako 100% dceřiná společnost Emitenta. Vznikla převodem vybraných obchodních a technických činností z Emitenta a začleněním technické části inženýrské společnosti ENERGOTIS, s.r.o.

Dne 25. února 2013 rozšířila společnost ČEPS Invest své aktivity do oblasti projektování stanic akvizicí společnosti ENERGO EKOPROJEKT TURNOV, s.r.o. Současně byl vytvořen plán fúze a ke dni 1. ledna 2014 došlo k fúzi sloučením s tím, že nástupnická společnost zůstala pouze ČEPS Invest.

Od 1. ledna 2015 zajišťuje ČEPS Invest dále vlastními silami projekční činnosti i v oblasti vedení na základě pachtu části obchodního závodu společnosti EGEM s.r.o., čímž došlo k naplňování strategického tématu Emitenta.

Předmětem činnosti společností ČEPS Invest je zajištění technického a projektového řešení staveb, komplexní inženýrské činnosti pro realizované akce a dodávky investičních akcí přenosové soustavy České republiky. Pro Emitenta vytváří ČEPS Invest inženýrsko-dodavatelskou a projektovou základnu pro přípravu a realizaci náročného investičního programu v souladu s Koncepcí podnikatelské činnosti ČEPS. V oblasti výnosů představuje činnost pro Emitenta 98,9 % (tedy hlavním zákazníkem pro ČEPS Invest je Emitent).



ČEPS Invest se nadále bude soustředit a rozvíjet své činnosti v oblasti inženýrsko-dodavatelských činností s prvořadým úkolem zajistit kvalitu a připravenost Emitenta pro plnění investičního programu, a tím zajištění bezpečnosti a stability přenosové soustavy.

## 2.5 Nesplacené úvěry Skupiny a investiční nástroje emitované Skupinou

Skupina dne 29. října 2010 načerpala úvěr na financování rozvojových projektů od Evropské investiční banky ve výši 1.105,6 mil. Kč. Nesplacený zůstatek tohoto úvěru ke dni 30. červnu 2016 činil 421,2 mil. Kč.

Skupina dne 26. června 2013 načerpala další úvěr na financování rozvojových projektů od UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ve výši 2,5 mld. Kč. Nesplacený zůstatek tohoto úvěru ke dni 30. června 2016 činil 500 mil. Kč.

Skupina dne 28. listopadu 2014 načerpala další úvěr na financování rozvojových projektů od Evropské investiční banky s možností čerpání ve více tranších. Úvěr byl čerpán ve třech tranších, a to následovně:

- (a) **Tranše EIB IIA** ve výši 1 mld. Kč, načerpána dne 15. prosince 2014. Stav zadluženosti ke dni 30. června 2016 činil 1.000 mil. Kč. Na tuto tranši se vztahuje odklad splácení na 3 roky.
- (b) **Tranše EIB IIB** ve výši 2 mld. Kč, načerpána dne 30. června 2015. Stav zadluženosti ke dni 30. června 2016 činil 2.000 mil. Kč. Na tuto tranši se vztahuje odklad splácení na 3 roky.
- (c) **Tranše EIB IIC** ve výši 2 mld. Kč, načerpána dne 21. července 2015. Stav zadluženosti ke dni 30. června 2016 činil 2.000 mil. Kč. Na tuto tranši se vztahuje odklad splácení na 3 roky.

Emitent přede dnem Emise nevydal žádné dluhové cenné papíry či investiční cenné papíry.

Následující tabulka ukazuje množství nesplacených úvěrů Skupiny ke dni 30. června 2016:

Věřitel	Splatnost	Úroková sazba	Celková výše v tis. Kč	Zůstatek v tis. Kč
Evropská investiční banka	15. června 2018	3M PRIBOR + 0,354 % p.a.	1.105.650	421.200
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	31. března 2017	3M PRIBOR + 0,490 % p.a.	2.500.000	500.000
Evropská investiční banka	15. prosince 2022	0,753 % p.a.	1.000.000	1.000.000
Evropská investiční banka	30. června 2023	0,948 % p.a.	2.000.000	2.000.000
Evropská investiční banka	21. července 2023	0,770 % p.a.	2.000.000	2.000.000
<b>Celkem</b>				<b>5.921.200</b>

## 2.6 Údaje o počtu zaměstnanců

Ke dni 31. prosince 2015 byl fyzický stav zaměstnanců Skupiny 665 osob (ke dni 31. prosince 2014 představoval stav zaměstnanců 629 osob).

## 3. HLAVNÍ ČINNOSTI A PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ EMITENTA

### 3.1 Hlavní činnosti prováděné Emitentem

Emitent má v obchodním rejstříku zapsány, mimo jiné, následující předměty podnikání:

- (a) montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení;



- (b) výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení a
- (c) přenos elektřiny.

Emitent má zodpovědnost za bezpečný a spolehlivý přenos elektřiny pro uživatele přenosové soustavy České republiky i v rámci mezinárodní spolupráce, což zajišťuje následujícími činnostmi:

- poskytuje přenosové a systémové služby, zajišťuje podpůrné služby a dispečersky řídí zařízení přenosové soustavy i systémové zdroje (elektrárny poskytující podpůrné služby pro zajištění systémových služeb) na území České republiky,
- provozuje, rozvíjí a udržuje přenosovou soustavu České republiky, zajišťuje montáž, opravy, údržbu a revizi vyhrazených elektrických zařízení,
- zajišťuje přenos elektřiny mezi výrobcí a distributory,
- zajišťuje rovnováhu výroby a spotřeby elektřiny v každém okamžiku,
- přiděluje přenosové kapacity na mezinárodně propojených vedeních formou aukcí a
- spolupracuje s ostatními provozovateli přenosových soustav v Evropě a přispívá k rozvoji trhu s elektřinou.

### 3.2 Další činnosti prováděné Emitentem

Emitent, vyjma hlavních činností uvedených v odst. 3.1 výše, vykonává následující činnosti zapsané v obchodním rejstříku:

- (a) výrobu, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- (b) činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence,
- (c) poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci,
- (d) zprostředkování zaměstnání,
- (e) vedení spisovny a
- (f) technicko-organizační činnost v oblasti požární ochrany.

## 4. POPIS SKUPINY

Skupina je tvořena dvěma společnostmi působícími v oblasti energetiky, tedy Emitentem a jeho dceřinou společností popsanou v odst. 4.1 níže, přičemž její činnost spočívá zejména v činnostech Emitenta popsaných v odst. 3.1 výše.

### 4.1 Dceřiná společnost a její činnost

Obchodní firma: ČEPS Invest, a.s.

IČO: 246 70 111

Sídlo: Elektrárenská 774/2, PSC 101 52, Praha 10 – Michle, Česká republika

Hlavní činnost:





ČEPS Invest je dodavatelem inženýrských akcí pro rozvodná zařízení v oblasti elektroenergetiky se specializací na zařízení velmi vysokého napětí a zvláště vysokého napětí. Jakožto 100% dceřiná společnost Emitenta se orientuje především na uspokojování jeho relevantních potřeb. Emitent je nejvýznamnějším zákazníkem společnosti ČEPS Invest. Svoji činností v oblasti řízení investičních akcí a dodávek podporuje společnost ČEPS Invest účinnou kontrolu rizik Emitenta.

Základními produkty či základními činnostmi společnosti ČEPS Invest jsou:

- studie proveditelnosti staveb – variantní návrhy řešení budoucích staveb,
- dokumentace zadání akce – ideové rozpracování vybraného technického řešení včetně ekonomického ocenění,
- dokumentace pro územní rozhodnutí – projektová dokumentace pro souhlas s umístěním stavby,
- dokumentace pro stavební povolení,
- dokumentace pro provedení stavby – projektová dokumentace pro povolovací řízení,
- dokumentace pro výběr zhotovitele – zadávací dokumentace,
- dokumentace skutečného provedení stavby,
- řízení staveb – výkon funkce projektového manažera,
- komplexní inženýrská činnost – jednání se stavbou dotčenými stranami, kontrola stavby, výkon funkce technického dozoru stavebníka (TDS),
- dodávky zařízení staveb – stavební i technologické,
- dodávky energetických staveb – rozvoden, vedení VVN a ZVN,
- zpracování dokumentace vlivu na životní prostředí (EIA),
- koordinátor bezpečnosti a ochrany zdraví při práci na staveništi podle zákona č. 309/2006 Sb., o zajištění dalších podmínek bezpečnosti a ochrany zdraví při práci, a
- energetické audity.

## **5. HLAVNÍ TRHY A POSTAVENÍ EMITENTA**

### **5.1 Postavení Emitenta**

Emitent je držitelem licence na přenos elektřiny vydané ERÚ dle Energetického zákona. Jedná se ze zákona o výlučnou licenci pro celé území České republiky. Emitent je provozovatelem Přenosové soustavy České republiky propojené s evropskými soustavami a poskytováním služeb Přenosové soustavy zabezpečuje akcionářům růst hodnoty společnosti. Emitent má povinnost zajišťovat bezpečný a spolehlivý provoz a rozvoj elektroenergetické přenosové soustavy jako soustavy přenosu elektřiny vysokého a zvláště vysokého napětí v rámci propojených evropských soustav. Emitent silně vnímá důležitost spolehlivé dodávky elektřiny pro fungování hospodářství České republiky v kontextu zajištění energetické bezpečnosti státu. Emitent si je zároveň vědom své povinnosti zvyšovat s péčí řádného hospodáře hodnotu společnosti pro Jediného akcionáře v rámci měnících se podmínek tržního prostředí.

Strategie Emitenta jako PPS dlouhodobě směřuje k naplnění cílů společnosti a k zajištění hlavních činností držitele licence na přenos elektřiny, kterými jsou: (i) správa, provoz, údržba, obnova a rozvoj Přenosové soustavy, (ii) zajišťování přenosu elektřiny mezi výrobcí a provozovateli distribučních soustav, (iii) zajišťování rovnováhy výroby a spotřeby elektřiny v každém okamžiku, včetně salda zahraničních



výměn elektřiny, (iv) spolupráce s ostatními provozovateli propojených přenosových soustav v Evropě (v regionu a v rámci ENTSO–E) a (v) spolupráce na rozvoji evropského vnitřního trhu s elektřinou.

Management považuje Emitentovy výnosy za stabilní a předvídatelné z důvodu plně regulovaných cenových tarifů při poskytování služeb PPS, které dodává účastníkům trhu s elektřinou v České republice.

Výnosy z aukcí přeshraničních kapacit pro přenos elektřiny na profilech, které Emitent spravuje, jsou tvořeny tržně s omezeními využití těchto výnosů dle čl. 16 Nařízení o přístupu k přenosovým soustavám. Dle tohoto ustanovení lze výnosy z aukcí použít pouze za účelem: zaručení skutečné dostupnosti přidělené kapacity nebo udržování nebo zvyšování propojovací kapacity, prostřednictvím investic do sítě, zejména do nových propojovacích vedení. Pokud nejsou příjmy z aukcí využity tímto způsobem, může ERÚ rozhodnout o jejich využití ke snížení národního tarifu při výpočtu povolených výnosů Emitenta. Výnosy z aukcí přeshraničních kapacit ve střednědobém horizontu podléhají jen malým výkyvům.

Výnosy z ITC mechanismu a z aukcí přeshraničních kapacit ale v dlouhodobém horizontu nemají v konečném důsledku vliv na hospodářský výsledek Emitenta.

Hlavní podnikání Emitenta generuje hotovost na základě dlouhodobých smluv o zajištění služeb přenosové soustavy a vysoce regulované cenotvorby za poskytování služeb podle těchto smluv. Emitent je monopolním poskytovatelem Přenosových služeb a Systémových služeb v České republice. Provozní peněžní toky Emitenta jsou podporovány jeho infrastrukturou, která je provozována za předvídatelné a stabilní náklady na údržbu.

Přehled výnosů Emitenta za rok 2015 a 2014 (v tis. Kč)\*:

	2015	2014
Tržby za Systémové služby	6 429 855	6 830 467
Tržby za rezervaci kapacity přenosových zařízení	4 650 913	4 500 814
Tržby za přenesenou energii	555 756	759 242
Tržby za rezervaci volné kapacity na přeshraničních profilech	395 688	275 882
Tržby za regulační energii	396 256	439 300
Vyrovnaní vícenákladů spojených s obnovitelnými zdroji a kombinované výroby elektřiny a tepla	154 362	222 164
Příspěvky na připojení	20 657	-
Ostatní	471 244	357 864
<b>Celkem</b>	<b>13 074 731</b>	<b>13 385 733</b>

\* Emitent v rámci Market Couplingu vykonává funkci zprostředkovatele, a proto dle IFRS vykazuje pro tento typ transakcí netto výsledek.

Emitent vyplácí nepotřebnou hotovost Jedinému akcionáři pouze po pečlivém zvážení všech potřeb provozního a investičního financování a budoucí dluhové služby, aby udržel stabilní úroveň zadlužení.

Emitent má důležitou strategickou roli při přeshraničním přenosu elektřiny z důvodu umístění České republiky ve středu Evropy a zároveň je ze zákona jediným PPS v České republice s výhradní licenci pro přenos elektřiny. Emitent je držitelem certifikátu nezávislosti ve smyslu Energetického zákona (**Certifikát nezávislosti**). Emitent jako PPS musí být z hlediska své akcionářské struktury nezávislý na výrobě elektřiny nebo výrobě plynu nebo obchodu s elektřinou nebo plynem. Emitent musí i do budoucna dále splňovat další požadavky nezávislosti stanovené Energetickým zákonem ohledně vlastnictví Přenosové soustavy, osob vykonávajících kontrolu nad Emitentem a členů statutárních a dozorčích orgánů Emitenta.

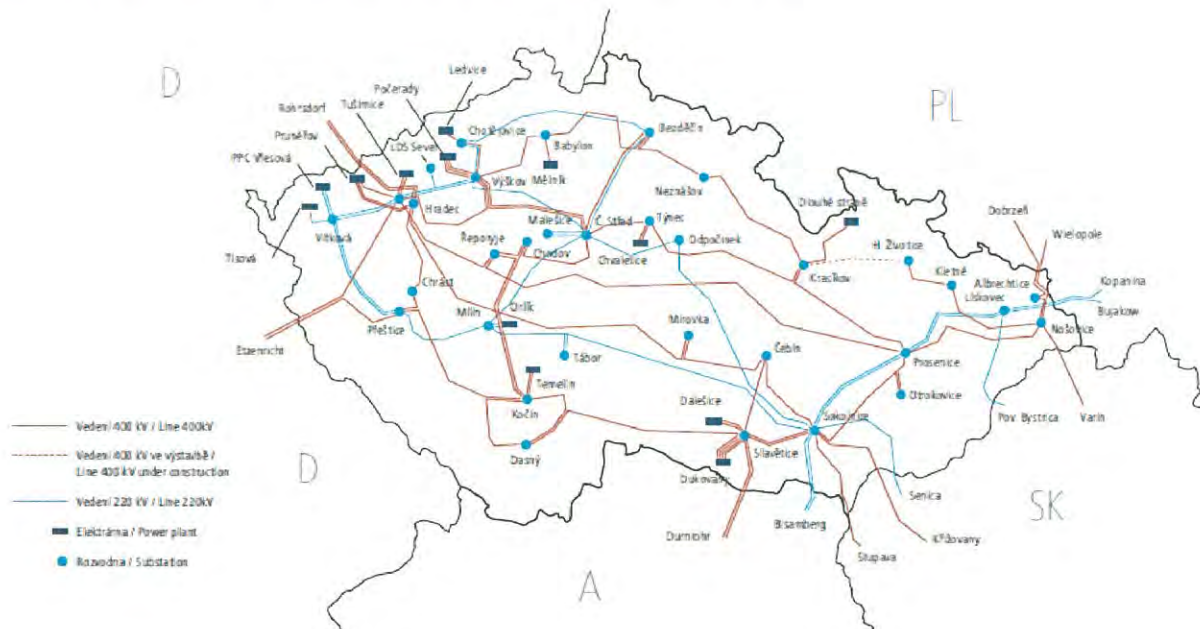
## 5.2 Přenosová soustava

Emitent vlastní Přenosovou soustavu, která se mimo jiné skládá z vedení o napětí 400 kV, 220 kV a 110 kV s celkovou délkou vedení v provozu 4 413 km. Součástí Přenosové soustavy je dále 73 kusů transformátorů



a 41 kusů rozveden. V roce 2015 Přenosová soustava Emitenta přenesla na výstupu celkem včetně systémového toku 65 570 GWh elektřiny.

#### Schéma sítě 400 a 220 kV v roce 2015 / 400 and 220 kV transmission network scheme in 2015



Mapa Emitentovy Přenosové soustavy

Při realizaci přenosu elektřiny dochází na Přenosové soustavě Emitenta ke vzniku fyzikálních ztrát přenášené elektrické energie. Objem ztrát dlouhodobě činí méně než 1,6 % přenesené elektřiny. Pro krytí těchto ztrát Emitent v souladu s Energetickým zákonem obstarává elektřinu na trhu. V minulých letech byla zhruba polovina této elektřiny zajištěna prostřednictvím veřejných aukcí standardních produktů, které jsou dostupné na velkoobchodním trhu s elektřinou, a zhruba polovinu objemu elektřiny nutného ke krytí ztrát nakoupil Emitent na krátkodobém trhu s elektřinou organizovaném OTE, a.s. Celková výše elektrické energie ztrát v Přenosové soustavě dosáhla za rok 2015 hodnoty 1 007 GWh.

Služby Přenosové soustavy Emitent poskytuje na tuzemském trhu subjektům připojeným k Přenosové soustavě, tedy především výrobcům elektřiny a distributorům elektřiny. Možné je i připojení koncových zákazníků k Přenosové soustavě, nicméně v současné době žádný takový zákazník k Přenosové soustavě připojen není. Přenosová soustava Emitenta je propojena s elektrizačními soustavami okolních států.

Přenosové služby soustavy poskytuje Emitent v souladu s českými a evropskými právními předpisy na transparentní a nediskriminační bázi a je povinen k Přenosové soustavě připojit každého, kdo o to požádá a splňuje podmínky a obchodní podmínky stanovené pro připojení Kodexem přenosové soustavy, který je vypracovaný Emitentem v souladu s Energetickým zákonem a prováděcími předpisy a schválený ERÚ (**Kodex PS**).

### 5.3 Poskytování služeb Přenosové soustavy Emitentem

#### 5.3.1 Poskytování přenosu elektřiny

##### *Vnitrostátní přenos elektřiny*

Vlastnictví a provozování Přenosové soustavy umožňuje Emitentovi poskytovat Přenosové služby subjektům přímo připojeným k Přenosové soustavě na základě uzavřených dlouhodobých smluv o zajištění služeb přenosové soustavy.



Cena zajišťování přenosu elektřiny je regulována na základě cenových rozhodnutí ERÚ (viz část 5.3.4 níže). Tarif za zajišťování přenosu elektřiny je tvořen několika složkami, a to především cenou za rezervovanou kapacitu přenosových zařízení a cenou za použití sítí Přenosové soustavy a dále cenou za překročení rezervovaného příkonu, cenou za překročení rezervované kapacity a cenou za překročení rezervovaného výkonu. Cena za rezervovanou kapacitu je vypočtena jako celkové upravené povolené výnosy dělené rezervovanou kapacitou provozovatelů všech distribučních soustav (průměr měsíčních maximálních bilančních sald několika předcházejících zimních období). Cena za použití sítí je pak na daný rok určena na základě výše předpokládaného množství ztrát a průměrné nákupní ceny elektřiny na krytí těchto ztrát určené ERÚ vůči plánovanému přenesenému množství elektřiny subjektům připojeným k Přenosové soustavě.

Platby za zajišťování přenosu elektřiny na základě smluv o zajištění služeb přenosové soustavy Emitent inkasuje v českých korunách.

### *Mezinárodní přenos elektřiny*

Emitent v souvislosti s přeshraničním přenosem elektřiny poskytuje přeshraniční propojení s přenosovými soustavami okolních států pro mezinárodní obchod a přeshraniční přenos elektřiny. PPS různých států na přeshraničních vedeních koordinovaně vypočítávají a přidělují přeshraniční přenosové kapacity. Proces přidělování práva využití volných obchodovatelných přenosových kapacit na tzv. úzkých místech (tj. v případě převisu poptávky nad reálnými přenosovými možnostmi), je v souladu s Nařízením o přístupu k přenosovým soustavám prováděn prostřednictvím aukcí, případně jinou transparentní a nediskriminační formou alokace kapacit.

Přidělování volných obchodovatelných přenosových kapacit disponibilních pro kalendářní rok, jednotlivé kalendářní měsíce a obchodní dny v kalendářním roce na přeshraničních přenosových profilech Emitenta, je prováděno centrálně aukční kanceláří Joint Allocation Office S.A. či organizováno formou implicitní aukce prostřednictvím OTE, a.s. (česko-slovenský profil). Cena za rezervaci volných obchodovatelných přenosových kapacit je tvořena tržně. Vnitrodenní kapacity jsou přidělovány Emitentem formou kontinuálního obchodování, a to jak pro české přeshraniční profily, tak pro profily, které nespádají přímo pod regulační oblast Emitenta (Polsko-Slovensko, Polsko-Německo, Slovensko-Maďarsko a Rakousko-Maďarsko). Vnitrodenní přidělování přeshraničních přenosových kapacit je pro účastníky trhu zdarma.

Emitent dále v roli tzv. shipping agenta realizuje vlastním jménem přeshraniční přenos elektřiny při uskutečňování obchodních transakcí v rámci propojeného denního trhu s elektřinou v České republice, Slovensku, Maďarsku a Rumunsku. Tato činnost ovšem nemá na hospodářský výsledek Emitenta žádný vliv.

Přeshraniční přenos je realizován v souladu s pravidly ENTSO-E pro propojení elektrizačních soustav.

Příjmy za služby spojené s mezinárodním přenosem elektřiny Emitent inkasuje v eurech.

Příjmy z ITC mechanismu a příjmy z aukcí pro přeshraniční přenos elektřiny v dlouhodobém horizontu nemají významný vliv na hospodářské výsledky Emitenta.

### *5.3.2 Poskytování Systémových služeb*

Emitent dále poskytuje Systémové služby v rozsahu a kvalitě stanovené Kodexem PS. Emitent prostřednictvím Systémových služeb zajišťuje kvalitu a spolehlivost dodávek elektřiny na úrovni Přenosové soustavy a plnění mezinárodních závazků a podmínek propojení elektrizační soustavy České republiky. Kvalitou se rozumí zejména parametry frekvence a napětí definované Kodexem PS. Spolehlivostí dodávky se rozumí nepřerušenosť dodávky v odběrných místech z Přenosové soustavy definovaná průměrným počtem a trváním dílčích výpadků dodávky v jednotlivých předacích místech. Účelem Systémových služeb je zajišťovat okamžitou rovnováhu mezi výrobou elektrické energie a její spotřebou v případě, kdy např. na straně výroby dojde k poruchám a na straně spotřeby ke kolísajícímu odběru.

Emitent Systémové služby poskytuje subjektům připojeným k Přenosové soustavě, tj. odběratelům, kterými mohou být zákazníci, výrobci či provozovatelé distribučních soustav na základě smluv o zajištění služby přenosové soustavy. Zajištění Systémových služeb Emitent řídí prostřednictvím svého Technického



dispečinku. Za účelem zajištění systémových služeb obstarává Emitent na trhu Podpůrné služby v nezbytném objemu a potřebné struktuře. Nákup Podpůrných služeb tvoří hlavní náklady při poskytování Systémových služeb. Podpůrnými službami jsou zejména výkonové rezervy na certifikovaných výrobních zařízeních reagujících na povel dispečinku Emitenta. Technický dispečink následně rozhoduje o aktivaci Podpůrných služeb dle aktuálních potřeb Přenosové soustavy.

Emitent Podpůrné služby obstarává za tržní ceny. Organizuje za tímto účelem výběrová transparentní řízení mezi certifikovanými poskytovateli Podpůrných služeb a nakupuje je na denním trhu s Podpůrnými službami, který sám organizuje, a je jediným poptávajícím. Emitent má podle Energetického zákona povinnost zajistit rovné podmínky pro všechny poskytovatele Podpůrných služeb.

Na poskytování Podpůrných služeb se v posledních letech podílelo zhruba dvacet tuzemských výrobců elektřiny. Mezi subjekty s největším objemem poskytovaných Podpůrných služeb se řadí ČEZ, a.s., Alpiq Generation (CZ) s.r.o., Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., a Plzeňská energetika a.s.

Kromě aktivace Podpůrných služeb využívá Emitent pro zajištění výkonové rovnováhy i další obchodní instrumenty, především obstarávání regulační energie na vyrovnávacím trhu s regulační energií organizovaném OTE, a.s., a operativní dodávky elektřiny ze/do zahraničí.

Tarif za Systémové služby je placen jako součást ceny za elektřinu všemi spotřebiteli těchto služeb, tedy zákazníky a výrobci připojenými k elektrizační soustavě. Peníze za Systémové služby jsou pak prostřednictvím provozovatelů regionálních distribučních soustav a výrobců placeny Emitentovi. Výše ceny za Systémové služby je obdobně jako cena za Přenosové služby každoročně stanovována ERÚ vydáním cenového rozhodnutí pro následující kalendářní rok (viz část 5.3.4 níže).

Příjmy za poskytování Systémových služeb inkasuje Emitent v českých korunách.

### 5.3.3 *Ostatní služby provozovatele Přenosové soustavy*

V souladu s cenovým rozhodnutím ERÚ a Zákonem o podporovaných zdrojích energie dále účtuje Emitent výrobcům připojeným do Přenosové soustavy složku ceny na podporu elektřiny z podporovaných zdrojů energie a rovněž cenu za činnost operátora trhu. Tyto platby jsou následně vykázány operátorovi trhu, společnosti OTE, a.s., a tedy nemají vliv na hospodářský výsledek Emitenta

### 5.3.4 *Cenová regulace služeb Přenosové soustavy*

Cena za služby Přenosové soustavy, jejichž součástí je cena za zajišťování přenosu elektřiny i za Systémové služby, podléhá cenové regulaci prováděné ERÚ. Tyto ceny jsou určovány ERÚ prostřednictvím cenových rozhodnutí vydávaných pro každý kalendářní rok. Cenová rozhodnutí ERÚ vydává zpravidla v listopadu v souladu se zásadami cenové regulace, které ERÚ stanovuje pro jednotlivá regulační období. Před stanovením zásad cenové regulace pro nové regulační období vede s účastníky trhu s elektřinou konzultační proces. Zásady cenové regulace ERÚ zpracovává na základě své zákonné povinnosti postupovat při výkonu svých pravomocí transparentně a předvídatelně. Cenu za služby Přenosové soustavy elektřiny je ERÚ povinen stanovovat dle Energetického zákona tak, aby složky této ceny pokrývaly (i) účelně vynaložené náklady na zajištění spolehlivého, bezpečného a efektivního výkonu činnosti Emitenta, (ii) odpisy, (iii) přiměřený zisk umožňující návratnost realizovaných investic do Přenosové soustavy a (iv) oprávněné náklady na zvyšování energetické účinnosti při výstavbě a provozu Přenosové soustavy.

ERÚ v současném IV. regulačním období uplatňuje cenovou regulaci pomocí tzv. revenue cap, kdy určuje míru povolených výnosů z vlastnictví aktiv. Hodnota míry výnosnosti aktiv je stanovena za použití váženého průměru nákladů na kapitál (WACC), který byl stanoven ERÚ jednotně pro celé IV. regulační období s výjimkou případů, kdy dojde ke změně sazby daně z příjmu právnických osob. Při stanování míry výnosnosti aktiv vyšel z prostředí srovnatelných společností podnikajících v odvětví elektroenergetiky v zemích Evropské unie.



Povolené výnosy jsou ve IV. regulačním období stanoveny ERÚ jako součet (i) hodnoty povolených nákladů, (ii) hodnoty povolených odpisů, (iii) zisku držitele licence pro přenos elektřiny pro regulovaný rok, (iv) faktoru trhu a (v) dalších korekčních faktorů.

Při stanovení povolených nákladů při sestavování zásad cenové regulace ERÚ vycházel z hodnot dosažených v minulém regulačním období za použití eskalačního faktoru na časovou hodnotu roku 2015. Tarif za použití sítí, který je součástí ceny zajišťování přenosu elektřiny, kryje především náklady na krytí ztrát, které jsou ovlivněny výší těchto ztrát a cenami silové elektřiny. Tarif za poskytování Systémových služeb kryje zejména náklady na Podpůrné služby.

Povolené odpisy ERÚ vypočítává na základě plánovaných hodnot pro IV. regulační období a koriguje je podle skutečných hodnot s využitím časové hodnoty peněz.

Povolený zisk Emitenta se podle regulačního vzorce vypočítá jako součin stanoveného WACC a tzv. regulační báze aktiv (**RAB**), což je hodnota aktiv Emitenta, které slouží k zajištění výkonu licencované činnosti. RAB Emitenta je v současnosti 78 % dlouhodobého majetku Emitenta.

Faktor trhu ERÚ zavedl v IV. regulačním období poprvé a má sloužit ke korekci regulačního vzorce ze strany ERÚ v případech, kdy by Emitentovi z důvodů změny legislativy, vývoje situace na trhu, zavádění nových technologií, likvidace velkých majetkových pohrom u nepojištěného majetku, apod. vznikly nové jednorázové náklady.

Na základě tohoto regulačního vzorce v současném regulačním období ERÚ každoročně vypočítává cenu za zajištění přenosu elektřiny a Systémové služby, které Emitent účtuje jako cenu za rezervovanou kapacitu přenosových zařízení jednotlivým účastníkům trhu s elektřinou (za zajištění přenosu elektřiny) a dále jako cenu za poskytování Systémových služeb.

ERÚ si vyhrazuje právo postupovat v průběhu IV. regulačního období odlišným způsobem, než je uvedeno v Zásadách cenové regulace pro IV. období tak, aby výkon jeho pravomocí byl v souladu s účinnou legislativou a se stanovisky a vyjádřeními vydanými jinými orgány státní správy.

### *5.3.5 Interní směrnice o nediskriminačním připojování do Přenosové soustavy*

Emitent přijal interní program, který stanoví příslušné interní postupy a další směrnice za účelem prevence diskriminačních praktik ve vztahu k přístupu ostatních účastníků trhu k Přenosové soustavě. Program také stanoví povinnosti zaměstnanců Emitenta k dosažení cílů tohoto programu. Program je závazný pro všechny zaměstnance a členy orgánů Emitenta.

### *5.3.6 Stav nouze a jeho následky pro Přenosovou soustavu*

V případě zcela mimořádných okolností, jsou-li ohroženy životy, majetek, zdraví osob nebo životní prostředí, může vláda České republiky, na základě zákona č. 240/2000 Sb., o krizovém řízení a o změně některých zákonů (krizový zákon), vyhlásit stav nouze. Stav nouze může vyústit v dočasné omezení vlastnických práv Emitenta, jakož i v odnětí majetku Emitenta. Stav nouze a s ním spojené omezení či odnětí vlastnického práva může být vyhlášen jen na určitou dobu, potřebnou pro zabezpečení ochrany zdraví, života osob, majetku a životního prostředí. V souvislosti s klíčovou strategickou rolí Přenosové soustavy pro stát je možné, že bude přijata další speciální legislativa, která umožní omezení či odnětí vlastnického práva k energetické infrastruktuře a jejímu vybavení.

### *5.3.7 Technické standardy Přenosové soustavy*

Emitent provozuje a udržuje Přenosovou soustavu na základě aplikovatelných technických standardů, obsažených v Kodexu PS.



### 5.3.8 Investice do infrastruktury a investiční náklady

V souladu Nařízením o přístupu k přenosovým soustavám přijímá ENTSO-E každé dva roky Evropský desetiletý plán rozvoje přenosové soustavy (**ENTSO-E DPRPS**) a Regionální investiční plán (**RIP**). ENTSO-E DPRPS ani RIP nejsou právně závazné, ale cílem RIP je poskytnout náhled na přenosovou soustavu regionu v souladu s širším vymezením v ENTSO-E DPRPS a identifikovat a posoudit potenciální budoucí investice do jejího rozvoje. Třetí směrnice o elektřině dala nové pravomoci národním regulačním orgánům k dohledu nad investicemi. Provozovatelé přenosových soustav mají povinnost předložit národním regulačním orgánům národní desetiletý plán rozvoje přenosové soustavy (**DPRPS**). DPRPS uvádí, které části přenosové soustavy je třeba v následujících deseti letech vybudovat nebo rozšířit, vymezuje investice do přenosové soustavy, které je nutno realizovat v následujících letech, a stanoví termíny jejich realizace.

ACER je povinna posoudit ENTSO-E DPRPS a po kontrole souladu s národními plány monitoruje jeho implementaci. Na národní úrovni mají národní regulační orgány povinnost organizovat veřejné konzultace. Národní regulační orgány mají dále povinnost kontrolovat soulad (národních) DPRPS s ENTSO-E DPRPS, a pokud vyvstanou pochybnosti, konzultovat je s ACER. Národní regulační orgány mohou taktéž po provozovatelích přenosové soustavy požadovat doplnění (národních) DPRPS.

Jelikož bezpečný, efektivní a spolehlivý přenos elektřiny je možný jen za podmínky kontinuálních investic do nových technologií a pravidelné údržby těch současných, Emitent v souladu s DPRPS nyní rozvíjí především následující projekty:

- jednoduché vedení V458 na trase Krasíkov – Horní Životice,
- transformovny 400/110 kV v oblasti Verněřov, Vítkov a Dětmárovice a
- transformátory s řízeným posuvem fáze v rozvodně Hradec u Kadaně.

Emitent notifikuje všechny zúčastněné subjekty, jako jsou další síťoví provozovatelé a subjekty poskytující údržbu, v dostatečném předstihu. Emitent rovněž informuje své zákazníky o faktorech ovlivňujících schopnost poskytovat plnou kapacitu Přenosové soustavy.

## 5.4 Interní směrnice o ochraně životního prostředí a bezpečnosti

Ochrana životního prostředí, udržitelný rozvoj a bezpečnost jsou pro Emitenta velmi důležité faktory (v souladu s jeho celkovou prioritou, kterou je zajistit bezpečný, spolehlivý a efektivní provoz Přenosové soustavy). Emitentovy interní programy a strategie ochrany zdraví a bezpečnosti jdou nad rámec zákonných požadavků. Jeho interní požadavky se vztahují také na jeho dodavatele a subdodavatele a na jeho vlastní zaměstnance. Emitent si je vědom své společenské odpovědnosti a je významným dárcem v oblasti ochrany přírody v České republice.

## 5.5 Licence, povolení a oprávnění

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu je Emitent držitelem Certifikátu nezávislosti (viz odstavec 5.1 výše) a výhradní licence pro přenos elektřiny v České republice, která mu umožňuje provádět přenos elektřiny a poskytovat služby PPS. Tato licence je udělena na dobu neurčitou, ale ERÚ ji může odebrat v případech stanovených zákonem, například při vyhlášení úpadku Emitenta nebo při ztrátě Certifikátu nezávislosti. Kromě této licence a Certifikátu nezávislosti je Emitent držitelem také veškerých nezbytných licencí, povolení, výjimek a oprávnění, které jsou nezbytné pro jeho běžné podnikání.

## 5.6 Interní organizace Emitenta

Emitent je vnitřně organizován tak, že představenstvu Emitenta jsou podřízeny následující úseky:

- úsek Řízení společnosti a energetického majetku – posláním úseku je nastavení systému, kterým je Emitent řízen a kontrolován („corporate governance“), a zajištění fungování a rozvoje tohoto



systému za účelem podpory hlavního předmětu podnikání Emitenta v souladu s posláním Emitenta a jeho strategickými záměry a v souladu s platnou legislativou. Zároveň tento úsek zajišťuje efektivní správu energetického majetku Přenosové soustavy. Součástí úseku Řízení společnosti a energetického majetku je rovněž odbor Interní audit, který zajišťuje provádění interních auditů. Za účelem dosažení potřebné nezávislosti a objektivity interního auditu si představenstvo společnosti vyhradilo ve vztahu k odboru Interní audit výkon některých aktivit přímého řízení, a to zejména v záležitostech plánování akcí odboru Interní audit, projednávání a schvalování zpráv z auditů včetně doporučení Interního auditu;

- úsek Energetický obchod a zahraniční spolupráce – posláním úseku je zajišťovat v rámci natavených pravidel efektivní fungování trhu s Podpůrnými službami a přidělování přeshraniční přenosové kapacity. Provádí mapování trhu a marketing zaměřený na větší efektivnost při obstarávání a aktivaci Podpůrných služeb a vyšší konkurenci. V rámci zahraniční spolupráce podporuje prosazování zájmu Emitenta na národní i mezinárodní úrovni a zajišťuje úspěšné prosazování dílčích strategických témat zahraniční politiky Emitenta ve vztahu k relevantním zahraničním a domácím partnerům a k působení Emitenta v mezinárodním prostředí evropské elektroenergetiky;
- úsek Provoz a údržba – posláním úseku je zajistit provozuschopnost a bezpečný provoz zařízení technické infrastruktury Přenosové soustavy pro potřeby dispečerského řízení. Dále úsek zajišťuje nepřetržitý dohled nad technickým stavem zařízení Přenosové soustavy včetně vyhodnocení získaných dat;
- úsek Dispečerské řízení a ICT – posláním úseku je zajistit dispečerské řízení Přenosové soustavy dle Energetického zákona. Cílem je zajistit bezpečný a spolehlivý provoz Přenosové soustavy při dodržení standardů kvality a současně poskytovat ICT služby v požadovaném množství a dohodnuté kvalitě. Úsek dále definuje a prosazuje zásady a postupy bezpečnosti informací, informačních systémů a technologií a kontroluje jejich dodržování; a
- úsek Nákup, ekonomika a public relations – posláním úseku je zajistit dlouhodobou finanční stabilitu Emitenta s využitím odpovídajících nástrojů ekonomického řízení, efektivní a hospodárné využívání zdrojů, poskytnout věrný a úplný obraz o hospodaření Emitenta a dále zajistit podklady pro rozhodování orgánů a managementu společnosti v oblasti financování. V oblasti nákupu zajišťuje smluvní rámec s dodavateli/odběrateli v oblasti neenergetického nákupu dodávek, prací a služeb, a prodeje, pronájmu majetku a poskytování nelicencovaných služeb v oblasti neenergetického odbytu. Zároveň vytváří a udržuje dobré vztahy Emitenta se svým okolím, vytváří jasný, zřetelný a pozitivní image společnosti.

## **6. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA**

### **6.1 Jediný akcionář Emitenta**

Jediným akcionářem Emitenta je stát Česká republika. Práva Jediného akcionáře vykonává jménem státu jako věcně příslušný státní orgán Ministerstvo průmyslu a obchodu, se sídlem Na Františku 1039/32, Praha 1, IČO: 476 09 109.

Charakter kontroly Emitenta ze strany jeho Jediného akcionáře vyplývá z práv a povinností Jediného akcionáře spojených s podílem v Emitentovi, kdy Jediný akcionář vykonává působnost nejvyššího orgánu Emitenta. Emitent nepřijal žádná opatření proti zneužití kontroly Jediným akcionářem. Proti zneužití kontroly a řídicího vlivu řídicí osoby využívá Emitent zákonem daný instrument zprávy o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou.

Emitent si není vědom žádných ujednání, která mohou vést ke změně jeho kontroly.



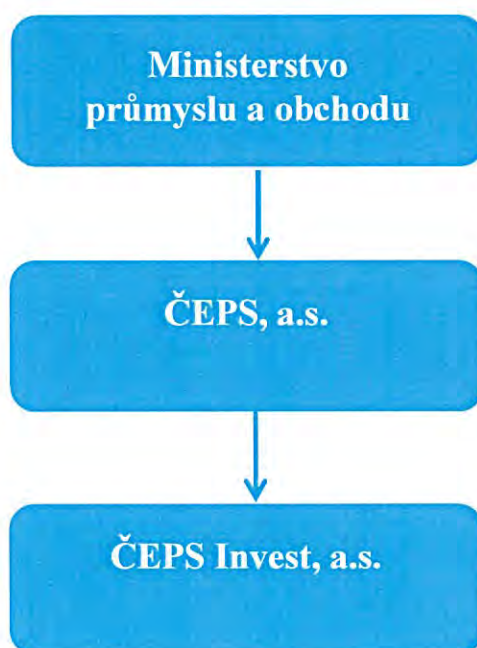
## 6.2 Majetkové účasti Emitenta

Emitent má přímou majetkovou účast v těchto společnostech:

- ČEPS Invest, a.s. (100 %),
- České sdružení regulovaných elektroenergetických společností (25 %),
- TSCNET Services GmbH (7,69 %) a
- Joint Allocation Office S.A. (5 %).

Popis činnosti ČEPS Invest jako dceřiné společnosti, která je jedinou významnou společností z pohledu jejího vlivu na celkové výsledky Skupiny, je uveden v kapitole 4 (Popis Skupiny).

Organizační struktura Skupiny ke dni vyhotovení tohoto Prospektu je zobrazena na následujícím schématu:



## 6.3 Závislost na Skupině

Emitent je závislý na státu, který vykonává nad Emitentem kontrolu, když má 100% přímý podíl na základním kapitálu Emitenta.

## 7. INFORMACE O TRENDECH

Emitentovo podnikání není ovlivněno žádnými výraznými trendy, neboť více než 99 % jeho výnosů podléhá cenové regulaci. Cenová regulace výnosů za služby PPS se aktuálně řídí zásadami cenové regulace pro období 2016–2018 pro odvětví elektroenergetiky a plynárenství a Cenovým rozhodnutím Energetického regulačního úřadu č. 7/2015 ze dne 26. listopadu 2015, kterým se stanovují ceny za související službu v elektroenergetice a další regulované ceny pro rok 2016.



Způsob cenové regulace a vybrané parametry (zejména výchozí hodnota nákladů, regulační báze a míra výnosnosti aktiv) stanovuje ERÚ pro ucelené regulační období, zbývající parametry včetně korekčních faktorů jsou oznamovány a aktualizovány na roční bázi. Ceny za poskytování Přenosových služeb a Systémových služeb stanovuje ERÚ každý rok a zveřejňuje je vydáním cenového rozhodnutí s platností na další kalendářní rok.

Současný princip regulace pomocí metody „revenue-cap“ popsany v bodě 5.3.4 výše používaný v České republice vychází z plánovaných ekonomických a technických hodnot pro regulovaný rok. Rozdíl mezi plánovanými hodnotami výnosů a zisku a skutečně dosaženými hodnotami je následně korigován v cenách s dvouletým zpožděním pomocí tzv. korekčních faktorů, které zohledňují vzniklý rozdíl včetně časové hodnoty peněz.

Poplatky za Systémové služby a dále za Přenosové služby lze tedy přirovnat k průtočným položkám, kdy se do jejich ceny promítají náklady Emitenta na obstarání Podpůrných služeb a elektřiny na krytí ztrát. Dlouhodobé hospodaření provozovatele přenosové soustavy není tedy z důvodu plné regulace a použití korekcí negativně ovlivněno nejen kolísáním spotřeby elektřiny ovlivňující výnosy, ale ani cenou elektřiny a Podpůrných služeb tvořící hlavní nákladovou položku.

Hlavní trhy, na kterých Emitent působí, jsou zobrazeny v kapitole 5 (Hlavní trhy a Postavení Emitenta).

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

## **8. PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU**

Emitent prognózu ani odhad zisku neučinil.

## **9. VÝZNAMNÉ SMLOUVY**

Emitent ani členové Skupiny neuzavřeli ke dni vyhotovení tohoto Prospektu žádnou smlouvu, s výjimkami uvedenými v tomto Prospektu v části 2.5 výše, která by mohla vést ke vzniku závazku, který by byl podstatný pro člena Skupiny, a tím i pro Emitenta a pro schopnost Emitenta plnit své dluhy vůči vlastníkům Dluhopisů.

Následující smlouvy považuje Emitent za významné pro své podnikání:

### **9.1 Smlouvy o poskytování služeb přenosové soustavy**

Smlouvy o poskytování služeb přenosové soustavy vygenerovaly pro Emitenta v roce 2015 tržby v celkové výši 11.204.060 tis. Kč uvedených v Přehledu výnosy Emitenta za rok 2015 a 2014 v kapitole 5.1 pod položkami Tržby za přenesenou energii, Tržby za rezervaci kapacity přenosových zařízení a částečně Tržby za systémové služby. Smlouvy byly v roce 2015 uzavřeny s následujícími subjekty, které jsou připojeny do Přenosové soustavy: LDS Sever, spol. s r.o., ČEZ Distribuce, a.s., PREDistribuce, a.s., E.ON Distribuce, a.s., Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., Elektrárna Chvaletice, a.s. (přejmenováno na Sev.en EC, a.s.), a ČEZ, a. s., včetně jeho dceřiných společností Elektrárna Počeradý, a.s., a Elektrárna Tisová, a.s.

Předmětem těchto smluv je poskytování služeb přenosové soustavy.

### **9.2 Smlouvy týkající se výnosů z explicitních aukcí a výnosů plynoucích z implicitních aukcí na spojených trzích s elektřinou**

Smlouvy týkající se výnosů z explicitních aukcí a výnosů plynoucích z implicitních aukcí na spojených trzích s elektřinou (**Market Coupling**) vygenerovaly pro Emitenta v roce 2015 tržby v celkové výši 4.594.523 tis. Kč (z toho Market Coupling ve výši 4.198.835 tis. Kč) a nejvýznamnějšími protistranami byly v roce 2015 společnosti OTE, a.s., CAO Central Allocation Office GmbH (společnost zanikla, nástupce je JAO - Joint Allocation office S.A.) a SEPS, a.s.



Předmětem těchto smluv je alokace kapacit při přeshraničním přenosu elektřiny.

### **9.3 Smlouvy v rámci systému GCC**

Systém GCC vygeneroval pro Emitenta v roce 2015 tržby v celkové výši 396.256 tis. Kč a nejvýznamnějšími protistranami byly v roce 2015 společnosti OTE, a.s., SEPS, a.s., MAVIR ZRT a 50Hertz Transmission GmbH.

Předmětem těchto smluv jsou platby v rámci systému GCC, který slouží pro snížení výše systémové odchylky v jednotlivých přenosových soustavách.

### **9.4 Smlouvy o připojení k přenosové soustavě**

Smlouvy o připojení vygenerovaly pro Emitenta v roce 2015 tržby v celkové výši 20.657 tis. Kč a nejvýznamnějšími připojeními protistranami byly v roce 2015 společnosti Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., a ČEZ Distribuce, a.s.

Předmětem těchto smluv je připojení protistrany k Přenosové soustavě.

### **9.5 Smlouva za ITC mechanismus**

ITC mechanismus vygeneroval pro Emitenta v roce 2015 tržby v celkové výši 244.136 tis. Kč uvedených v Přehledu výnosy Emitenta za rok 2015 a 2014 v kapitole 5.1 pod položkou Ostatní. Nejvýznamnějšími dodavateli byly v roce 2015 společnosti Austrian Power Grid AG, RTE, National Grid Electricity Transmission plc, Hrvatski operator prijenosnog sustava d.o.o., EirGrid, Creos Luxembourg S.A, Svenska Kraftnät.

Předmětem těchto smluv je přeshraniční přenos elektřiny.

## **10. VÝZNAMNÉ SPORY**

Emitent je účastníkem dvou soudních sporů. V obou případech jde o uplatnění nároku na vydání bezdůvodného obohacení, které mělo vzniknout neoprávněným výběrem Příspěvků POZE v období od 1. 1. 2013 do 1. 10. 2013.

V prvním sporu je Emitent žalovaným. Dne 26. 2. 2016 podali žalobci ČEZ, a.s, Elektrárna Počerady a.s. a Elektrárna Tisová a.s. k Obvodnímu soudu pro Prahu 10 žalobu, kterou se na Emitentovi domáhají vydání bezdůvodného obohacení za neoprávněně vybraný Příspěvek POZE v celkové výši 93.042.430 Kč. V případě tohoto sporu zastává Emitent názor, že v něm není pasivně legitimován a dále, že žaloba je věcně nedůvodná.

Ve druhém sporu je pak Emitent na straně žalobce. Žaloba je reakcí na shora uvedenou žalobu. Žalobu podal Emitent dne 27. 4. 2016 u Obvodního soudu pro Prahu 8 proti OTE, a.s. Žalobou se Emitent domáhá vydání bezdůvodného obohacení za neoprávněně vybraný Příspěvek POZE v celkové výši 158.969.338 Kč.

## **11. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY EMITENTA**

### **11.1 Představenstvo**

Představenstvo je statutárním orgánem Emitenta. Představenstvo má pět členů, z nichž jeden je předsedou představenstva a jeden místopředsedou představenstva. Za Emitenta jednají členové představenstva samostatně. V případě právního jednání činěného v písemné formě, které zavazuje Emitenta vůči třetím osobám, jedná za Emitenta vždy společně předseda představenstva a jeden další člen představenstva nebo místopředseda představenstva a jeden další člen představenstva.

Členy představenstva volí a odvolává dozorčí rada, předsedu a místopředsedu představenstva volí a odvolává představenstvo.



Do působnosti představenstva patří rozhodování o veškerých otázkách Emitenta, které jsou vyhrazeny představenstvu podle jeho stanov, právních předpisů anebo rozhodnutí valné hromady, resp. jediného akcionáře Emitenta, především pak obchodní vedení Emitenta.

Členy představenstva Emitenta jsou Ing. Jan Kalina, Ing. Miroslav Vrba, CSc., Mgr. Vítězslav Kulich, Ing. Zbyněk Boldiš a Ing. Karel Pícl a adresa výkonu funkce členů představenstva je adresa sídla Emitenta, Elektrárenská 774/2, 101 52 Praha 10, Česká republika.

Přehled relevantních údajů o členech představenstva Emitenta je uveden níže:

### **Ing. Jan Kalina**

---

<b>Den vzniku funkce:</b>	Předseda představenstva od 1. dubna 2016
Vzdělání, praxe a další relevantní údaje:	Jan Kalina získal vysokoškolské vzdělání na Fakultě elektrotechnické Západočeské univerzity v Plzni, kterou absolvoval v roce 1992.
Praxe a další relevantní informace:	<p>V minulosti byl členem představenstva a obchodním ředitelem společnosti Severočeské doly a.s.</p> <p>V letech 2007 až 2012 byl jednatelem a generálním ředitelem ČEZ Správa majetku, s.r.o. Ve společnosti ČEZ, a.s., zastával různé pozice v nákupních útvech společnosti.</p> <p>V různých obdobích let 2001 až 2014 byl členem orgánů společností – dozorčích rad společností:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- ESE, s.r.o.</li><li>- ŠKODA PRAHA a.s.</li><li>- ČEZ ENERGOSERVIS spol. s.r.o.</li><li>- PRODECO, a.s.</li><li>- SD-KOMES, a.s.</li><li>- člen představenstva společností:</li><li>- I&amp;C Energo a.s.</li><li>- Energetické opravny a.s.</li></ul>
Působení v orgánech jiných společností:	<p>Místopředseda statutárního orgánu – Společenství vlastníků jednotek pro dům Hladíkova č.p. 931,932 v Třebíči, PSČ 67401, IČO: 26267454</p> <p>Předseda dozorčí rady – ČEPS Invest, a.s., IČO: 24670111</p> <p>Předseda představenstva – Český svaz zaměstnavatelů v energetice, IČO: 18631584</p>

### **Ing. Miroslav Vrba, CSc.**

---

<b>Den vzniku funkce:</b>	Místopředseda představenstva od 16. září 2015
Vzdělání, praxe a další relevantní údaje:	Miroslav Vrba získal vysokoškolské vzdělání na Fakultě elektrotechnické Českého vysokého učení technického v Praze, kterou absolvoval v roce 1982



s tím, že v roce 1989 získal rovněž titul CSc.

---

Praxe a další relevantní informace: ČEZ, a.s.

- ředitel sekce Bilance, řízení provozu zdrojů, 2000–2005
- ředitel sekce Strategie, 1999–2000
- vedoucí oddělení, 1993–1999

Ústav obecné energetiky ČSAV, vědecký pracovník, od roku 1990 zástupce ředitele pro vědu, 1985–1993

---

Působení v orgánech jiných společností: Předseda dozorčí rady – Asociace energetických manažerů AEM, IČO: 48548774

Místopředseda výkonného výboru – Technologická platforma udržitelná energetika ČR, IČO: 72041960

Předseda – Energetický komitét WEC ČR, Spolek, IČO: 49280783

---

### **Mgr. Vítězslav Kulich**

---

**Den vzniku funkce:** Členem představenstva od 19. listopadu 2014

**Vzdělání:** Vítězslav Kulich získal vysokoškolské vzdělání na Fakultě pedagogické Západočeské univerzity v Plzni, kterou absolvoval v roce 1990.

**Praxe a další relevantní informace:** Úřad vlády ČR – ředitel odboru Strategií, 2014

ČSSD – vedoucí útvaru komunikace, 2011–2013

Strategické poradenství, mj. spolupráce s GCI Hill&Knowlton, 2008–2011

Aero Vodochody a.s. – vedoucí útvaru komunikace, 2004–2008

MVV Energie CZ s.r.o. – vedoucí útvaru komunikace, 2003–2004

Řízení letového provozu ČR s.p. – vedoucí útvaru komunikace, 2001–2002

ČEZ a. s. – ředitel sekce komunikace, 1999–2000

Právo – ekonomický redaktor-komentátor, 1993–1998

Hospodářské noviny – ekonomický redaktor-komentátor, 1991–1992

Česká tisková kancelář – redaktor, 1991–1990

**Působení v orgánech jiných společností:** Člen dozorčí rady – ČEPS Invest, a.s., IČO: 24670111

Předseda výboru – Společenství vlastníků jednotek Rybalkova 14, Vinohrady, 120 00 Praha 2, IČO: 27114589

Člen představenstva – Vyšinka, bytové družstvo Praha 3 – Žižkov, Kubelíkova 1780/21, IČO: 25068067

---



## **Ing. Zbyněk Boldiš**

---

<b>Den vzniku funkce:</b>	Členem představenstva od 29. srpna 2012
Vzdělání, praxe a další relevantní údaje:	Zbyněk Boldiš získal vysokoškolské vzdělání na Fakultě mezinárodních vztahů Vysoké školy ekonomické v Praze, kterou absolvoval v roce 1995.
Praxe a další relevantní informace:	E.ON Sales & Trading GmbH - Senior Trader, Trading Eastern Europe, 08/2003 – 06/2006 ČEZ, a.s. - Trader, Oddělení krátkodobých obchodů sekce ČEZTrade, 01/2002 – 07/2003

## **Ing. Karel Pícl**

---

<b>Den vzniku funkce:</b>	Členem představenstva od 1. dubna 2016
Vzdělání, praxe a další relevantní údaje:	Karel Pícl získal vysokoškolské vzdělání na Fakultě elektrotechnické Vysoké školy strojní a elektrotechnické v Plzni, kterou absolvoval v roce 1980.
Praxe a další relevantní informace:	SČE, a.s., a ČEZ, a. s., působil v různých organizačních složkách těchto společností. ČEPS, a.s. - zaměstnancem na různých pozicích od roku 1999 do jeho zvolení členem představenstva ČEPS, a.s. - místopředseda dozorčí rady ČEPS, a.s., nominován zaměstnanci ČEPS, a.s., v letech 2001 až 2016

## **11.2 Dozorčí a kontrolní orgány**

### *11.2.1 Dozorčí rada*

Dozorčí rada je kontrolním orgánem Emitenta, který dohlíží na výkon působnosti představenstva a na činnost Emitenta.

Emitent má v současné době devět členů dozorčí rady a těmi jsou Karel Koubek, Ing. Vladimír Sklenář, JUDr. Václav Novák, Bc. Jan Drahota, MBA, Ing. Martin Kaňok, MUDr. František Kostka, Ing. Jiří Maceška, Ing. Lenka Kovačovská, Ph.D., a Ing. Petr Vaněk. Adresa členů výkonu funkce dozorčí rady je zejména adresa sídla Emitenta, Elektrárenská 774/2, 101 52 Praha 10, Česká republika.

Přehled relevantních údajů o členech dozorčí rady je uveden níže:

### **Karel Koubek**

---

<b>Den vzniku funkce:</b>	Členem dozorčí rady od 18. února 2014, nominován zaměstnanci Emitenta
Vzdělání, praxe a další relevantní informace:	Karel Koubek získal úplné středoškolské vzdělání na Střední odborné škole elektrotechnické v Hluboké nad Vltavou, kterou absolvoval v roce 2011.
Praxe a další relevantní informace:	ČEZ, a. s. – Divize přenosové soustavy, od roku 1994 ČEPS, a.s. – zaměstnanec v oddělení Nepřetržitý provoz, stálá služba TDC, od



vzniku ČEPS, a.s., v roce 1998

---

### Ing. Vladimír Sklenář

---

**Den vzniku funkce:** Členem dozorčí rady od 15. září 2014

**Vzdělání, praxe a další relevantní informace:** Vladimír Sklenář získal vysokoškolské vzdělání na Fakultě strojní Českého vysokého učení technického v Praze, kterou absolvoval v roce 1969.

V současné době je zaměstnancem oddělení majetkových účastí Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

---

### JUDr. Václav Novák

---

**Den vzniku funkce:** Členem dozorčí rady od 10. listopadu 2014

**Vzdělání:** Václav Novák získal vysokoškolské vzdělání na Fakultě právnické Masarykovy univerzity v Brně, kterou absolvoval v roce 1983, přičemž postgraduální studium absolvoval v roce 1990.

**Praxe a další relevantní informace:** Od 11. 8. 1993 vykonává advokátní činnost jako OSVČ.

Komerční právník, 1992–1993

ČEZ, a.s., – Elektrárna Hodonín, o. z., U Elektrárny 1, 695 25 Hodonín – vedoucí zaměstnaneckého útvaru, 1991–1992

MND, a.s., Úprkova 807/6, 695 01 Hodonín – vedoucí personálního odboru, 1983–1991

Městský národní výbor v Dubňanech, Náměstí 15. dubna 1149, 696 03 Dubňany – vedoucí správního odboru, 1977–1983

**Působení v orgánech jiných společností:** Předseda spolku – Kradlov sobě, z.s., IČO: 22670092

Jednatel a společník – MARFAFILM s.r.o., IČO: 04677277

---

### Bc. Jan Drahota, MBA

---

**Den vzniku funkce:** Členem dozorčí rady od 14. listopadu 2014

**Vzdělání:** Jan Drahota získal vysokoškolské vzdělání na Fakultě financí a účetnictví Vysoké školy ekonomické v Praze, kterou absolvoval v roce 1998, a University of Chicago, Booth School of Business, kterou absolvoval v roce 2015.

**Praxe a další relevantní informace:** Komerční banka, a.s. - zástupce výkonného ředitele, 2011

Société Générale, Paříž – Managing Director, Head of Central and Eastern Europe, 2011

Komerční banka, a.s. – Senior Salesman, ředitel odboru, ředitel divize, zástupce výkonného ředitele, 1999 - 2010

Živnostenská banka, a.s. – Dealer, Senior Dealer, 1997 - 1999

**Působení v orgánech jiných společností:** Člen dozorčí rady – THERMAL-F, a.s., IČO: 25401726

Člen statutárního orgánu, společník – DCF Partners, s.r.o., IČO: 24656984

Člen statutárního orgánu, člen správní rady – Zero Emissions Debt Finance, a.s., IČO: 28882814

Člen statutárního orgánu – Zahrady Hřebenka s.r.o., IČO: 28433700



Člen statutárního orgánu – U.C.H, a.s., IČO: 28194390

Člen dozorčí rady – UniControls a.s., IČO: 64948706

---

**Ing. Martin Kaňok**

<b>Den vzniku funkce:</b>	Členem dozorčí rady od 20. 5. 2015, nominován zaměstnanci Emitenta
Vzdělání, praxe a další relevantní informace:	Martin Kaňok získal vysokoškolské vzdělání na Fakultě elektrotechnické Českého vysokého učení technického, kterou absolvoval v roce 1999.
Praxe a další relevantní informace:	ČEPS, a.s. – v sekcích Dispečink PS a Rozvoj a technická koncepce PS, od roku 1999

**MUDr. František Kostka**

---

<b>Den vzniku funkce:</b>	Členem dozorčí rady od 10. ledna 2016
Vzdělání:	František Kostka získal vysokoškolské vzdělání na Fakultě všeobecného lékařství Univerzity Karlovy, kterou absolvoval v roce 1987.
Praxe a další relevantní informace:	Specializace v oboru interní lékařství I. st., 1993, Osvědčení k výkonu praxe – obor interní lékařství, 1995, Specializovaná způsobilost lékaře v oboru praktické lékařství pro dospělé, 2006
Působení v orgánech jiných společností:	Člen dozorčí rady – ČÁMA-SPOL, a.s., IČO: 27582329

**Ing. Jiří Maceška**

---

<b>Den vzniku funkce:</b>	Předsedou dozorčí rady od 30. března 2016
Vzdělání:	Jiří Maceška získal vysokoškolské vzdělání na Obchodní fakultě Vysoké školy ekonomické v Praze, kterou absolvoval v roce 1979.
Praxe a další relevantní informace:	Česká pošta, s.p., 2009–2014, předseda dozorčí rady Ministerstvo financí ČR, 2007–2009, poradce pro předsednictví EU Doyen sboru velvyslanců při OECD v Paříži, 2006–2007 Stálé zastoupení ČR při organizaci pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD), Paříž, 2002–2007 Velvyslanec mimořádný a zplnomocněný, Stálý představitel ČR při OECD, Paříž, 2002–2007 Exportní, garanční a pojišťovací agentura, a.s., 1998–2002, předseda dozorčí rady Česká exportní banka, a.s., 1998–2002, předseda dozorčí rady Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 1998–2002, náměstek ministra, Divize vnějších ekonomických vztahů a evropské integrace Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 1997–1998, vrchní ředitel Sekce bilaterální obchodní politiky Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 1992–1996, vedoucí oddělení Afriky



a Středního východu

Federální ministerstvo zahraničního obchodu, 1991–1992, odbor Afriky a Středního východu

Federální ministerstvo zahraničního obchodu, 1983–1991, odbor Středního východu

Služební přidělení v zahraničí – obchodní oddělení Tripolis, Bengházi

Strojexport, 1980–1983, obchodní skupina pro vývoz stavebních prací

Působení v orgánech jiných společností:

Místopředseda dozorčí rady – ČEPS Invest, a.s., IČO: 24670111

Člen rady a viceprezident – Česko-izraelská smíšená obchodní komora, IČO: 26128934

Člen – Vědecká rada Vysoké školy ekonomické v Praze, Fakulta mezinárodních vztahů

Člen – Rada Národního divadla

Člen rady – Liga proti rakovině, IČO: 00571555

Místopředseda dozorčí komise – Rada české televize

**Ing. Lenka Kovačovská,  
Ph.D.**

---

**Den vzniku funkce:** Místopředsedkyní dozorčí rady od 15. června 2016

**Vzdělání:** Lenka Kovačovská získala vysokoškolské vzdělání na Fakultě mezinárodních vztahů Vysoké školy ekonomické v Praze, kterou absolvovala v roce 2008, přičemž v roce 2013 zde získala rovněž titul Ph.D.

**Praxe a další relevantní informace:** Od roku 2013 pracuje na Ministerstvu průmyslu a obchodu, Na Františku 32, 110 15 Praha 1, kde měla na starosti energetickou strategii a mezinárodní spolupráci v oblasti energetiky. Vedle toho přednášela problematiku trhů energetických komodit na VŠE v Praze. Náměstkyní pro řízení sekce energetika byla jmenována v prosinci 2015.

V letech 2007–2013 působila ve společnosti ČEPS, a.s., v útvaru zabývajícím se strategií.

**Působení v orgánech jiných společností:** Členka dozorčí rady – NET4GAS, s.r.o., IČO: 27260364

**Ing. Petr Vaněk**

---

**Den vzniku funkce:** Členem dozorčí rady od 17. května 2016, nominován zaměstnanci Emitenta

**Vzdělání:** Petr Vaněk získal vysokoškolské vzdělání na Fakultě národohospodářské Vysoké školy ekonomické v Praze, kterou absolvoval v roce 1980.

**Praxe a další relevantní informace:** Celý svůj profesní život je zaměřen na ekonomiku.

Před příchodem do Emitenta pracoval jako pobočkový vedoucí oddělení sporožirových účtů České spořitelny, a.s., a ekonomický náměstek v Domě slovenské kultury a v Trojské mlékárně.

Od roku 1999 pracoval v Emitentovi jako vedoucí odboru Ekonomická správa, od 1. 11. 2006 je ředitelem sekce Ekonomika. Jako člen představenstva



Emitenta působil od 20. května 2009 do 21. července 2010.

Působení v orgánech Představa dozorčí rady – HEXA PLUS, a.s., v likvidaci, IČO: 45274827  
jiných společností:

### 11.2.2 Výbor pro audit

Výbor pro audit je kontrolním orgánem Emitenta, který vykonává působnost vyplývající z právních předpisů, zejména ze zákona č. 93/2009 Sb., o auditorech, v platném znění.

Emitent má v současné době 3 členy výboru pro audit a těmi jsou Ing. Ladislav Zelinka, Ph.D., Bc. Jan Drahota, MBA, a Ing. Jiří Nekovář. Adresa členů výkonu funkce výboru pro audit je adresa sídla Emitenta, Elektrárnská 774/2, 101 52 Praha 10, Česká republika.

Přehled relevantních údajů o členech výboru pro audit je uveden níže:

**Ing. Ladislav Zelinka,  
Ph.D.**

---

<b>Den vzniku funkce:</b>	Předsedou výboru pro audit od 27. července 2016
<b>Vzdělání:</b>	Ladislav Zelinka získal vysokoškolské vzdělání na Fakultě řízení Vysoké školy ekonomické v Praze, kterou absolvoval v roce 1980.
<b>Praxe a další relevantní informace:</b>	Soudní znalec v oboru účetnictví, 1991 – nyní Působil jako hlavní kontrolor Ústavu národního zdraví hl. m. Prahy Vedoucí referent – specialista Výboru lidové kontroly ČSSR Vedoucí oddělení statistiky financí Federálního statistického úřadu Společníkem auditorské firmy HZ Praha, 1991–1999 Zakládajícím člen a člen vedení Komory auditorů ČR (předseda redakční rady časopisu Auditor) a Komory specialistů pro krizové řízení a insolvenční v ČR (člen rady pověřený kontakty se zahraničím) Člen představenstva UNIPETROL, a.s., 1998–1999 Náměstek ministra financí ČR, 2000–2005 Poradce ministra průmyslu a obchodu ČR, 2014–nyní Člen organizace INSOL, 1999–2001 člen představenstva Člen AEPPC (asociace specialistů na otázky insolvenční) Člen EAA (evropská asociace účetních) Člen IAAER (mezinárodní asociace pro účetnictví, jeho výuku a výzkum) Externí asistent na katedře účetnictví VŠE v Praze, 1985–2008 Vyučující na VŠH v Praze, 2009–2013

Působení v orgánech Likvidátor - AB Banka, a.s. v likvidaci, IČO: 14799731



jiných společností:

Člen dozorčí rady – Akciová společnost E.S.I.T.-Evropské sdružení pro inovaci a trading, IČO: 00154369

Člen statutárního orgánu, člen správní rady – SDF, a.s., IČO: 25648926

Člen dozorčí rady – Komora pro hospodářské styky se SNS, IČO: 25634763

Člen dozorčí rady – Aspira Global, SE, IČO: 24160407

---

### **Bc. Jan Drahota, MBA**

**Den vzniku funkce:** Členem výboru pro audit od 1. července 2016

**Vzdělání:** Jan Drahota získal vysokoškolské vzdělání na Fakultě financí a účetnictví Vysoké školy ekonomické v Praze, kterou absolvoval v roce 1998, a University of Chicago, Booth School of Business, kterou absolvoval v roce 2015.

**Praxe a další relevantní informace:** Živnostenská banka, a.s. – Dealer, Senior Dealer, 1997 - 1999  
Komerční banka, a.s. – Senior Salesman, ředitel odboru, ředitel divize, zástupce výkonného ředitele, 1999–2010  
Société Générale, Paříž – Managing Director, Head of Central and Eastern Europe, 2011  
Komerční banka, a.s. – zástupce výkonného ředitele, 2011

**Působení v orgánech jiných společností:** Člen dozorčí rady – THERMAL-F, a.s., IČO: 25401726  
Člen statutárního orgánu, společník – DCF Partners, s.r.o., IČO: 24656984  
Člen statutárního orgánu, člen správní rady – Zero Emissions Debt Finance, a.s., IČO: 28882814  
Člen statutárního orgánu – Zahrady Hřebenka s.r.o., IČO: 28433700  
Člen statutárního orgánu – U.C.H, a.s., IČO: 28194390  
Člen dozorčí rady – UniControls a.s., IČO: 64948706

---

### **Ing. Jiří Nekovář**

**Den vzniku funkce:** Členem výboru pro audit od 1. července 2016

**Vzdělání:** Jiří Nekovář získal vysokoškolské vzdělání na Vysoké škole ekonomické v Praze, obor Ekonomika a řízení průmyslu

**Působení v orgánech jiných společností:** Člen statutárního orgánu – Společenství vlastníků jednotek domu Růžová 7 čp. 970 Praha 1, IČO: 28173821  
Člen statutárního orgánu, likvidátor, společník – SKLO – JOSEFODOL, společnost s ručením omezeným (s.r.o.), v likvidaci, IČO: 47453222  
Člen dozorčí rady – Nadace ČEZ, IČO: 26721511  
Člen statutárního orgánu, likvidátor – EURO-TREND výrobní družstvo v likvidaci, IČO: 00408115  
Člen statutárního orgánu, člen správní rady, jediný akcionář – Katnek Securities a.s., IČO: 49240706



Člen statutárního orgánu, společník – Euro-Trend, s.r.o., IČO: 61500542

Člen dozorčí rady – MODATA a.s., IČO: 25059645

Společník – TLC s.r.o., IČO: 61062731

Likvidátor – EURO - PLUS s.r.o. v likvidaci, IČO: 60472464

Člen statutárního orgánu, společník – ZVP s.r.o., IČO: 63995883

Člen kontrolního orgánu – Stratég klub, IČO: 16191641

Člen dozorčí rady – Ústav personalistiky, z.ú., IČO: 03642127

Prezident – Rada pro veřejný dohled nad auditem, IČO: 72038080

### 11.3 Prohlášení o střetu zájmů a dodržování režimu řádného řízení a správy společnosti

Emitent si není vědom žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi členů představenstva a dozorčí rady ve vztahu k Emitentovi a jejich soukromými anebo jinými povinnostmi. Emitent dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení Emitenta, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů a zákon č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů.

## 12. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE EMITENTA

Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok končící 31. 12. 2014 (**Emitentovy finanční informace za rok 2014**) a auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok končící 31. 12. 2015 (**Emitentovy finanční informace za rok 2015** a spolu s Emitentovými finančními informacemi za rok 2014 **Emitentovy finanční informace**) jsou v tomto Prospektu zahrnuty odkazem v části „*Informace zahrnuté odkazem*“.

Emitentovy finanční informace byly vyhotoveny v souladu s IFRS.

Emitentovy finanční informace byly ověřeny společností Deloitte Audit, s.r.o., Karolínská 654/2, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 496 20 592, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 24349 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod oprávněním číslo 079 (**Auditor Emitenta**).

Na základě ověření Emitentových finančních informací Auditor Emitenta vypracoval Zprávu nezávislého auditora ze dne 11. 5. 2015 a Zprávu nezávislého auditora ze dne 20. 4. 2016, neobsahující výhrady či varování. Zprávy nezávislého auditora jsou v tomto Prospektu zahrnuty odkazem v části „*Informace zahrnuté odkazem*“.

Emitent prohlašuje, že Auditor Emitenta ani žádný jeho člen nedisponují významným zájmem v Emitentovi. V souvislosti s tímto prohlášením Emitent zvažil především možné vlastnictví cenných papírů vydaných Emitentem ze strany Auditora Emitenta, možnou předchozí účast Auditora Emitenta ve statutárních orgánech Emitenta či možné propojení Auditora Emitenta s jinými osobami zúčastněnými na Emisi.

Emitent prohlašuje, že požádal Auditora Emitenta o audit Emitentových finančních informací a tyto jsou do Prospektu v uvedené formě a kontextu zařazeny se souhlasem Auditora Emitenta.

Emitentovy finanční informace jsou uvedeny v CZK, funkční a vykazovací měně Emitenta. Dále, není-li uvedeno jinak, finanční a statistické údaje uvedené v tomto Prospektu jsou vyjádřeny v tisících korun českých. Následující tabulky obsahují vybrané konsolidované finanční údaje Emitenta k 31. 12. 2014 a 31. 12. 2015, resp. za období od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014 a od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015. Údaje byly



získány z Emitentových finančních informací a je třeba je číst ve spojení s finančními údaji obsaženými jinde v tomto Prospektu.

#### VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA (AKTIVA) (v tis. Kč)

AKTIVA	k 31. 12. 2015	k 31. 12. 2014
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	25 549 604	23 547 443
Nedokončený hmotný majetek včetně poskytnutých záloh	7 153 012	5 587 725
<b>Dlouhodobý hmotný majetek celkem</b>	<b>32 702 616</b>	<b>29 135 168</b>
Ostatní stálá aktiva:		
Dlouhodobý finanční majetek	14 960	5 407
Dlouhodobé pohledávky	35 181	12 610
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	536 658	490 940
<b>Ostatní stálá aktiva celkem</b>	<b>586 799</b>	<b>508 957</b>
Oběžná aktiva:		
Pohledávky, netto	773 414	609 901
Zásoby, netto	108 575	107 483
Hotovost a peníze na bankovních účtech	822 459	1 297 714
Krátkodobá dluhová finanční aktiva	1 701 000	751 362
Pohledávka z titulu daně z příjmů	40 933	252 932
Ostatní oběžná aktiva	16 493	18 670
<b>Oběžná aktiva celkem</b>	<b>3 462 874</b>	<b>3 038 062</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>36 752 289</b>	<b>32 682 187</b>

#### VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA (PASIVA) (v tis. Kč)

PASIVA	k 31. 12. 2015	k 31. 12. 2014
Vlastní kapitál:		
Základní kapitál	10 534 883	10 534 883
Nerozdělené zisky minulých let a běžného období	8 396 310	8 337 666
Rezervní fondy	6 387 960	6 139 014
<b>Vlastní kapitál celkem</b>	<b>25 319 153</b>	<b>25 011 563</b>
Dlouhodobé závazky:		
Úvěry bez části splatné během jednoho roku	5 482 565	2 359 833
Odložený daňový závazek	2 048 183	1 972 306
Ostatní dlouhodobé závazky	525 563	452 319
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>	<b>8 056 311</b>	<b>4 784 458</b>
Krátkodobé závazky:		
Krátkodobé úvěry a část dlouhodobých úvěrů splatná v běžném roce	877 267	877 267
Závazky	2 315 389	1 948 778
Závazek z titulu daně z příjmů	172 555	52 252
Ostatní krátkodobé závazky	11 614	7 869
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>	<b>3 376 825</b>	<b>2 886 166</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>36 752 289</b>	<b>32 682 187</b>



**VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)**

	od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015	od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014
<b>Výnosy:</b>		
Tržby z prodeje služeb	13 074 731	13 385 733
Výnosy celkem	13 074 731	13 385 733
<b>Náklady:</b>		
Náklady na nakoupené služby	-6 549 493	-7 527 046
Odpisy	-2 060 362	-2 061 542
Nákup energie	-1 261 026	-1 129 704
Osobní náklady	-926 017	-763 016
Opravy a údržba	-448 771	-433 016
Ostatní provozní výnosy / (náklady), netto	-252 443	-143 906
Náklady celkem	-11 498 112	-12 058 230
<b>Ostatní náklady a výnosy:</b>		
Výnosové úroky	20 323	32 026
Nákladové úroky, bez kapitálových úroků	-8 161	-8 226
Kurzové zisky / (ztráty), netto	-3 098	3 502
Ostatní finanční náklady, netto	1 496	-5 854
Ostatní výnosy / (náklady) celkem, netto	10 560	21 448
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>1 587 179</b>	<b>1 348 951</b>
Daň z příjmů	-379 589	-317 883
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>1 207 590</b>	<b>1 031 068</b>
<b>Zisk po zdanění na akcii (Kč/ks)</b>		
Základní	6,8	5,8
Zředěný	6,8	5,8
<b>Průměrný počet vydaných akcií (v ks)</b>		
Základní	178 557 333	178 557 333
Zředěný	178 557 333	178 557 333

**VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (v tis. Kč)**

	od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015	od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014
<b>Provozní činnost:</b>		
Zisk před zdaněním	1 587 179	1 348 951
Úpravy o nepeněžní operace:		
Odpisy	2 060 362	2 061 542
Změna stavu opravných položek	0	-2 751
Nákladové a výnosové úroky, netto	-12 162	-23 800
Kurzové (zisky) / ztráty, netto	-22 984	-9 046
Změna pracovního kapitálu:		
Pohledávky a ostatní oběžná aktiva (+snížení/-zvýšení)	-191 130	120 700
Zásoby (-zvýšení)	-1 092	-24 288
Závazky, ostatní krátkodobé závazky a závazky za zaměstnanci (+zvýšení)	121 450	247 940
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	3 541 623	3 719 248
Zaplacená daň z příjmů	-91 611	-388 890



Čistý peněžní tok z provozní činnosti	3 450 012	3 330 358
<b>Investiční činnost:</b>		
Výdaje na pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	-5 265 474	-5 251 973
Pořízení dceřiných podniků, bez nakoupených peněžních prostředků	-	-21 694
Výdaje na pořízení dlouhodobého finančního majetku	-9 551	-3 781
Příjmy z prodeje dlouhodobého finančního majetku	-	-
Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-8 161	-8 226
Přijaté úroky	20 323	32 026
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	-5 262 863	-5 253 648
<b>Finanční činnost:</b>		
Čerpání úvěrů a půjček	4 000 000	1 000 000
Splácení úvěrů a půjček	-877 267	-877 267
Změna dlouhodobých přijatých záloh	-55 000	50 000
Vyplacené dividendy	-900 000	-10 000
<b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>	<b>2 277 733</b>	<b>162 733</b>
<b>Čistý přírůstek / (úbytek) peněžních prostředků a ekvivalentů</b>	<b>464 882</b>	<b>-1 760 557</b>
<b>Vliv směnných kurzů na peněžní prostředky a ekvivalenty</b>	<b>9 501</b>	<b>10 534</b>
<b>Peněžní prostředky a ekvivalenty na počátku období</b>	<b>2 049 076</b>	<b>3 799 099</b>
<b>Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci období</b>	<b>2 523 459</b>	<b>2 049 076</b>
<b>Dodatečné informace k výkazu o peněžních tocích:</b>		
<b>Celkové zaplacené úroky</b>	<b>-35 553</b>	<b>-27 021</b>

### 13. ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY

Po dobu platnosti tohoto Prospektu jsou níže uvedené dokumenty, společně s dalšími dokumenty, na které se tento Prospekt případně odvolává (včetně všech případných zpráv, pošty a jiných dokumentů, historických finančních údajů, ocenění a prohlášení vypracovaných znalcem na žádost Emitenta), na požádání bezplatně k dispozici v běžné pracovní době od 9.00 do 14.00 hod. u Emitenta na adrese sídla Emitenta, Elektrárenská 774/2, 101 52 Praha 10, Česká republika:

- zakladatelská listina a stanovy Emitenta,
- zpráva nezávislého auditora a konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok končící 31. 12. 2014 a
- zpráva nezávislého auditora a konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok končící 31. 12. 2015.

Po dobu, po kterou zůstane Emise nesplacena, budou shora uvedené výkazy Emitenta k dispozici též v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta [www.ceps.cz](http://www.ceps.cz), v sekci *O společnosti* → *Hospodářské výsledky* → *Emise dluhopisů*.

Historické údaje ČEPS Invest za každý ze dvou roků předcházejících uveřejnění tohoto Prospektu jsou k dispozici k nahlédnutí v sídle ČEPS Invest.



## IX. ZDANÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ESKÉ REPUBLICCE

*Budoucím nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci o daňových a devizově právních důsledcích koupě, prodeje a držby Dluhopisů a přijímání plateb úroků z Dluhopisů podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a v zemích, v nichž jsou 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 ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění (**Zákon o daních z příjmů**) a zákona č. 219/1995 Sb., devizový zákon, v platném znění (**Devizový zákon**) a souvisejících právních předpisů účinných ke dni vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaných českými správními úřady a jinými státními orgány a známých Emitentovi ke dni vyhotovení tohoto Prospektu. Veškeré informace uvedené níže se mohou měnit v závislosti na změnách v příslušných právních předpisech nebo jejich výkladu, které mohou nastat po tomto datu.*

*V případě změny příslušných právních předpisů nebo jejich výkladu v oblasti zdaňování Dluhopisů oproti režimu uvedenému níže bude Emitent povinen postupovat podle takového nového režimu. Pokud bude Emitent na základě změny právních předpisů nebo jejich výkladu povinen provést srážky nebo odvody daně z příjmů z Dluhopisů, nevznikne Emitentovi v souvislosti s provedením takových 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).*

*V následujícím shrnutí se předpokládá, že osoba, které je vyplácen jakýkoli příjem v souvislosti s Dluhopisy, je skutečným vlastníkem takového příjmu, tj. např. nejde o agenta, zástupce nebo depozitáře, kteří přijímají takové platby na účet jiné osoby.*

### 1. ÚROK

Úrok (zahrnující též výnos ve formě rozdílu mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisu vyplácenou při splatnosti Dluhopisu nebo mezi cenou Dluhopisu při jeho předčasném zpětném odkupu a jeho nižším emisním kurzem, **úrok**) vyplácený fyzické osobě podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně činí 15 %. Pokud však je příjemcem úroku fyzická osoba, která není českým daňovým rezidentem, nevlastní Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenou platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně 35 % (nevztahuje se na výnos ve formě rozdílu mezi cenou Dluhopisu vyplácenou při předčasném zpětném odkupu Dluhopisu a jeho nižším emisním kurzem). V případě fyzických osob, které jsou českými daňovými rezidenty, představuje výše uvedená srážka daně konečné zdanění úroku v České republice. V případě fyzických osob, které jsou rezidenty jiného státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor a rozhodnou se zahrnout úrok do daňového přiznání v České republice, představuje výše uvedená srážka daně zálohu na daň (nevztahuje se na výnos ve formě rozdílu mezi cenou Dluhopisu vyplácenou při předčasném zpětném odkupu Dluhopisu a jeho nižším emisním kurzem). Fyzická osoba podnikající v České republice prostřednictvím stále provozovny je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání.

Úrok (na rozdíl od fyzických osob se u poplatníků daně z příjmů právnických osob za úrok nepovažuje rozdíl mezi cenou Dluhopisu při jeho předčasném zpětném odkupu a jeho nižším emisním kurzem) vyplácený poplatníkovi daně z příjmů právnických osob, který je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem, ale vlastní Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice, nepodléhá srážkové dani a tvoří součást obecného základu daně a podléhá dani z příjmů právnických osob



v sazbě 19 %. Úrok vyplácený poplatníkovi daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem a zároveň nevlastní Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně činí 15 %. Pokud však je příjemcem úroku poplatník daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem, nevlastní Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu, se kterým 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 35 %. V případě poplatníků daně z příjmů právnických osob, kteří jsou rezidenty jiného státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor, nevlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stálé provozovny a rozhodnou se zahrnout úrok do daňového přiznání v České republice, představuje výše uvedená srážka daně zálohu na daň. V případě, že úrok plyne české stálé provozovně poplatníka daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem a který zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor, je Emitent povinen při výplatě srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu. Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost příjemce úroku v České republice za splněnou uskutečněním srážky podle předchozí věty. Poplatník daně z příjmů právnických osob podnikající v České republice prostřednictvím stálé provozovny je obecně povinen podat v České republice daňové přiznání a případně sražené zajištění daně se započítává na celkovou daňovou povinnost.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroků rezidentem, může zdanění úroku (včetně příjmu fyzické osoby ze zpětného odkupu Dluhopisu před jeho splatností) v České republice vyloučit nebo snížit sazbu daně, zpravidla za předpokladu, že příjem není přičitatelný stálé provozovně, kterou má příjemce v České republice. 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 příjmu skutečně vztahuje, zejména že příjemce příjmu je daňovým rezidentem v příslušném státě a že je jeho skutečným vlastníkem. Plátce příjmu nebo platební zprostředkovatel mohou 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) 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.

## **2. ZISKY/ZTRÁTY Z PRODEJE**

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem, ale buď vlastní (prodává) Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, anebo jí příjem z prodeje Dluhopisů plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem, nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají srážkové dani, zahrnují se do obecného základu daně a podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 % a, pokud jsou realizovány v rámci podnikatelské činnosti fyzické osoby, která Dluhopisy prodává, případně též solidárněmu 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 z podnikání a jiné samostatné výdělečné činnosti v příslušném zdaňovacím období, a částkou 48násobku průměrné mzdy (1.296.288 Kč pro rok 2016). 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 zdanitelných zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započíst.

Zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, jsou u fyzických osob obecně osvobozeny od daně, pokud úhrn příjmů z prodeje všech cenných papírů a příjmů z podílů připadající na podílový list při zrušení podílového fondu nepřesáhne ve zdaňovacím období částku 100.000 Kč. Dále jsou zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, u fyzických osob obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi nabytím a prodejem Dluhopisů uplyne doba alespoň 3 let



(toto osvobození se nevztahuje na příjem z budoucího úplatného převodu uskutečněného v době do 3 let od nabytí).

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované poplatníkem daně z příjmů právnických osob, který je českým daňovým rezidentem, anebo který není českým daňovým rezidentem, ale buď vlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stálé provozovny, anebo mu příjem z prodeje Dluhopisů plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem, nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob a podléhají dani v sazbě 19 %. Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u těchto osob obecně daňově uznatelné (podle některých výkladů nejsou tyto ztráty uznatelné u poplatníků daně z příjmů právnických osob, kteří jsou českými daňovými nerezidenty a kteří nevedou účetnictví podle českých účetních předpisů).

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou nebo poplatníkem daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem, nevlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stálé provozovny a příjem z prodeje Dluhopisů mu neplyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem, nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají v České republice zdanění.

V případě prodeje Dluhopisů fyzickou osobou nebo poplatníkem daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem a současně není daňovým rezidentem členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem, nebo kupujícímu, který není českým daňovým rezidentem a který zároveň podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny, které je úhrada přiřazena, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny Dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z této kupní ceny Dluhopisů. Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost poplatníka (prodávajícího) uskutečněním srážky podle předchozí věty za splněnou.

Prodávající, kterému plyne příjem z prodeje Dluhopisů zdanitelný v České republice, je obecně povinen podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na jeho celkovou daňovou povinnost.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je prodávající vlastník Dluhopisů rezidentem, může zdanění zisků z prodeje Dluhopisů v České republice vyloučit, včetně zajištění daně, zpravidla za předpokladu, že nevlastní Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice. 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, zejména potvrzením zahraničního správce daně o tom, že prodávající je daňovým rezidentem v příslušném státě, a potvrzením o tom, že prodávající je skutečným vlastníkem příjmu z prodeje.

### 3. DEVIZOVÁ REGULACE

Dluhopisy nejsou zahraničními cennými papíry ve smyslu zákona č. 219/1995 Sb., devizového zákona, ve znění pozdějších předpisů (**Devizový zákon**). Jejich vydávání, a nabývání tudíž není v České republice předmětem devizové regulace.

Vláda České republiky však podle Devizového zákona může vyhlásit nouzový stav v devizovém hospodářství při nepříznivém vývoji platební bilance, který bezprostředně a vážně ohrožuje platební schopnost vůči zahraničí nebo vnitřní měnovou rovnováhu České republiky. Nouzový stav v devizovém hospodářství nastává dnem, v němž jej vláda vyhlásí oznámením v hromadných sdělovacích prostředcích. Je-li vládou České republiky vyhlášen nouzový stav v devizovém hospodářství, platby v cizích měnách či obecně do zahraničí, mezibankovní převody peněžních prostředků ze zahraničí do České republiky nebo prodej cenných papírů (včetně Dluhopisů) do zahraničí může být omezen po dobu trvání nouzového stavu (jehož délka nepřekročí tři měsíce).



## X. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZK V I EMITENTOVÍ

*Informace uvedené v této kapitole jsou předloženy jen jako všeobecné informace pro charakteristiku právní situace a byly získány z veřejně přístupných dokumentů. Emitent ani jeho poradci nedávají žádné prohlášení týkající se přesnosti nebo úplnosti informací zde uvedených. Potenciální nabyvatelé jakýchkoli Dluhopisů by se neměli výhradně spoléhat na informace zde uvedené a doporučuje se jim posoudit se svými právními poradci otázky vymáhání soukromoprávních nároků vůči Emitentovi v každém příslušném státě.*

### 1. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVÍ

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 zákonem č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu soukromém, v platném znění (**ZMPS**).

Podle ZMPS nelze rozhodnutí soudů cizího státu a rozhodnutí úřadů cizího státu o právech a povinnostech, o kterých by podle jejich soukromoprávní povahy rozhodovaly v České republice soudy, stejně jako cizí soudní smíry a cizí notářské a jiné veřejné listiny v těchto věcech (společně dále pro účely tohoto odstavce také jen **cizí rozhodnutí**), uznat a vykonat, jestliže (i) věc náleží do výlučné pravomoci českých soudů, nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, kdyby se ustanovení o příslušnosti českých soudů použilo na posouzení pravomoci cizího orgánu, ledaže se účastník řízení, proti němuž cizí rozhodnutí směřuje, pravomoci cizího orgánu dobrovolně podrobil; nebo (ii) o témže právním poměru se vede řízení u českého soudu a toto řízení bylo zahájeno dříve, než bylo zahájeno řízení v cizině, v němž bylo vydáno rozhodnutí, jehož uznání se navrhuje; nebo (iii) o témže právním poměru bylo českým soudem vydáno pravomocné rozhodnutí, nebo bylo-li v České republice již uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; nebo (iv) účastníku řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla odňata postupem cizího orgánu možnost řádně se účastnit řízení, zejména nebylo-li mu doručeno předvolání nebo návrh na zahájení řízení; nebo (v) uznání by se zjevně přičilo veřejnému pořádku; nebo (vi) není zaručena vzájemnost uznávání a výkonu rozhodnutí (vzájemnost se nevyžaduje, nesměruje-li cizí rozhodnutí proti občanovi České republiky nebo právnické osobě se sídlem v České republice). K překážkám uvedeným pod body (ii) až (iv) výše v tomto odstavci se však přihlédne, jen jestliže se jich dovolá účastník řízení, vůči němuž má být cizí rozhodnutí uznáno, ledaže je existence překážky (ii) nebo (iii) orgánu rozhodujícímu o uznání jinak známa.

Ministerstvo spravedlnosti ČR může po dohodě s Ministerstvem zahraničních věcí ČR a jinými příslušnými ministerstvy učinit prohlášení o vzájemnosti ze strany cizího státu. Takové prohlášení je pro soudy České republiky a jiné státní orgány závazné. Pokud toto prohlášení o vzájemnosti není vydáno vůči určité zemi, neznamená to automaticky, že vzájemnost neexistuje. Uznání vzájemnosti v takových případech bude záležet na faktické situaci uznávání rozhodnutí orgánů České republiky v dané zemi. ZMPS nestanoví, že sdělení Ministerstva spravedlnosti o vzájemnosti ze strany cizího státu je závazné pro soudy a jiné státní orgány. Soud k němu tak přihlédne jako ke každému jinému důkazu.

V souvislosti s členstvím České republiky v EU je v České republice přímo aplikovatelné nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1215/2012 ze dne 12. prosince 2012 o příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech. Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice.



## **XI. VŠEOBECNÉ INFORMACE**

### **1. INTERNÍ SCHVÁLENÍ EMISE EMITENTEM**

Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím dozorčí rady Emitenta ze dne 15. června 2016.

### **2. SCHVÁLENÍ PROSPEKTU ČESKOU NÁRODNÍ BANKOU**

Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2016/112407/CNB/570 ke sp. zn.: S-Sp-2016/00042/CNB/572 z 27. září 2016, které nabylo právní moci 28. září 2016.

### **3. PRÁVNÍ PŘEDPISY UPRAVUJÍCÍ VYDÁNÍ DLUHOPISŮ**

Dluhopisy jsou vydávány na základě Zákona o dluhopisech, Zákona o podnikání na kapitálovém trhu a Nařízení o prospektu.

### **4. ŽÁDNÁ VÝZNAMNÁ ZMĚNA**

V období od poslední auditované účetní závěrky Emitenta do dne vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Emitenta či Skupiny ani k významným změnám finanční nebo obchodní situace Emitenta či Skupiny, které by byly v souvislosti s Emisí nebo nabídkou Dluhopisů podstatné, vyjma níže uvedených skutečností:

Výplata dividend za rok 2015 byla uskutečněna v červenci 2016 ve výši 600 mil. Kč.

Za období pokryté historickými finančními údaji uvedenými v tomto Prospektu ani od data poslední auditované účetní závěrky do dne vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné události specifické pro Emitenta či Skupinu, která by měla nebo mohla mít podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta či Skupiny.

### **5. ÚDAJE OD TŘETÍCH STRAN**

Emitent potvrzuje, že pokud informace v tomto Prospektu či inkorporované do tohoto Prospektu formou odkazu pocházejí od třetí strany, byly tyto informace přesně reprodukovány a podle vědomí Emitenta v míře, ve které je schopen to zjistit z informací zveřejněných touto třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné informace byly nepřesné nebo zavádějící.

### **6. SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ**

Emitent prohlašuje, že s výjimkami uvedenými v tomto Prospektu v sekci „*Významné spory*“ není a v předešlých 12 měsících nebyl účastníkem žádného správního, soudního ani rozhodčího řízení, které by mohlo mít anebo mělo vliv na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta a/nebo Skupiny.

### **7. SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC, POJMŮ A ZKRATEK**

**CZK** či **Kč** či **Česká koruna** znamená korunu českou, zákonnou měnu České republiky.

**Energetický zákon** znamená zákon č. 458/2000 Sb., o podmínkách podnikání a výkonu státní správy v energetických odvětvích a o změně některých zákonů (energetický zákon).

**ERÚ** znamená Energetický regulační úřad.

**EUR** či **euro** znamená jednotnou měnu Evropské unie.

**Skupina** znamená Emitenta a ČEPS Invest.

**VVN** znamená velmi vysoké napětí.

**ZVN** znamená zvlášť vysoké napětí.



## **ADRESY**

### **EMITENT**

ČEPS, a.s.  
Elektrárenská 774/2  
101 52 Praha 10  
Česká republika

### **MANAŽER EMISE**

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

### **ADMINISTRÁTOR EMISE**

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

### **KOTAČNÍ AGENT**

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

### **PRÁVNÍ PORADCE MANAŽERA EMISE**

Allen & Overy (Czech Republic) LLP, organizační složka  
V Celnici 1031/4  
110 00 Praha 1  
Česká republika

### **AUDITOR EMITENTA**

Deloitte Audit s.r.o.  
Karolinská 654/2  
186 00 Praha 8  
Česká republika



TATO STRANA BYLA ÚMYSLNĚ PONECHÁNA PRÁZDNÁ