



ENERGETICKÝ A PRŮMYSLOVÝ HOLDING

EPH Financing CZ, a.s.

Prospekt pro dluhopisy s pohyblivým úrokovým výnosem v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 3 000 000 000 Kč s možností navýšení celkové jmenovité hodnoty až do 4 500 000 000 Kč splatné v roce 2022 ISIN CZ0003519407

Tento dokument představuje prospekt cenného papíru (dále jen "**Prospekt**") vypracovaný pro dluhopisy s pohyblivým úrokovým výnosem v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 3 000 000 000 Kč (slovy: tři miliardy korun českých), s možností navýšení až do celkové jmenovité hodnoty 4 500 000 000 Kč (čtyři miliardy a pět set milionů korun českých), se splatností v roce 2022, vydávaných společností EPH Financing CZ, a.s. založenou a existující podle českého práva, se sídlem Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, IČO: 043 02 575, zapsanou pod sp. zn. B 20854 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**Emitent**" a dluhopisy dále jen "**Dluhopisy**" nebo "**Emise**").

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

Datum emise Dluhopisů bylo stanoveno na 16. 7. 2018. Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově k 16. 7. 2022. Prvním dnem výplaty úrokového výnosu je 16. 1. 2019.

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

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

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

Za dluhy Emitenta z Dluhopisů se ve formě finanční záruky podle českého práva zaručila společnost Energetický a průmyslový holding, a.s., založená a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 283 56 250, zapsaná pod sp. zn. B 21747 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**EPH**" nebo "**Ručitel**").

Tento Prospekt byl vypracován a uveřejněn pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů v Praze, a.s. (dále jen "**BCPP**"). Prospekt byl schválen rozhodnutím České národní banky (dále jen "**ČNB**") č. j. 2018/085999/CNB/570 ke spis. zn. S-Sp-2018/00033/CNB/572 ze dne 10. 7. 2018, které nabylo právní moci dne 12. 7. 2018. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru ČNB osvědčuje, že schválený prospekt obsahuje údaje požadované zákonem nezbytné k tomu, aby investor mohl učinit rozhodnutí, zda cenný papír nabude či nikoli. ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci emitenta a schválením prospektu negarantuje budoucí ziskovost emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu cenného papíru.

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

Centrální depozitář cenných papírů, a.s. (dále jen "**Centrální depozitář**") přidělil Dluhopisům kód ISIN CZ0003519407.

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

Tento Prospekt byl vypracován dne 4. 7. 2018.

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

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

Hlavní spoluzájemci

Československá obchodní banka, a. s.

Komerční banka, a.s.

[TATO STRANA JE ZÁMĚRNĚ PONECHÁNA PRÁZDNÁ]

I. DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

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

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

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

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

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

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

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

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

Prospekt (včetně jeho případných dodatků) je dále všem zájemcům k dispozici bezplatně k nahlédnutí v Určené provozovně Administrátora v pracovní dny v průběhu běžné pracovní doby od 9:00 do 16:00 hod.

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

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

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

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

OBSAH

I.	DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ	4
II.	RIZIKOVÉ FAKTORY	7
	1. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVĚ	7
	2. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K RUČITELI A SKUPINĚ EPH	8
	3. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K DLUHOPISŮM	38
III.	EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ	42
IV.	ZÁJEM OSOB ZŮČASTNĚNÝCH NA EMISI; POUŽITÍ VÝNOSŮ Z EMISE	65
V.	VYDÁNÍ DLUHOPISŮ A PŘIJETÍ NA REGULOVANÝ TRH	66
	1. OBECNÉ INFORMACE O VYDÁNÍ DLUHOPISŮ	66
	2. OMEZENÍ, TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A NABÍDKY A PRODEJE DLUHOPISŮ	66
	3. PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ	67
VI.	INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM	68
VII.	ODPOVĚDNÉ OSOBY	69
VIII.	INFORMACE O EMITENTOVĚ	70
	1. OPRÁVNĚNÍ AUDITÓŘI	70
	2. RIZIKOVÉ FAKTORY	70
	3. ÚDAJE O EMITENTOVĚ	70
	4. PŘEHLED PODNIKÁNÍ	71
	5. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI	71
	6. INFORMACE O TRENDĚCH	71
	7. PROGNOZY NEBO ODHADY ZISKU	72
	8. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY	72
	9. JEDINÝ AKCIONÁŘ	78
	10. FINANČNÍ INFORMACE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA ..	78
	11. VÝZNAMNÉ SMLOUVY	82
IX.	INFORMACE O RUČITELI	83
	1. OPRÁVNĚNÍ AUDITÓŘI	83
	2. RIZIKOVÉ FAKTORY	83
	3. ÚDAJE O RUČITELI	83
	4. PŘEHLED PODNIKÁNÍ	85
	5. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI	89
	6. INFORMACE O TRENDĚCH	128
	7. PROGNOZY NEBO ODHADY ZISKU	129
	8. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY	129
	9. FINANČNÍ INFORMACE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH RUČITELE ..	131
	10. VÝZNAMNÉ SMLOUVY	140
X.	ÚDAJE TŘETÍCH STRAN A DOKUMENTY K NAHLÉDNUTÍ; ÚDAJE KONTROLOVANÉ AUDITOREM	143
	1. ÚDAJE TŘETÍCH STRAN	143
	2. DOKUMENTY K NAHLÉDNUTÍ	143
	3. INFORMACE UVEDENÉ V PROSPEKTU, KTERÉ BYLY KONTROLOVÁNY AUDITOREM	143
XI.	ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE	144
XII.	VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVĚ	147
XIII.	NĚKTERÉ DEFINICE	148
XIV.	VŠEOBECNÉ INFORMACE	153

II. RIZIKOVÉ FAKTORY

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

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

1. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVÍ

Vzhledem k postavení Emitenta ve Skupině EPH působí na Emitenta též všechna rizika, kterým čelí Ručitel a Skupina EPH, jež jsou specifikovaná v kapitole 2 ("Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a Skupině EPH") tohoto dokumentu. Z pohledu Emitenta existují zejména následující rizikové faktory, které mohou mít negativní vliv na jeho finanční a ekonomickou situaci, podnikatelskou činnost a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů:

(a) ***Riziko spojené s podnikáním Emitenta; závislost Emitenta na Skupině EPH může negativně ovlivnit schopnost Emitenta splatit své dluhy***

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

(b) ***Rizika technologické infrastruktury***

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

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

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

(d) ***Riziko změny akcionářské struktury***

Navzdory tomu, že Emitent si není vědom plánů na změnu své akcionářské struktury, v případě nečekaných událostí může dojít ke změně akcionáře nebo k tomu, že Emitent bude mít více akcionářů. Tímto může dojít ke změně kontroly a úpravě obchodní strategie Emitenta. Změna strategie Emitenta může mít následně negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů.

2. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K RUČITELI A SKUPINĚ EPH

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

Rizika spojená s podnikáním Skupiny EPH

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

Skupina EPH působí primárně ve Slovenské republice (32 % z celkových konsolidovaných tržeb v roce 2017) a v České republice (16 % z celkových konsolidovaných tržeb v roce 2017). Ekonomické aktivity Skupiny EPH jsou tedy z významné části koncentrovány na tzv. "Emerging markets" – rozvíjejících se trzích. Tyto trhy s sebou nesou vyšší míru rizika v porovnání s vyspělejšími rozvinutými trhy, včetně možných právních, ekonomických a politických rizik. Nepříznivý vývoj v České a Slovenské republice nebo na jiných rozvíjejících se trzích by mohl mít negativní vliv na Skupinu EPH a v konečném důsledku také negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele splnit své ručiteléské povinnosti ze Záruky.

Právní infrastruktura a úroveň vymahatelnosti práva na Slovensku a v České republice jsou méně rozvinuté ve srovnání s některými západoevropskými zeměmi. Za určitých okolností se může přihodit, že nebude možné vymáhat smluvní či jiné povinnosti v rozumném časovém horizontu nebo vůbec. Ačkoliv se instituce a právní a regulační systémy charakteristické pro parlamentní demokracie rozvinuly v obou zemích, nedostatek institucionální historie zůstává problémem. Výsledkem je, že změny vládních politik a regulace a rozpočtových pravidel jsou spíše méně předvídatelné než v zemích s více rozvinutým demokratickým systémem. Nedostatečné právní jistoty a nemožnost získat efektivní právní ochranu v rozumném časovém horizontu nebo vůbec by mohly mít závažný nepříznivý účinek na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

Skupina EPH působí též na trhu Spojeného království Velké Británie a Severního Irsku, a je tedy vystavena riziku tzv. Brexitu, tedy vystoupení Spojeného království z EU. V současné době není známa podoba dohody Spojeného království a EU o dalším společném fungování, čímž dopad Brexitu na Skupinu EPH nelze zatím celkově vyhodnotit. Nejistota se týká především důsledků v oblasti směnných kurzů, regulačního prostředí, celkové ekonomické pozice Spojeného království a inflace či jejich očekávání. Případný propad směnných kurzů může mít negativní dopad na hodnotu investic Skupiny EPH, stejně tak může negativně ovlivnit některé nákladové položky především v souvislosti s obstaráváním paliva, případně emisních povolenek. Brexit může výrazně zvýšit kreditní riziko Spojeného království v souvislosti s *Contract for Difference* na elektrárně Lynemouth. Inflace ve Spojeném království, která může být případným Brexitem ovlivněna, je významným faktorem ovlivňujícím hodnotu uvedeného kontraktu. Případný Brexit může mít závažný nepříznivý účinek na aktivity Skupiny EPH ve Spojeném království a také na finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

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

Provozní a finanční činnost Skupiny EPH je závislá na ekonomické situaci v zemích, ve kterých působí. Během posledního ekonomického poklesu zaznamenala Skupina EPH snížení poptávky po elektrické energii, teple i plynu, což negativně ovlivnilo výsledky Skupiny EPH. Podobně by i ekonomický pokles v budoucnosti mohl mít negativní vliv na odvětví energetiky jako celek, odvětví teplárenství a distribuce a přepravy plynu.

S poklesem poptávky na trhu mohou rovněž klesnout některé tržní ceny, jako například velkoobchodní ceny elektrické energie. Kromě toho rozsáhlá základna dlouhodobého hmotného majetku Skupiny EPH může zkomplikovat možnost pružně snížit fixní náklady, pokud nečekaně klesne poptávka po produktech Skupiny EPH, nebo pokud bude Skupina EPH nucena snižovat ceny. Proto mohou být jakékoliv kroky, které Skupina EPH podnikne jako reakci na takovýto pokles poptávky nebo snížení cen, příliš pomalé nebo jiným způsobem nedostatečné k tomu, aby zabránily bezprostřednímu poklesu tržeb nebo příjmů Skupiny EPH, což bude mít za následek nepříznivý dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

- (c) ***Poruchy, havárie, plánované nebo neplánované odstávky, opravy kvůli údržbě a modernizaci, jakož i přírodní katastrofy, selhání zařízení a lidského faktoru, projevy protestu veřejnosti (demonstrace), sabotáže nebo teroristické činy na zařízeních Skupiny EPH mohou způsobit zdržení nebo přerušeni činnosti provozoven Skupiny EPH, zvýšit kapitálové výdaje, poškodit činnost a reputaci Skupiny EPH nebo způsobit značnou škodu na životním prostředí.***

V teplárnách a elektrárnách vlastněných Skupinou EPH, platformách pro obchodování s energií, větrných a solárních elektrárnách a zařízeních na výrobu bioplynu, distribuční infrastruktury (včetně přenosových soustav, které námi nejsou provozovány nebo ovládány), důlních zařízeních, závodech na zpracování uhelného prachu a výrobu briket, plynárenské přepravní sítě, plynárenské distribuční sítě nebo zásobníkových systémech a našich informačních systémech na řízení těchto zařízení může dojít k selhání, haváriím, neplánovaným odstávkám, omezením kapacity, systémovým ztrátám, porušení bezpečnosti nebo fyzickému poškození v důsledku přírodních katastrof (například nepříznivého počasí, bouřek, záplav, požárů, výbuchů, sesuvů půdy, přetrhnutí svahu nebo zemětřesení) k lidským chybám, počítačovým virům, přerušení dodávky paliva, trestným činům (například sabotáž či teroristický útok), zákonem povolených protestů (například demonstrací), neplánovaných technických poruch zařízení zákazníků nebo zařízení provozovaných třetími stranami a jiným katastrofickým událostem.

Opravy jakéhokoliv fyzického poškození zařízení ve vlastnictví Skupiny EPH mohou být nákladné a případné výpadky mohou Skupině EPH způsobit ztrátu výnosů, protože Skupina EPH nebude schopna plnit dodávky odběratelům.

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

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

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

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

Některé činnosti Skupiny EPH ovlivňují změny celkových povětrnostních podmínek a neobvyklé modely počasí. Prognózy prodeje tepla, elektrické energie a spotřeby plynu, připravované Skupinou EPH, vychází z normálního počasí, které představuje dlouhodobý historický průměr. I když zohledňujeme možné odchylky od normálního počasí a možné dopady na zařízení Skupiny EPH a na činnost Skupiny EPH, neexistuje žádná záruka, že takovéto plánování může zabránit negativním dopadům na činnost Skupiny EPH. Všeobecně platí, že poptávka po elektrické energii dosahuje špičku v zimě i v létě, poptávka po teple dosahuje špičku v zimě a spotřeba plynu je všeobecně vyšší v podzimních a zimních měsících (od října až do března) a nižší poptávka je v průběhu teplejších měsíců od dubna až do září.

V důsledku těchto sezónních trendů jsou prodej a provozní výsledky vyšší v prvním a čtvrtém čtvrtletí a nižší v druhém a třetím čtvrtletí. Prodej a provozní výsledky mohou být negativně ovlivněny obdobími neobvykle teplého počasí během podzimních a zimních měsíců. Když jsou zimy teplejší nebo léta chladnější, než se očekávalo, obvykle je poptávka po elektrické energii (a v zimě poptávka po teple a plynu) nižší, což má oproti prognóze za následek nižší poptávku po teple, elektrické energii, plynu vyrobeném Skupinou EPH a také po uhlí, jelikož Skupina EPH dodává hnědé uhlí elektrárnám a teplárnám. Vzhledem k tomu, že zejména v Německu jsou obnovitelné zdroje energie zvýhodněny, a to i prostřednictvím práv prioritních dodávek elektrické energie do přenosové soustavy, zajišťují již dnes velkou část dodávek elektrické energie na území Německa. V minulosti zvýšení výroby energie z obnovitelných zdrojů obvykle vedlo - a i v budoucnosti může vést - k poklesu množství energie dodávané do sítě německými hnědouhelnými elektrárnami a odběrateli Skupiny EPH (hnědouhelnými elektrárnami). Jelikož těžba a prodej hnědého uhlí společnostmi ze Skupiny EPH závisí na objemech nakupovaných místními odběrateli (elektrárnami), mohly by mít výrazné odchylky od normálního počasí v

místech, kde působí někteří z odběratelů tepla, elektrické energie nebo hnědého uhlí Skupiny EPH, negativní dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Skupina EPH očekává, že i v budoucnosti budou pokračovat sezónní a klimatické výkyvy s vlivem na v prodej a provozní výsledky.

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

Skupina EPH provádí pravidelné odstávky některých technologických celků (nebo jejich částí) vznikají jí náklady v souvislosti s revizemi, údržbou nebo opravami. Kromě těchto pravidelných plánovaných odstávek mohou být společnosti Skupiny EPH nuceny nečekaně odstavit všechna svá zařízení nebo jejich část. Kromě toho se může frekvence jejich pravidelných plánovaných odstávek v budoucnosti zvýšit například v důsledku přísnějších vládních nařízení. Skupina EPH nedokáže s jistotou předvídat načasování nebo důsledky těchto výpadků.

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

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

Při obvyklém provádění obchodní činnosti je Skupina EPH vystavena riziku přerušování dodávek uhlí, plynu, elektřiny nebo jiných surovin a dopravy. Výrobní podniky Skupiny EPH jsou závislé na včasných dodávkách dostatečných objemů surovin, a proto jsou citlivé na změny v dodávkách těchto surovin, zejména paliva pro elektrárny Skupiny EPH.

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

Vzhledem k tomu, že například kvalita hnědého uhlí, které Skupina EPH může dostat od jiných dodavatelů, se může lišit od hnědého uhlí, které Skupina EPH v současné době používá, může být nutná úprava elektráren ve vlastnictví Skupiny EPH, aby mohly spalovat jiný druh hnědého uhlí, což si vyžádá další investiční náklady. Kromě toho poloha případných alternativních zdrojů by mohla znamenat, že přeprava hnědého uhlí z těchto dolů do jiných elektráren bude dražší, než jaké jsou současné běžné náklady na dopravu. Přejít na jiný druh hnědého uhlí může mít za následek snížení instalovaného výkonu a vyšší emise SO_x elektráren ve vlastnictví Skupiny EPH, což by mohlo mít negativní vliv na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Aby mohla Skupina EPH vykonávat činnost a realizovat svůj podnikatelský plán, Skupina EPH je všeobecně dále závislá na zajištění určitých služeb externími dodavateli a konzultanty (např. řízení projektů, strojírenství, stavebnictví, provoz a údržba, návrh a plánování procesů a doprava).

Jakákoliv omezení nebo zhoršení situace nebo zvýšení nákladů v souvislosti s dohodami s externími dodavateli by mohly mít negativní dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

(g) *Schopnost Skupiny EPH dodávat elektřinu je závislá na přepravních a distribučních systémech, přičemž se Skupina EPH spoléhá na třetí osoby.*

Přeprava a distribuce elektřiny z elektráren Skupiny EPH a dodavatelská obchodní činnost Skupiny EPH je závislá na infrastruktuře elektrických přenosových soustav v zemích, kde Skupina EPH působí. Skupina EPH nemá nad provozem těchto elektrických přenosových soustav žádnou kontrolu a musí spoléhat na nezávislé třetí osoby, které provozují tyto soustavy.

Například v České republice je elektrická přenosová soustava provozována na dvou úrovních - přenosová soustava je provozována společností ČEPS, a.s., státem vlastněným provozovatelem přenosové soustavy (TSO), a

místní distribuční soustavy jsou provozovány v jednotlivých krajích jednou ze společností ČEZ Distribuce, a.s., E.ON Distribuce a.s. nebo PRE Distribuce, a.s.

Jakékoli výpadky těchto soustav nebo snížení dostupné kapacity, mj. v důsledku přetížení soustavy, přírodních katastrof, nedostatečné údržby či rozvoje, by mohly znemožnit Skupině EPH distribuovat elektřinu ze svých elektráren konečným zákazníkům. Navíc podle zákona č. 458/2000 Sb., o podmínkách podnikání a o výkonu státní správy v energetických odvětvích ("český Energetický zákon"), jsou provozovatelé přenosové soustavy odpovědní za bezpečnost a spolehlivost elektrizační soustavy a jsou povinni vyrovnávat rozdíly mezi výrobou a spotřebou. Proto je-li bezpečnost nebo spolehlivost přenosové soustavy ohrožena, zejména v případě jejího zahlcení, jsou provozovatelé přenosových soustav povinni provést nápravná opatření ve vztahu k soustavě nebo na trhu, včetně změn ve stávajících dodávkách elektřiny do soustavy, v její přepravě nebo výstupu ze soustavy. V rámci toho se mohou provozovatelé přenosové soustavy rozhodnout dočasně odpojit elektrárny od soustavy, aby snížili či zabránili přepětí. V takovém případě by konvenční elektrárny byly odpojeny jako první. Následně by se odpojily kogenerační elektrárny a elektrárny na obnovitelné zdroje. Skupina EPH by neměla nárok na náhradu od provozovatele přenosové soustavy za ztráty vzniklé následkem těchto opatření. Vzhledem k tomu, že v České republice i jinde v Evropě rychle narůstá výroba elektřiny z obnovitelných zdrojů a kombinovaná výroba tepla a elektřiny a kapacita přenosových a distribučních soustav není často dostatečně rozšiřována k odčerpání tohoto nárůstu, dochází ke zvyšování rizika přepětí soustavy a následné regulaci vstupní kapacity elektřiny z konvenčních elektráren v určitých hodinách, včetně hñědouhelných a černouhelných elektráren.

Jakékoli výpadky v přenosové soustavě nebo odpojení jedné nebo více elektráren Skupiny EPH by mohlo mít nepříznivý dopad na její prodej elektřiny, což by mohlo mít závažný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky.

(h) Skupina EPH může v budoucnu uskutečnit významné akvizice, což představuje riziko toho, že se jí nemusí podařit úspěšně integrovat a řídit nabyté subjekty a že se podniku nemusí podařit realizovat předpokládané synergie, možnosti růstu a další očekávané přínosy nebo že v důsledku těchto přírůstků nebo akvizic mohou vzniknout neočekávané náklady.

Skupina EPH může v budoucnu uskutečnit určité akvizice. Nelze zaručit, že plány na expanzi nebudou mít negativní dopad na stávající podniky. Kromě toho veškeré budoucí akvizice podniků nebo zařízení by mohly představovat řadu dodatečných rizik, včetně problémů s účinnou integrací podniků, neschopností udržet si klíčové obchodní vztahy z doby před akvizicí, zvýšených provozních nákladů, vystavení neočekávaným závazkům a obtížím s realizací plánovaných zvýšení efektivity, synergií a úspor nákladů, přičemž každý z uvedených faktorů může mít významný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky činností, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

Kromě toho získané podniky nemusí dosáhnout úrovně výnosů, zisku nebo produktivity, které Skupina EPH očekává, nebo nemusí mít takovou výkonnost, jak Skupina EPH očekává. Skupina EPH si nemůže být jistá, že minulé nebo budoucí akvizice budou přispívat k růstu výnosů nebo jinak splňovat provozní nebo strategická očekávání. Nebude-li Skupina EPH schopna úspěšně začlenit a/nebo řídit kteroukoli získanou společností a její příslušné zaměstnance, nemusí transakce dosáhnout žádoucí výhody. Některé z nových akvizic mohou představovat vystavení novým rizikům nebo větším rizikům, než jsou ta, kterým Skupina EPH momentálně čelí, jako například zvýšená citlivost vůči velkoobchodním cenám elektřiny po významném nákupu elektrárny fungující primárně v kondenzačním režimu. Je možné, že Skupina EPH nebude schopna tato rizika řídit a pozornost vedení se může ubírat jiným směrem, než jsou aktuální podnikatelské zájmy. Jakýkoli výskyt uvedených rizik by mohl mít nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

Po uskutečnění akvizice může Skupina EPH rovněž odhalit určité skutečnosti, které před akvizicí nepředpokládala. Skupina EPH může mít omezenou dobu nebo omezený přístup k cílové společnosti a k jejím výkazům, a nemusí být vždy schopna provést před uskutečněním akvizice dostatečnou hloubkovou prověrku, což jí může znemožnit zjistit hodnotu nebo dosáhnout strategického cíle, který u této investice očekávala, nebo může mít za následek potřebu nepředvídaných kapitálových výdajů.

(i) Změny regulovaných tarifů nebo zavedení nových povinností platit regulované tarify by mohly představovat závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční postavení, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

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

Skupiny EPH v oblasti distribuce plynu a elektřiny, které jsou provozovány zejména společnostmi Stredoslovenská distribučná, a.s. ("SSD") a SPP - distribúcia, a.s. ("SPPD"). V případě dodávek plynu a elektřiny společností Stredoslovenská energetika, a.s. ("SSE") je regulována cena pouze vůči domácnostem a malým a středním podnikům. Stanovení výše tarifů může být ovlivněno mnoha faktory, mimo jiné přístupem regulátora k ocenění regulované základny aktiv ("*Regulatory asset base*") a k určování uznatelných provozních nákladů. Neexistuje záruka, že regulované tarify stanové ÚRSO budou dostatečné, aby pokryly budoucí provozní náklady a budoucí rozvojové investice do infrastruktury SPPD a SSE a jejich dceřiných společností (dále též "**Skupina SSE**").

Podstatná část tržeb z prodeje teplárenských podniků závisí na regulovaných sazbách. Český Energetický regulační úřad ("ERÚ") vydává cenová rozhodnutí, která stanoví povinné pokyny platné pro výpočet cen tepla. Tyto sazby jsou tvořeny (i) ekonomicky odůvodněnými náklady na výrobu a distribuci tepla, (ii) přiměřeným ziskem a (iii) DPH. ERÚ dále stanoví limitní cenu tepla, která umožňuje dceřiným společnostem Ručitele stanovit vlastní cenu tepla s tím, že musí být nižší než limitní cena a musí se držet zásad kalkulace. ERÚ má však rovněž právo zpětně zkoumat činnost výrobce tepla za předchozích 5 let, co se týče mechanismu stanovení cen, který daný subjekt používá. Jestliže není subjekt schopen plně doložit použitý cenový mechanismus, může ERÚ uložit značně vysoké pokuty, což by mohlo mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční postavení, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH. Skutečnost, že cenu tepla nestanoví ERÚ jako fixní jednotkovou částku, vyvolává u provozovatelů určitou nejistotu, protože existuje možnost, že ERÚ bude považovat kalkulaci provedenou provozovatelem za nesprávnou.

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

Každá provozní společnost Skupiny EPH vyžaduje administrativní povolení nebo oprávnění v zemi, kde působí. Proces získávání a obnovování těchto povolení nebo oprávnění může být časově náročný a komplikovaný a může zahrnovat i vynaložení významných částek v souvislosti s interními i externími náklady na přihlášení do procesu získání nebo obnovování těchto povolení a také v souvislosti s investicemi spojenými s instalací nezbytných zařízení a vybavení. Udržování a získávání potřebných povolení a oprávnění může být nákladné a může představovat významné břemeno pro provozní společnosti. Zatímco provozní společnosti dosud neměly obtíže získávat a udržet administrativní povolení a oprávnění, neexistuje záruka, že obtíže nemohou vzniknout, pokud země, kde provozní společnosti působí, nebo EU představí nové postupy pro udělování povolení a oprávnění. Případné významné náklady a obtíže obecně se získáním povolení a oprávnění by mohly mít závažný nepříznivý účinek na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

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

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

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

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

Kromě toho jsou společnosti Skupiny EPH povinny získat oprávnění k těžbě konkrétních uhelných ložisek. I když jsou držitelé oprávnění vykonávat těžební činnost a koncesí k těžebním oblastem, které pokrývají všechna ložiska hnědého uhlí a které uvádí jako rezervy a zdroje, každé dva roky musí žádat o zvláštní povolení k výkonu

činnosti. I když v minulosti tyto společnosti v Německu neměly problémy získat takovéto zvláštní povolení, toto se může v budoucnosti změnit, což by mohlo mít negativní vliv na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

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

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

- nastavování cen pro distribuci plynu, tepla a elektřiny, a také pro přepravu plynu;
- požadavky na povolení a oprávnění a omezení platná pro užívání pozemků;
- neoprávněné zisky z prodeje elektřiny a tepla;
- zdraví a bezpečnost zaměstnanců;
- omezení transakcí propojených v sektoru kombinované výroby tepla a elektřiny;
- normy kvality ovzduší a limity na vypouštění CO₂ do ovzduší;
- ochrana lidského zdraví, života rostlin a zvířat a prevence znečištění vody a vypouštění materiálů do životního prostředí;
- cíle energetické účinnosti;
- řízení přetížení přenosové soustavy a přístupu do přenosové/distribuční soustavy;
- vyřazení z provozu a provoz určitých elektráren (včetně potenciálních povinností pokračovat v provozu a zákazů vyřazení určitých elektráren z provozu);
- podpora obnovitelné energie a/nebo kombinované výroby tepla a elektřiny, včetně nákladů vycházejících z mechanismů sdíleného břemene;
- využívání a zavádění CCS technologie (zachycování a skladování uhlíku);
- podpora výstavby nových elektráren;
- dodávky a obchod s energií a energetickými deriváty;
- ustanovení o bezpečnosti dodávek a stabilitě přenosových soustav; a
- daňové zákony.

Náklady, závazky a požadavky spojené s těmito a jinými zákony a předpisy mohou být rozsáhlé a mohou potenciálně zdržet zahájení nebo pokračování výroby elektřiny a tepla a distribuci elektřiny. Nedodržení těchto předpisů může mít za následek správní, občanskoprávní a trestní postih, příkaz k náhradě nákladů na vyčištění a uvedení míst do původního stavu a zřízení zadržovacích práv, vydání předběžných opatření k omezení či zastavení provozu, pozastavení platnosti nebo odebrání povolení a uložení jiných donucovacích opatření, která by mohla mít za následek omezení výroby v podnicích Skupiny EPH. Skupině by také mohly vzniknout náklady a závazky v důsledku žalob o náhradu škody na majetku nebo na zdraví osob, způsobené činností Skupiny EPH. Skupina EPH musí odškodnit zaměstnance za pracovní úrazy.

Navíc je Stredoslovenská distribučná, a.s. (SSD), dceřiná společnost SSE, jako PDS povinná nakupovat elektřinu z obnovitelných zdrojů energie za regulované ceny, které jsou vyšší než ceny tržní. PDS mají obdržet náhradu za pobídkové platby, které hradí prostřednictvím sazeb za systémové služby ("SSS"), inkasovaných od konečných spotřebitelů elektřiny. V současné době předpis stanoví, že veškeré náklady PDS spojené s podporou obnovitelných zdrojů energie budou kompenzovány a jakýkoli záporný rozdíl mezi náklady PDS na povinný odkup cen elektřiny z obnovitelných zdrojů energie a výnosy ze systémových služeb by měl být zohledněn při stanovování nových sazeb tak, aby byly tyto náhrady poskytnuty během dvou let. Vzhledem k tomu, že náhrady mají podobu sazeb placených PDS, které jsou založeny na předpokládaných objemech distribuce, jakýkoli rozdíl mezi skutečnými a předpokládanými objemy by měl dopad na sazbu náhrad. SSD v minulosti zažila nerovnováhu mezi náklady vzniklými výkupem obnovitelné energie a obdrženými tarifními platbami, což bylo částečně následkem neadekvátních odhadů ÚRSO. Velké objemy výroby ze solárních zdrojů v regionu, kde SSE podniká, které mohou být výsledkem příznivých povětrnostních podmínek nebo nových zařízení, vedou k tomu, že náklady spojené s touto povinností nakupovat obnovitelnou energii obecně převyšují výnosy spojené s tarifní náhradou.

V poslední době tyto objemy rostly pomalejším tempem a od prosince 2013 nebyly do sítě připojeny žádné nové větší obnovitelné zdroje energie, kromě malých zařízení postavených pro vlastní spotřebu.

Navíc se společnosti SSD nemusí dařit dále prodávat nadbytečnou elektřinu za cenu, za níž je povinna ji dále prodávat (za regulovanou cenu za ztráty při distribuci elektřiny), a proto jí mohou vznikat další ztráty, za které nemusí obdržet náhradu. Jakékoli takové zvýšení nerovnováhy plateb nebo ztrátových prodejů elektřiny může mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Dále, vzhledem k tomu, že Skupina EPH obchoduje na finančních a energetických velkoobchodních trzích v Evropě, podléhá rizikům spojeným s regulací trhu s energií v EU, včetně požadavků na úvěrové a hotovostní vypořádání obchodování s komoditami a finančními nástroji. Nařízení EU (EU) č. 1227/2011 o integritě a transparentnosti velkoobchodních trhů s energií ("REMIT"), MiFID II a nařízení o evropské infrastruktuře trhu (EU) č. 648/2012 ("EMIR") a nařízení (EU) č. 596/2014 o zneužívání trhu (nařízení o zneužívání trhu) vyžadují zavedení přísných pravidel pro obchodování s komoditami na velkoobchodních trzích, včetně požadavků na případné hotovostní marže pro všechny obchody, transparentnost a zúčtování transakcí zahrnujících určité energetické deriváty. Změny v požadavcích na úvěrové a hotovostní vypořádání by mohly vyžadovat zveřejnění hotovostního zajištění Skupiny EPH na pokrytí fluktuace tržních cen na trhu velkoobchodních prodejů elektřiny pro účely spotřeby elektřiny, používaného pro zajištění svého generačního portfolia v případě zvýšení cen energie. Vzhledem k vysokému objemu obchodování Skupiny EPH s energií a volatilitě cen energií může být Skupina EPH povinna mít dostatečnou likviditu k plnění obchodních závazků, které mohou být obtížně kryty.

Náklady, závazky a požadavky spojené s těmito právními předpisy mohou být rozsáhlé a mohou potenciálně oddálit zahájení nebo pokračování ve výrobě energie a tepla a distribuce energie. Skupina EPH je rovněž vystavena riziku novelizace těchto právních předpisů, jakož i změnám v jejich interpretaci. Jejich nedodržení může mít za následek správní, občanské a trestní sankce, ukládání poplatků na vyčištění a rekultivaci pozemků a věcných břemen, vydávání příkazů k omezení nebo ukončení provozu, pozastavení nebo zrušení povolení a další podobná opatření které by mohly mít za následek omezení výroby Skupiny EPH. Skupině mohou vzniknout také náklady a závazky vyplývající z nároků na majetkovou újmu nebo zranění osob vyplývajících z činností Skupiny EPH. Skupina musí zaměstnancům kompenzovat pracovní úrazy.

Dále v roce 2016 zveřejnila Evropská komise pro Energetickou unii balíček ustanovení nazvaných "Čistá energie pro všechny Evropany", známý také jako zimní balíček. Zimní balíček představuje soubor legislativních návrhů zahrnujících několik směrnic, nařízení a rozhodnutí, jejichž uplatňování může významně ovlivnit odvětví plynárenství včetně SPPD. Cílem zimního balíčku je dosáhnout tří cílů: (i) zajištění energetické účinnosti, (ii) dosažení světové vedoucí pozice zemí EU v oblasti energie z obnovitelných zdrojů, a (iii) poskytnutí spravedlivých podmínek pro spotřebitele. Zimní balíček je v současné době nastaven na zvýšení podílu obnovitelných zdrojů z 20 % v roce 2020 na 27 % v roce 2030 a zvýšení energetické účinnosti o 30 % v roce 2030. Cíl energetické účinnosti, cíl pro sdílení energie z obnovitelných zdrojů a zimní balíček obecně směřují k dosažení nízkouhlíkového hospodářství a snížení emisí v souladu s cíli EU o emisích o 20 % v roce 2020 na 80 % v roce 2050. Úspěšné dosažení těchto cílů může vést ke snížení příjmů a / nebo obrátů SPPD, což by mohlo nepříznivě ovlivnit podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

(m) Činnost Skupiny EPH podléhá striktním předpisům o ochraně životního prostředí, a o ochraně zdraví a bezpečnosti a vymáhání takových předpisů, jejich dodržování nebo závazky, které z nich vyplývají, mohou vyžadovat významné výdaje, které mohou mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Na činnosti Skupiny EPH se vztahuje široká škála požadavků na ochranu životního prostředí v zemích, kde společnost působí, a v Evropské unii, včetně těch, které upravují uvolňování a emise znečišťujících látek, řízení a likvidaci nebezpečných látek, úklid kontaminovaných míst a zdraví a bezpečnost při práci. Na Skupinu EPH se například vztahují předpisy, které stanoví striktní standardy pro CO₂, oxidy síry ("SO_x"), oxidy dusíku ("NO_x"), oxid uhelnatý (CO) a emise pevných částic, které mohou omezit možnosti Skupiny EPH dodávat dodatečnou elektřinu a teplo, nebo od ní mohou vyžadovat, aby změnila své stávající činnosti, a zvýšit její náklady na podnikání. V důsledku porušení závazků vyplývajících z požadavků na ochranu životního prostředí může Skupina EPH rovněž vynaložit značné náklady, včetně pokut nebo sankcí podle občanského nebo trestního práva, náklady na náhradu škod na životním prostředí, na rekultivační povinnosti, mohou jí být odebrána oprávnění související s životním prostředím nebo může dojít k dočasnému nebo trvalému uzavření jejích závodů.

Požadavky na ochranu životního prostředí hrají rovněž úlohu při vývoji nových projektů a pokračování výstavby stávajících projektů. Zejména české a slovenské a obecně evropské předpisy na ochranu životního prostředí jsou v posledních letech stále striktnější, zejména v souvislosti se schvalováním nových projektů, a tento trend může pokračovat. Dopad nových projektů na životní prostředí rovněž vyvolává zájem veřejnosti a může se stát předmětem politických úvah a soudních sporů, nad nimiž Skupina EPH nemá kontrolu.

Kromě toho může být Skupina EPH odpovědná za škody způsobené její činností na nemovitostech ve vlastnictví třetích osob a může od ní být ze zákona vyžadováno vytvořit a udržovat rezervy na potenciální závazky z těchto škod. Provozy Skupiny EPH mohou rovněž zvyšovat hladinu hluku a mít negativní dopad na kvalitu vzduchu způsobený emisemi a prašností, což může mít přímý negativní dopad na obydlené oblasti v bezprostřední blízkosti těchto provozů. To může vést ke stížnostem, k soudním žalobám nebo k uložení správních opatření.

Odpovědnost Skupiny EPH za nároky související s dopadem na životní prostředí nebo se znečištěním nebezpečnými látkami může být společná a nerozdílná, takže Skupina EPH může být považována za odpovědnou za více než za svůj podíl na nákladech na rekultivaci nebo na náhradu škody, nebo dokonce za veškeré takové náklady. Vůči Skupině EPH občas byly a v budoucnu mohou být vzneseny nároky a uloženy povinnosti v souvislosti se znečištěním v jejich objektech a v jiných zařízeních, hlavně v souvislosti s odstraňováním půdy jako součásti odkrývky.

Budoucí změny zákonů na ochranu životního prostředí nebo v jejich výkladu, včetně nových nebo přísnějších požadavků ohledně vzdušných emisí a emisí odpadních vod, nové nebo přísnější předpisy nebo dohody o změně klimatu nebo změny v uplatňování, výkladu nebo vymáhání stávajících požadavků mohou mít za následek podstatně vyšší provozní náklady a náklady na dodržování předpisů, a stanovit podmínky, které omezí činnost Skupiny EPH.

(n) ***Skupina EPH je vystavena riziku změn v Evropského systému obchodování s emisními povolenkami (EU ETS) a potenciálně také jiných národních nebo regionálních předpisů o regulaci emisí CO₂, ve způsobu přidělování emisních povolenek, včetně podmínek souvisejících s bezplatným přidělením a s přidělováním emisních povolenek, stejně tak jako kolísání tržních cen emisních povolenek, které Skupina EPH potřebuje získat.***

Od 1. 1. 2013 začala Skupina EPH nakupovat emisní povolenky na trhu a podíl emisních povolenek, které bude potřebovat kupovat, se bude v průběhu času zvyšovat s tím, jak budou dostupné bezplatné povolenky postupně eliminovány. Navíc Skupina EPH předpokládá, že s tím, jak se počet povolenek bude během příslušných období platnosti výjimky postupně snižovat, budou se i postupně zvyšovat ceny povolenek na trhu. Následkem toho zůstává přidělování povolenek Skupině EPH nejisté a její náklady se mohou výrazně zvýšit, což by mohlo mít závažný nepříznivý vliv na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky. Navíc bude Skupina EPH více vystavena rizikům spojeným s kolísáním cen emisních povolenek. Od začátku roku 2018 registrovaly ceny emisních povolenek značný nárůst z 7,83 EUR za povolenku na přibližně 16,25 EUR ke konci května 2018¹. Kromě toho může být tržní cena emisních povolenek ovlivněna vnějšími zásahy. Například Komise přijala Nařízení Komise (EU) č. 176/2014, které vstoupilo v platnost dne 27. února 2014, a které odložilo ("odložilo na konec období") dražbu 900 mil. povolenek, které měly být původně přiděleny v letech 2014-2016 na roky 2019-2020. Nadto bude muset být celkový limit EU ETS nejspíš ještě více snížen v souvislosti s cílem 40% snížení skleníkových plynů v EU pod úroveň z roku 1990 do roku 2030 tak, jak je stanoveno v politickém rámci pro klima a energii pro období od roku 2020 do roku 2030, který Evropská komise v lednu 2014 navrhla Evropskému parlamentu a Evropské Radě ("Návrh klimaticko-energetického rámce do roku 2030"). Pro dosažení tohoto cíle bude nejspíš muset být limit každoročně snížen o 2,2 % počínaje rokem 2021, v porovnání se současnými 1,74 %. Očekává se, že budou další podrobnosti obsaženy v budoucí legislativě, která zavádí Návrh klimaticko-energetického rámce do roku 2030. Soustavné snižování přidělů emisních povolenek v celé Evropské unii, potenciálně větší snížení přidělů emisních povolenek oproti stávajícímu systému v následném období přidělování, jakékoli zvýšení cen emisních povolenek, jakož i další opatření, která budou přijata za účelem dosažení předpokládaného snížení emisí podle Pařížské dohody, mohou vést k podstatnému zvýšení variabilních výrobních nákladů, které způsobí ztrátu konkurenceschopnosti ceny elektřiny a tepla nabízeného Skupinou EPH, což by mohlo mít závažný nepříznivý vliv na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky.

(o) ***Skupina EPH nemá kontrolu nad bezpečností a provozním fungováním národních registrů emisních povolenek v Evropě.***

Skupina EPH vlastní významný objem emisních povolenek, které jsou registrovány jako nehmotné aktivum u národních operátorů v rámci EU. Národní registry emisních povolenek jsou provozovány nezávislými vládními institucemi a jsou řízeny právem EU. Skupina EPH nemá kontrolu ani vliv na bezpečnost ani provozní fungování těchto národních registrů. Finanční hodnota nehmotných aktiv registrovaných u národních operátorů je značná a změna v množství emisních povolenek, s kterými může Skupina EPH nakládat, nebo neautorizovaný transfer příslušných registrů další straně by mohlo závažný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

¹ Cena k 29. 5. 2018; zdroj: Markets Insider.

http://markets.businessinsider.com/commodities/historical-prices/co2-emissionsrechte/euro/1.1.2018_30.5.2018

- (p) ***Určitá ustanovení v některých smlouvách Skupiny EPH o dodávkách a nákupech komodit mohou být důvodem prověřování antimonopolními a jinými regulačními orgány a vést k zvýšenému dohledu ze strany regulačních orgánů.***

Smlouvy, na základě nichž Skupina EPH dodává nebo nakupuje elektřinu, teplo, plyn, uhlí nebo jiné komodity obsahují ustanovení o dlouhodobosti nebo o exkluzivitě, což může podle zákonů EU a podle českých a slovenských zákonů o ochraně hospodářské soutěže vyvolat obavy z narušení soutěže. Dlouhodobé smlouvy o dodávkách komodit, zejména výhradní smlouvy nebo ty, podle nichž zákazník nakupuje značnou část své celkové poptávky, byly v minulosti předmětem šetření ze strany soutěžních orgánů a soudů v Německu. Určitá ustanovení, zejména doložky o exkluzivitě a určité mechanismy stanovení cen, byly prohlášeny za neslučitelné se soutěžním právem. K potenciálním právním rizikům patří prohlášení určitých ustanovení smluv za neplatné, zejména co se týče ustanovení o exkluzivitě, o dlouhodobých závazcích, o cenách a cenových úpravách, neplatnosti celé smlouvy, nařízení uzavřít dodatky ke smlouvám a správních pokut. Tato rizika mohou být navíc dále zhoršena při změně nebo zpřísnění obecných standardů aplikovaných soutěžními orgány. Jakékoli takové právní důsledky by mohly mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

- (q) ***Skupina EPH se účastní společných podniků, ve kterých udělila ochranná práva menšinovým vlastníkům, nebo jinak drží podíly v subjektech, ve kterých vlastní méně než většinu hlasovacích práv nebo které neřídí a může se v budoucnu účastnit dalších takových ujednání.***

Skupina EPH má uzavřeny určité smlouvy o společných podnicích, ve kterých udělila ochranná práva menšinovým vlastníkům, nebo jinak drží podíly v subjektech, ve kterých vlastní méně než většinu hlasovacích práv nebo které neřídí, ani jinak neovládá. V těchto případech Skupina EPH závisí na schválení určitých záležitostí ze strany partnerů ve společných podnicích, nebo může také záviset na partnerech společných podniků, kteří budou provozovat tyto subjekty a nemusí mít úroveň zkušeností, odborných znalostí, lidských zdrojů, managementu nebo jiných faktorů, potřebných pro optimální provoz těchto subjektů. Souhlas těchto partnerů může být pro Skupinu EPH rovněž nezbytný k dosažení výplaty finančních prostředků z projektů nebo subjektů, nebo na transfer jejich účastí v projektech nebo subjektech. Kromě toho jsou některé společné podniky, do nichž Skupina EPH vstoupila, drženy veřejným subjektem, např. Slovenskou republikou, nebo jinými subjekty se zájmy, které se liší od zájmů Skupiny EPH. Tyto veřejné subjekty nebo jiní partneři v společných podnicích mohou mít rozdílné a někdy protichůdné zájmy, které nemusí být vždy založeny pouze na čistě komerčních úvahách. Skupina EPH proto čelí riziku, že činnosti a řízení jakýchkoliv společných podniků nebo subjektů, ve kterých má účast společně s těmito subjekty, mohou být nepříznivě ovlivněny politickými úvahami. Jakýkoliv výskyt těchto rizik by mohl mít nepříznivý vliv na úspěch dohody o společném podniku nebo na účast Skupiny EPH v něm, a tedy i na podnikání, finanční situaci, výsledky činností, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

Skupina EPH může rovněž uzavřít v budoucnu další dohody o společných podnicích a tyto investice do společných podniků mohou zahrnovat i značné peněžité investice, vydání záruk nebo podstatnou zadluženost.

- (r) ***Skupina EPH podléhá zdanění v několika daňových jurisdikcích.***

Ačkoli se podstatná část podniků Skupiny EPH nachází v České a ve Slovenské republice, podléhá Skupina EPH daňovým zákonům v několika dalších jurisdikcích. Na Ručitele a/nebo na kteroukoli z jeho dceřiných společností lze pohlížet jako na rezidenta pro daňové účely a/nebo může jinak podléhat dani v jiných jurisdikcích než v té, kde vznikla. Účinek uplatňování daňových zákonů více jurisdikcí, včetně uplatnění nebo neuplatnění daňových smluv uzavřených příslušnými zeměmi, a/nebo změny výkladu ze strany příslušných daňových orgánů by mohlo přinést za určitých okolností protichůdné výsledky a související daňové povinnosti pro Skupinu EPH a mohlo by mít významný nepříznivý dopad na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky.

- (s) ***Skupina EPH čelí rizikům plynoucím z daňových pozic, které zaujala v rámci svého provozu.***

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

Vzhledem k tomu, že Skupina EPH je vertikálně integrovaná, uzavírá a bude uzavírat velké množství transakcí se spojenými osobami napříč různými daňovými jurisdikcemi. Tyto transakce se specificky vztahují např. k nákupu

a prodeji paliv, elektřiny, plynu, emisních povolenek a/nebo poskytování různých služeb. Přestože se Skupina EPH snaží pečlivě dodržovat princip běžných tržních podmínek a cen obvyklých, nemůže Skupina EPH vyloučit rozporování cen u transakcí se spojenými osobami ze strany správce daně.

Správce daně (v jakékoliv příslušné daňové jurisdikci) může zpochybnit ceny nebo úrokové sazby aplikované Skupinou EPH, i kteroukoliv její dceřinou společností s tím, že jsou nižší nebo vyšší než by odpovídalo principu tržního odstupu a cen obvyklých, a mohou tedy ve výsledku vést k nižším daňovým nákladům, anebo vyšším zdanitelným výnosům. Toto se může týkat zejména transakcí, u kterých nelze jednoznačně či dostatečně přesně stanovit tržní cenu, nebo které jsou citlivé na dynamické změny trhu ovlivňující výpočet ceny (např. prodejní cena plynu, tepla, elektřiny, surovin).

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

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

Daňové předpisy a jejich interpretace se mohou v čase měnit, a to případně i se zpětnou účinností. Významné daňové spory se správci daně, změny daňového postavení společností Skupiny EPH nebo změny v daňové legislativě nebo jejím rozsahu nebo výkladu by také mohly mít vliv na provozní činnost, provozní výsledky a finanční výkonnost provozních dceřiných společností, a proto i Skupiny EPH.

Slovenská republika v minulých letech zavedla novou povinnost ve formě zvláštního odvodu pro podniky ve vybraných regulovaných odvětvích, včetně energetiky. Zvláštní odvod je splatný jakýmkoliv regulovaným podnikem, jehož tržby přesahují 3 miliony EUR za dané účetní období. Základem pro výpočet zvláštního odvodu je finanční výsledek (zisk) za příslušný rok vynásobený specifickým koeficientem (vypočteným jako poměr mezi výnosy z regulovaných činností a celkovými výnosy). Odvod je splatný měsíčně. Současná sazba zvláštního odvodu je 0,00726, přičemž tato sazba bude s účinností od 1. 1. 2019 snížena na 0,00545, a dále s účinností od 1. 1. 2021 na 0,00363. V důsledku této sazby vznikly v roce 2017 Skupině EPH náklady na tento zvláštní odvod ve výši 77 milionů EUR. Přestože slovenská vláda v současné době nenavrhuje změny zvláštního odvodu, nelze vyloučit, že dojde k jeho dalším změnám (včetně zvýšení sazby nebo úpravy základu pro jeho výpočet), což by mohlo mít nepříznivý vliv na provozní činnost, provozní výsledky a finanční výkonnost dotčených provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i na Skupinu EPH jako celek.

Vedle zvláštního odvodu ve Slovenské republice se Skupiny EPH týká taktéž zvláštní odvod pro energetické společnosti (výroba, obchod a distribuce elektřiny a plynu a těžba) zavedený v Maďarsku na základě zákonné úpravy z roku 2008 (*évi LXVII. törvény a távhőszolgáltatás versenyképesebbé tételéről*). Příslušný zákon měl být původně v platnosti pouze po přechodné období do roku 2010, nicméně jeho účinnost byla prodloužena a s jeho platností a účinností se počítá také do budoucna.

Sazba tohoto zvláštního odvodu je od roku 2013 stanovena ve výši 31%. Vzhledem k tomu, že daňová povinnost se týká pouze výroby elektřiny a obchodování s elektřinou a plynem, společnosti Skupiny EPH jsou dotčeny tímto zvláštním odvodem pouze částečně, protože pouze část jejich příjmů se týká obchodování s elektřinou, plynem a/nebo výrobou elektřiny. V roce 2017 vznikly Skupině EPH z titulu tohoto zvláštního odvodu náklady výši 2 miliony EUR.

Kromě toho Skupina EPH zaznamenala možné opomenutí podání oznámení k dani z převodu nemovitostí v souvislosti s vnitroskupinovou reorganizací znamenající možné nezaplacení daně v Německu v roce 2014. V roce 2017 proto Skupina EPH vytvořila v účetní závěrce za rok končící 31. prosincem 2017 rezervu ve výši 5 mil. EUR. V lednu roku 2018 Skupina EPH předplatila, a to ještě před tím než k zaplacení dlužné částky vyzvala německá daňová správa, odhadovanou dlužnou daň ve výši 4,4 milionu EUR s cílem minimalizovat výši případných úroků z prodlení. Odhad dlužné daně byl založen na interních výpočtech Skupiny EPH. Vzhledem k tomu, že příslušný správce daně dosud nijak nestanovil částku dlužné daně, je Skupina EPH vystavena riziku, že konečná částka může být vyšší, než byla vypočtena, a na níž Skupina EPH vytvořila rezervu.

(u) *Skupina EPH závisí na dobrých vztazích se svými pracovními silami a jakékoli jejich závažné narušení by mohlo negativně ovlivnit její činnost.*

Mnoho zaměstnanců Skupiny EPH je organizováno v odborech nebo zastoupeno zaměstnaneckými radami a mají určitá vyjednávací nebo jiná práva. Tato zaměstnanecká práva mohou vyžadovat, aby Skupina EPH věnovala podstatný čas a výdaje změnám nebo doplnění pracovních podmínek zaměstnanců. Rady zaměstnanců Skupiny EPH musí například obvykle schvalovat změny pracovních podmínek, včetně platů a zaměstnaneckých požitků.

Jestliže se vztahy Skupiny EPH s jejími pracovníky, se zaměstnaneckými radami nebo s odbory z jakéhokoli důvodu zhorší, mj. jako důsledek změn odměňování nebo jiných změn její politiky nebo postupů, vnímaných negativně zaměstnanci, zaměstnaneckými radami nebo odbory, nebo pokud se Skupině EPH nepodaří uzavřít smlouvy se zaměstnaneckými radami a kolektivní smlouvy s odbory, může dojít k narušení nebo k zastavení práce v příslušných objektech Skupiny EPH, což může mít závažný nepříznivý účinek na dané objekty a na podnikání, finanční situaci, výsledky činností, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

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

Případná povinnost dotovat nebo pracovat jako agent v systému dotací pro obnovitelné zdroje energie bez odpovídající nebo včasné náhrady tarifů by mohla mít významný negativní vliv na provozní výsledky a finanční výkonnost provozních dceřiných společností, a tedy i Skupiny EPH.

(w) ***Změny v politice Evropské unie a jejích členských států týkající se obnovitelné energie, zrychlený posun trhu směrem k obnovitelným zdrojům energie nebo zaměření na zvýšenou energetickou účinnost by mohly mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.***

Odvětví výroby elektřiny v Evropě je silně ovlivněno politikou Evropské unie, uplatněnou v roce 2008 v podobě tzv. Klimatického a energetického balíčku EU za účelem zvýšení podílu elektřiny vyráběné z obnovitelných zdrojů energie. Jednotlivé členské státy mají navíc vlastní politiky v oblasti obnovitelné energie, z nichž některé jsou progresivnější než politika EU. Z důvodu ekonomických pobídek je Skupina EPH fakticky povinna promítnout tyto politiky do své strategie. Podpora obnovitelných zdrojů může rovněž snížit ceny energií, omezit dobu výroby, oslabit stabilitu přenosové a distribuční sítě, způsobovat zahlcení přenosové soustavy, omezit ziskovost distribučních služeb poskytovaných Skupinou EPH, snížit množství elektřiny vyráběné jejími konvenčními elektrárnami a snížit její tržní podíl. Pokračující nebo zvýšená podpora obnovitelných zdrojů energie v Evropské unii, zejména v České republice, Německu a Itálii, může nepříznivě ovlivnit zisk Skupiny EPH z uhelných a plynových elektráren, což by mohlo mít závažný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky.

Dne 4. prosince 2012 vstoupila v platnost Směrnice 2012/27/EU (Směrnice o energetické účinnosti ("EED")), která má za cíl dosáhnout do roku 2020 20% zvýšení energetické účinnosti. Tato směrnice ukládá členským státům povinnost stanovit si národní cíle energetické účinnosti, hlásit Evropské komisi každoročně do 30. dubna počínaje rokem 2013 veškerý pokrok dosažený při plnění těchto cílů, a zavádí povinné plány úspor energie pro podniky veřejných služeb a energetické audity pro velké společnosti, což od těchto společností může vyžadovat podstatné investiční výdaje. EED konstatuje, že vysokoúčinná kombinovaná výroba tepla a elektřiny a dálkové vytápění mají značný potenciál z hlediska úspory primární energie a členské státy by měly provést komplexní posouzení potenciálu vysokoúčinné kombinované výroby elektřiny a tepla a dálkového vytápění. Nová zařízení na výrobu elektřiny a stávající zařízení, která procházejí podstatnou rekonstrukcí nebo jimž jsou prodlužována povolení nebo licence, by měla být – za předpokladu provedení analýzy nákladů a přínosů, z níž vyplývá čistý přínos – vybavena vysokoúčinnými kogeneračními jednotkami umožňujícími zpětné získávání odpadního tepla pocházejícího z výroby elektřiny. EED dále stanoví, že členské státy by měly podněcovat užívání finančních pobídek k prosazování cílů EED. Takové finanční pobídky by mohly zahrnovat finanční příspěvky a pokuty za neplnění některých ustanovení EED, zdroje vyčleněné na energetickou účinnost dle EED ve víceletém finančním rámci, který reguluje roční rozpočet EU, ve Fondu soudržnosti, ve strukturálních fondech a ve Fondu pro rozvoj venkova, a evropské finanční nástroje vytvořené pro tyto účely.

Plnění těchto cílů může vyžadovat od Skupiny EPH značné investiční výdaje. To by mohlo mít závažný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky.

(x) ***Závislost Ručitele na příjmech od dceřiných společností***

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

(y) Ručitel poskytl ručení jiným společností

Ručitel v rámci svého podnikání, jako mateřská společnost Skupiny EPH, poskytuje ručení za dluhy společností ve Skupině EPH. V případě neschopnosti těchto společností splnit tímto způsobem zajištěné dluhy, je Ručitel povinen tyto dluhy uhradit. K 31. 12. 2017 činil celkový objem záruk a ručení poskytnutých Ručitelem za své dceřiné společnosti přibližně 1 412 mil. EUR. Dále Ručitel garantuje veškeré závazky související s dluhopisy vydanými společnostmi EPH Financing SK, a.s. a EPH Financing CZ, a.s. Výše celkové jmenovité hodnoty vydaných a nesplacených dluhopisů k 31. 12. 2017 byla v přepočtu přibližně 129 mil. EUR v případě EPH Financing SK, a.s., a 235 mil. EUR v případě EPH Financing CZ, a.s.

Existuje i riziko, že pokud bude potřebné zachovat rámec podnikání Ručitele, může celková výše ručení v budoucnosti růst. Případné plnění z titulu poskytnutého ručení může mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele splnit své dluhy z finanční záruky za Dluhopisy.

(z) Riziko likvidity

Riziko likvidity je riziko, že Ručitel nebo Emitent bude čelit problémům při plnění povinností spojené s jeho dluhy, které jsou vypořádány poskytnutím hotovosti nebo jiného finančního aktiva. Jednotlivé společnosti ve Skupině EPH používají různé metody řízení rizika likvidity. Dle auditovaných čísel v individuální účetní závěrce Ručitele za rok 2017, která je součástí konsolidované výroční zprávy Ručitele za toto období, byla ke konci roku 2017 výše krátkodobých pohledávek 18,9 mld. Kč, výše krátkodobých závazků 10,6 mld. Kč a výše peněžních prostředků 0,7 mld. Kč. Dle auditovaných čísel v individuální účetní závěrce Emitenta za rok 2017, která je součástí výroční zprávy Emitenta za toto období, byla ke konci roku 2017 výše krátkodobých aktiv celkem 3 027,6 mil. Kč a výše krátkodobých závazků celkem 3 025,3 mil. Kč.

Vedení Skupiny EPH se zaměřuje na metody, které používají finanční instituce, tj. diverzifikaci zdrojů financování. Tato diverzifikace dává Ručiteli flexibilitu a omezuje jeho závislost na jednom zdroji financování. Riziko likvidity je hodnoceno zejména monitorováním změn ve struktuře financování a jejich srovnáním se strategií řízení rizika likvidity Ručitele. EPH dále jako součást svojí strategie řízení rizika likvidity drží část aktiv ve vysoce likvidních prostředcích.

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

(aa) Kreditní riziko

Kreditní riziko představuje riziko neschopnosti dlužníků Ručitele splatit své dluhy z finančních nebo obchodních vztahů, které může vést k finančním ztrátám. Ručitel vytvořil pravidla, podle kterých je každý nový zákazník požadující produkty/služby přesahující určitý limit (který je založen na velikosti a povaze konkrétního podniku) analyzován individuálním kreditním hodnocením, a to předtím, než jsou nabízeny standardní platební a dodací podmínky Ručitele a Skupiny EPH. Politikou Skupiny EPH je požadovat také odpovídající zajištění, které mají zákazníci poskytnout. Průběžně se sleduje, nakolik je zákazník vystaven úvěrovému riziku. Skupina EPH působí především jako výrobce tepla a elektrické energie a přepravce a distributor plynu, a má tak specifickou strukturu zákazníků. K 31. 12. 2017 byly z celkového objemu finančních aktiv ve výši 1 617 mil. EUR po splatnosti finanční aktiva ve výši 30 mil. EUR. K finančním aktivům po splatnosti byly vytvořeny opravné položky ve výši 23 mil. EUR. a zároveň k finančním aktivům do splatnosti byly vytvořeny opravné položky ve výši 17 mil. EUR. Přibližně 60 % pohledávek po splatnosti, ke kterým nebyla vytvořena opravná položka, bylo po splatnosti méně než 30 dní.

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

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

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

(bb) Riziko kolísání úrokových sazeb

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

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

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

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

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

Finanční výsledky Skupiny EPH mohou být kdykoli závažně nepříznivě ovlivněny kolísáním hodnoty měn (především eura, amerického dolaru, polského zlotého, britské libry a maďarského forintu) ve vztahu k české koruně. Přestože Skupina EPH v současné době vykazuje své výsledky v eurech, realizuje značnou část své obchodní činnosti v českých korunách (z níž nejdůležitější je teplárenství, které je provozováno především v České republice, a prodej elektřiny a plynu konečným zákazníkům v oboru distribuce elektřiny a plynu). Proto je Skupina EPH vystavena rizikům souvisejícím s kolísáním měn. Celá slovenská činnost Skupiny EPH je vedena v eurech a její česká činnost v českých korunách, s výjimkou prodeje elektřiny, koupě emisních povolenek CO₂, některých nákupů uhlí a některých investičních výdajů, které jsou realizovány v eurech. Italské a německé aktivity skupiny jsou vedeny především v eurech, aktivity ve Spojeném království jsou vedeny zejména v britské libře. V eurech je vedena rovněž značná část dluhu Ručitele.

Níže uvedená tabulka představuje finanční aktiva a závazky Skupiny EPH rozdělené podle měn a přepočtené na euro ke dni 31. 12. 2017:

	CZK	USD	EUR	GPB	PLN	HUF	Jiné	Celkem
<i>(v milionech EUR)</i>								
Aktiva								
Peníze a peněžní ekvivalenty	253	3	511	31	5	13	-	816
Vázané zdroje	-	-	-	30	-	1	-	31
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	175	6	762	127	13	20	-	1 103
Finanční nástroje a jiná finanční aktiva	145	-	418	33	72	6	-	674
	573	9	1 691	221	90	40	-	2 624

Podrozvahová aktiva

Obdržené přísliby	-	-	372	-	-	-	-	372
Pohledávky z titulu derivátových transakcí	1 559	8	2 756	437	-	37	-	4 797
	1 559	8	3 128	437	-	37	-	5 169

Závazky

Půjčky a úvěry	317	-	5 803	-	1	-	-	6 121
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	136	14	963	214	13	15	-	1 355
Finanční nástroje a finanční závazky	83	-	31	68	-	-	-	182
	536	14	6 797	282	14	15	-	7 658

Podrozvahová pasiva

Smluvní závazky	-	-	255	-	-	-	-	255
Závazky z titulu derivátových transakcí	1 613	4	2 708	452	4	31	-	4 812
	1 613	4	2 963	452	4	31	-	5 067
Čistý stav měnového rizika	37	(5)	(5 106)	(61)	76	25	--	(5 034)

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

(dd) Provozní dceřiné společnosti Skupiny EPH jsou vystaveny komoditnímu riziku, které by mohlo mít významný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky.

Komoditní riziko, jemuž je Skupina EPH vystavena, je tvořeno hlavně rizikem kolísání cen elektřiny, plynu a emisních povolenek, a to jak na straně nabídky, tak i na straně poptávky. Hlavní komoditní riziko, jemuž je Skupina EPH vystavena, vyplývá z povahy jejích fyzických aktiv, zejména elektráren, a v menší míře z obchodování s majetkovými hodnotami.

Skupina EPH usiluje o omezení rizika kolísání komoditních cen pomocí swapů a jiných druhů derivátů. Skupina EPH řídí rizika komoditních cen související s jejím obchodováním s majetkovými hodnotami zpravidla obchodováním v režimu back-to-back, tj. nákupem komodit na trhu, kde má zákazníky pro nákup komodit. Komoditní deriváty jsou tvořeny především forwardovými smlouvami na nákup nebo prodej elektřiny a swapy souvisejícími s plynem, které jsou zpravidla používány k zajištění komoditní ceny pro činnosti společnosti Eustream, zejména k fixování prodejní ceny nadbytku plynu v naturálních obdrženého od přepravců. Kromě toho Skupina EPH kupuje emisní povolenky na základě forwardových smluv. Pokud jsou na trhu příznivé ceny elektřiny, Skupina EPH se snaží omezit komoditní riziko spojené s výrobou elektřiny zejména ve svých kogeneračních zařízeních tím, že uzavírá forwardové kontrakty na dodávky elektřiny až na dva roky dopředu. Pokud jsou ceny elektřiny nižší, Skupina EPH může preferovat využít svoji flexibilitu danou svými výrobními zařízeními a reagovat na aktuální ceny elektřiny s cílem dosáhnout lepší průměrnou prodejní cenu elektřiny při transakcích na spotovém trhu.

Avšak tyto různorodé nástroje a strategie užívané k zajištění rizik nemusí být účinné. Skupina EPH se v některých případech může rozhodnout nepoužít tyto zajišťovací nástroje nebo je nebude moci použít a i když budou realizovány, nemusí dosáhnout kýžený účinek a mohou mít za následek význačné ztráty. Postupy rizikového řízení, které má Skupina EPH zavedeny, nemusí být vždy uplatňovány nebo nemusí fungovat podle plánu. Zejména v případě, kdy se ceny komodit značně odchyľují od historických cen nebo kdy se kolísání cen odchyľuje od historických norem, ji její systém řízení rizik nemusí chránit před značnými ztrátami. Navíc určité druhy hospodářských zajišťovacích činností nemusí splňovat podmínky pro hedgingové účtování podle účetních standardů, z nichž vychází účetní závěrka Skupiny EPH, což povede ke zvýšené volatilitě jejího hospodářského výsledku. Výskyt kterýchkoli z výše uvedených rizik by mohlo nepříznivě ovlivnit podnikání, finanční situaci, výsledky činností, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

(ee) Pojištění obchodních činností Skupiny EPH nemusí pokrývat její veškerá rizika. Závažné události by mohly mít nepříznivý dopad na její podnikání, finanční situaci, výsledky činností, peněžní toky a výhledy do budoucna.

Skupina EPH spravuje ve svém portfoliu stovky individuálních i skupinových pojistných smluv, na jejichž přípravě spolupracuje téměř výhradně se dvěma pojišťovacími poradci, a to Willis Towers Watson a Renomia. Přestože má Skupina EPH uzavřeno pojištění v souladu s nejvyššími standardy v odvětví, nemůže Ručitel zabezpečit, že takové pojištění bude poskytovat účinné krytí za všech okolností a proti všem rizikům nebo odpovědnosti Skupiny EPH. Náhrada škody nebo nároky třetích osob, proti nimž není Skupina EPH pojištěna (mj. proto, že takové pojištění nelze na pojistném trhu ani sjednat), mohou mít závažný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky.

Rozsah sjednaného pojištění je vždy závislý na povaze rizika a vysoutěžených nákladů na jeho přenos na pojišťovny. Je-li riziko samo o sobě dostatečně diverzifikované, a případné náklady na jeho pojištění příliš vysoké, riziko v takovém případě není vhodné pojišťovat. Příkladem mohou být společnosti Eustream či SPPD, které nesjednávají pojistné krytí proti škodám na potrubí, protože pojištění podle vysoutěžené ceny a případné pravděpodobnosti vzniku škody velkého rozsahu nebylo ekonomicky výhodné. Na druhou stranu jiný plynárenský přepravní majetek, kompresorové stanice a potrubí, které se nachází v kompresorových stanicích, jsou proti škodám pojištěny. Navíc v důsledku rostoucích nákladů na pojištění a změn na pojistném trhu nemusí mít Skupina EPH nadále k dispozici pojištění za podmínek podobných současným podmínkám, nebo jej nemusí mít k dispozici vůbec. Veškeré ztráty, které nejsou kryty pojištěním, mohou mít negativní vliv na finanční výsledky Skupiny EPH. Pojistitelé mohou vůči Skupině EPH vznášet subrogační nároky, které, pokud nejsou kryty jiným pojištěním, mohou mít nepříznivý účinek na její podnikání. I když má Skupina EPH uzavřeno majetkové pojištění svých závodů a přerušení obchodní činnosti, dojde-li k zastavení výroby v kterémkoli z jejích závodů, nemusí pojištění krýt každou nepředvídanou událost a nemusí dostačovat k náhradě všech jeho ušlých výnosů. Navíc se Skupině EPH nemusí podařit uzavřít v budoucnu dostatečné pojištění pro případ přerušení obchodní činnosti podniků za cenu, která je z obchodního hlediska přiměřená, či se jí nemusí podařit uzavřít jakékoliv pojištění. Všechny provozní dceřiné společnosti Skupiny EPH jsou také vystaveny určitému provoznímu riziku v tom smyslu, že nebudou protistranou odškodněny za škody, které by případně taková protistrana způsobila.

(ff) Výsledky vybraných společností jsou sice plně konsolidovány v konsolidované účetní závěrce skupiny EPH, ale Ručitel má menší než 100% obchodní podíl v každém z těchto subjektů.

Finanční výsledky vybraných společností (zejména společnosti SPPI a její dceřiných společností a společnosti SSE a její dceřiných společností ve Skupině EPIF nebo společnosti EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. ve Skupině EPPE) jsou ke dni 31. prosince 2017 plně konsolidovány v konsolidované účetní závěrce Skupiny EPH, ta však vlastní menší než 100% obchodní podíl v těchto společnostech. Výsledky těchto společností jsou plně konsolidovány, protože jde o dceřiné společnosti Ručitele a jsou ovládány Ručitelem. Jelikož jsou tyto výsledky plně konsolidovány, ale Ručitel vlastní menší než 100% obchodní podíl, má Skupina EPH přístup k méně než 100 % EBITDA a čistých aktiv těchto společností.

(gg) Skupina EPH je předmětem různých soudních řízení, která na ni mohou mít závažný nepříznivý vliv, a neexistuje záruka, že rezervy vytvořené Skupinou EPH ve vztahu k takovým řízením budou dostačovat ke krytí potenciálních ztrát.

Ručitel a její provozní dceřiné společnosti jsou předmětem různých civilních, správních nebo rozhodčích řízení. Kromě potenciálního finančního rizika, kterému Skupina EPH může čelit ve vztahu k těmto řízením, může úspěšné i neúspěšné soudní řízení závažným způsobem ovlivnit pověst Skupiny EPH na trhu nebo vztah s odběrateli nebo dodavateli, kteří s ní mohou přestat obchodovat, a z řízení nebo narovnání souvisejícího se soudním sporem mohou vzniknout interní a externí náklady, které nemusí být i v případě úspěchu v řízení zcela nahraditelné, mohou vyžadovat čas vrcholového vedení nebo odčerpat jiné zdroje, které mohou být použity jinde v podnikání Skupiny EPH. Každý z těchto dodatečných důsledků soudního sporu může mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

ERÚ provedl kontrolu cen v PT zaměřenou na ceny tepla účtované zákazníkům v roce 2011 v určitých oblastech, což vedlo ke správním řízením, v němž ERÚ zjistil, že se PT dopustila správního deliktu, neboť její ceny tepla zahrnovaly, mimo jiné, nepřiměřený zisk ve výši cca 100 milionů Kč. V roce 2016 ERÚ nařídil PT, aby provedla nápravné prohlášení na základě kterého, by její zákazníci mohli požadovat náhradu ve výši cca. 100 milionů Kč a dále ERÚ PT nařídila zaplatit pokutu ve stejné výši. PT podala správní žalobu proti tomuto rozhodnutí u Krajského soudu v Brně, který v únoru 2017 pozastavil vykonatelnost rozhodnutí ERÚ, dokud nebude vyhlášeno konečné rozhodnutí v této věci. V roce 2017 vytvořila Skupina EPH v účetní závěrce za rok končící 31. 12. 2017 rezervu ve výši cca. 100 milionů Kč. Kromě kompenzačních plateb, které mohou zákazníci požadovat, nebo pokuty, která má být zaplácena ERÚ, existuje riziko, že PT může podle názoru ERÚ nesprávně vypočítávat a účtovat ceny, což by mohlo v budoucnosti znamenat další pokuty uvalené na PT.

V konsolidované účetní závěrce Ručitele jsou vykázány rezervy vytvořené ve vztahu k určitým konkrétním řízením a Skupina EPH rovněž vede ve svých záznamech rezervy na různá jiná rizika a náklady, především v souvislosti s regulačními spory a spory s místními orgány. Skupina EPH však nevede ve svých záznamech rezervy na všechna soudní, regulační a správní řízení, kterých se Ručitel nebo její provozní dceřiné společnosti účastní nebo jejichž účastníky se mohou stát. Skupina EPH zejména nevykazuje rezervy v případech, v nichž nelze vyčíslit výsledek nebo u kterých Ručitel v současné době očekává, že budou rozhodnuty v její prospěch. Ručitel nemůže v důsledku toho dát žádnou záruku, že jeho rezervy budou dostačovat ke krytí všech částek splatných v souvislosti s takovými řízeními. Nebude-li Ručitel schopen vyčíslit dostatečné rezervy nebo posoudit pravděpodobný výsledek jakéhokoli řízení, mohlo by to mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

(hh) Podstatné závazky Skupiny EPH vyplývající z využívání pákového efektu a z dluhové služby mohou nepříznivě ovlivnit její podnikání a znemožnit jí plnit závazky v souvislosti s její zadlužeností.

Nesplacená zadluženost Skupiny EPH představuje podstatnou částku. Celková výše jejích půjček a úvěrů činila k 31. 12. 2017 částku 6 121 mil. EUR.

Úroveň zadluženosti Skupiny EPH by mohla mít závažné důsledky. Zejména by mohla:

- ztížit její splnění závazků souvisejících se zadlužeností;
- zvýšit její vystavení riziku obecných ekonomických podmínek a podmínek v odvětví a omezit její flexibilitu v reakci na ně;
- požadovat od ní, aby věnovala značnou část svých peněžních toků z provozu úhradě jistiny a úroků ze zadluženosti, a snížila tak disponibilní peněžní toky a omezila možnost získat dodatečné financování pro provozní kapitál, investiční výdaje, akvizice, společné podniky a jiné obecné firemní účely;
- omezit její možnosti vypůjčovat si dodatečné finance a zvýšit náklady na tyto půjčky;
- omezit její strategické akvizice nebo možnost zkoumat obchodní příležitosti;
- omezit její flexibilitu při plánování změn v jejím podnikání nebo reakci na tyto změny a v konkurenčním prostředí a odvětvích, v nichž působí; a
- konkurenčně ji znevýhodnit oproti jejím konkurentům v tom rozsahu, v němž nejsou tak zadluženi nebo v němž mají větší finanční rezervy.

Kterýkoli z těchto nebo jiných faktorů nebo událostí může mít významný nepříznivý dopad na schopnost Skupiny EPH plnit své dluhové závazky, včetně závazků z krátkodobých dluhopisů.

Skupina EPH se může v budoucnu dále podstatným způsobem zadlužit. Přestože ustanovení některých jejích smluv o půjčkách omezují možnost dalšího zadlužení, podléhají tato ustanovení řadě významných výhrad a výjimek a zadluženost, kterou lze získat v souladu s těmito ustanoveními, může za určitých okolností dosáhnout značné výše.

(ii) Na Skupinu EPH se vztahují restriktivní dluhová ujednání, které mohou omezovat její schopnost financovat své budoucí činnosti a potřeby kapitálu, využívat obchodní příležitosti, provádět činnosti a vyhlášovat dividendy.

Ustanovení některých smluv o půjčkách a úvěrech Skupiny EPH obsahují ujednání, která omezují její možnost:

- provádět výplaty dividend a další platby;
- dále se zadlužit;
- uskutečňovat investice nebo hradit další omezené platby;
- převádět nebo prodávat aktiva;
- uzavírat transakce se spřízněnými osobami;
- zřizovat zástavní práva k majetku jako zajištění zadluženosti;
- snižovat hodnotu zajišťovacích nároků; a
- sloučit se nebo spojit se s jinou společností.

Ustanovení smluv o půjčkách zahrnují rovněž řadu dalších souhlasných a negativních ujednání. Všechna tato omezení podléhají výjimkám a výhradám. Úvěrová smlouva EPIF a Úvěrová smlouva JTSD/EPG, stejně jako další úvěrové smlouvy, navíc obsahují ustanovení "Change of control", jejichž aktivace může vést k případu porušení nebo povinnému předčasnému splacení. Stejně tak EPIF, EPE, Eustream a SPPD dluhopisy obsahují ustanovení "Change of control", jejichž aktivace za podmínky, že došlo k poklesu ratingu může vést k povinnému odkupu dluhopisů příslušným emitentem. Tato ujednání vztahující se na Skupinu EPH, mohou omezit její schopnost financovat své budoucí činnosti a kapitálové potřeby, využívat obchodní příležitosti a provádět činnosti, které mohou být v jejím zájmu. Navíc mohou ustanovení některých smluv o půjčkách dceřiných společností omezit výplaty, které tyto společnosti platí Ručiteli, což může následně negativně ovlivnit schopnost Ručitele obsluhovat svou zadluženost a dostát svým případným závazkům ze Záruky.

Rizika spojená s činností Skupiny SPPI

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

Zvýšená míra napětí mezi Ruskem a Ukrajinou, zvýšená vojenská aktivita na hranicích mezi Ruskem a Ukrajinou, připojení Krymu k Rusku a uvalení sankcí, zmrazování aktiv, omezování cestování a některá další opatření proti specifickým ukrajinským a ruským jednotlivcům a některým ruským bankám a ruským společnostem ze strany Spojených států, EU a jiných zemí dosud neměla přímý dopad na provozní činnost provozních dceřiných společností SPPI, ale mohou ho mít v budoucnosti. Tyto události by také mohly vést k výkyvům cen zemního plynu, pokud bude napětí eskalovat, budou uvaleny další sankce, které mají vliv na dlouhodobě udržitelnou dostupnost ruského plynu, nebo pokud bude poptávka po plynu ovlivněna kterýmkoliv z výše uvedených faktorů. V neposlední řadě by krize mohla ovlivnit schopnost Ukrajiny přepravovat plyn do nebo ze sítě Eustream. Budoucí eskalace ukrajinské krize může vést k dalšímu rozšíření sankcí i na některé ruské nebo ukrajinské dodavatele, zákazníky a protistrany společnosti Eustream. To může mít za následek neschopnost sankcionované protistrany řádně splnit své smluvní povinnosti vůči společnosti Eustream, a tak mít nepříznivý vliv na provozní činnost, provozní výsledky a finanční výkonnost dotčených provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i na Skupinu EPH.

Ve Slovenské republice neexistují žádné významné zdroje zemního plynu a Slovenská republika ani nemá předešlou zkušenost s dlouhodobým přerušením dodávky plynu. Pouze v roce 2009 došlo k přerušení toku zemního plynu z Ruska na Ukrajinu na dobu 13 dní, což mělo za následek přerušení dodávky zemního plynu do Slovenské republiky a České republiky. V případě prodlouženého nedostatku plynu, by plyn musel pocházet z jiných státních propojovacích vedení, jako je Česká republika (ze vstupního místa Lanžhotova) a Rakousko (z vstupního místa Baumgarten) a/nebo by musel být využit plyn skladovaný dodavateli v podzemních zásobnících plynu. Dále by přerušení přepravy plynu z Ukrajiny mohlo negativně ovlivnit provoz sítě Eustream, protože část jejich příjmů závisí na obchodních tocích plynu v síti Eustream. Navíc jakákoli eskalace ukrajinské krize může mít za následek zvýšení tlaku dodavatelů na vytvoření alternativních tras, které pak mohou konkurovat společnosti Eustream.

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

Od listopadu 2015 zastavila Ukrajina dovoz plynu z Ruska, což mělo za následek zvýšený dovoz zemního plynu do Ukrajiny z Evropské Unie pomocí reverzního toku, a tak i zvýšení výnosů Eustream. Dne 28. února 2018 stockholmský rozhodčí soud vydal konečné rozhodnutí ve sporu mezi ruským Gazpromem a ukrajinským Naftogazem Ukrajiny, ve kterém nařídil společnosti Naftogaz koupit od společnosti Gazprom alespoň 4 bcm ročně v letech 2018 a 2019. Pokud by se obnovila dodávka ruského plynu na Ukrajinu, mohlo by to vést k nižší poptávce po zařízeních zpětného toku společnosti Eustream, čímž se sníží příjmy společnosti Eustream z rezervací zpětného toku. Dále by další eskalace sporu mohla vést k trvalému přerušení toku zemního plynu z Ruska do Slovenské republiky, v takovém případě by následky mohly být mnohem závažnější a těžko předvídatelné.

Ačkoliv předchozí přerušení mělo za následek jen limitovaný pokles ve výnosech skupiny SPPI, další zhoršování současných vztahů mezi Ruskem a Ukrajinou může vést k trvalému přerušení toku zemního plynu z Ruska na Ukrajinu a nakonec do Slovenské republiky a důsledky mohou být mnohem závažnější a těžko předvídatelné. Navíc, pokud se kterékoli z výše popsaných nápravných opatření bude v případě budoucích přerušení lišit, může

to vést k významnému nepříznivému vlivu na provozní činnost, provozní výsledky a finanční výkonnost provozních dceřiných společností SPPI (zejména společnosti SPPD), a tedy i na Skupinu EPH.

(kk) Rizika spojená se změnami v poptávce po zemním plynu a flexibilitě

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

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

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

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

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

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

Všechna tato rizika mohou mít nepříznivý vliv na provozní činnost, provozní výsledky a finanční výkonnost dotčených provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i na Skupinu EPH.

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

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

Rychlý a snadný přístup k obnovitelným energetickým zdrojům anebo alternativním energetickým zdrojům, jako jsou topný olej, zkapalněný ropný plyn, antracit, elektřina a teplo, generované centrálními kombinovanými

teplárnami a elektrárnami, růst cen zemního plynu vůči cenám takovýchto alternativních energetických zdrojů a rozvoj jaderné energetiky mohou oslabit pozici provozních dceřiných společností SPPI, především na lokálních trzích s energií. Tak jako při výkyvech cen zemního plynu, i toto může mít nepříznivý dopad na provoz, finanční výkonnost a výsledky provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i Skupinu EPH.

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

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

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

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

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

Většina plynu, který přepravuje společnost Eustream, je přepravována na základě významné smlouvy s předním ruským přepravcem plynu a několika dalších dlouhodobých smluv. Smlouva s předním ruským přepravcem plynu byla uzavřena v roce 2008 a její platnost má uplynout v roce 2028. Na základě této smlouvy je rezervováno zhruba 50 % celkové stávající roční přepravní kapacity plynu společnosti Eustream². Platnost dalších významných smluv uplyne postupně do roku 2021.

Přestože Eustream může požadovat po svých zákaznících poskytnutí bankovní záruky nebo jiné formy zajištění jejich závazků ve vztahu ke kapacitním poplatkům na základě příslušných smluv o přepravě (Eustream vznáší tyto požadavky hlavně v případě nedostatečné bonity zákazníka), tyto záruky mají v každém případě omezený rozsah a obvykle se vztahují pouze na kapacitní poplatky za několik měsíců. Existuje tedy riziko, že protistrany společnosti Eustream nebudou řádně plnit své finanční závazky vyplývající ze smluv.

V případě neočekávaných změn okolností, které nebyly v době uzavření smlouvy předvídané, nebo se jim nedalo předejít, a v důsledku kterých by se kterákoliv strana ocitla ve značně nevýhodném postavení, mohou být smluvní strany povinny, aby v dobré víře (i) zahájily jednání o opětovném nastolení původně předpokládané hospodářské rovnováhy pro obě strany nebo (ii) v důsledku této nové situace příslušným způsobem upravily své smluvní povinnosti a práva. Kromě toho nelze vyloučit, že některá smluvní strana může mít v krajním případě mimořádné právo jednostranně ukončit danou smlouvu.

Dlouhodobé smlouvy zpravidla obsahují určité odchylky od standardních smluvních ustanovení a podmínek společnosti Eustream. K takovým odchylkám patří především technická a procesní ustanovení a někdy i přerozdělení rizika pro společnost Eustream v případech neplánované nedostupnosti přepravní kapacity v síti.

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

Společnost Eustream je rovněž vystavena riziku toho, že její protistrany neprodlouží smlouvy po jejich uplynutí, ať již kvůli využití alternativních přepravních tras plynu nebo z jiných důvodů (například nižší poptávka v zemích, kam je plyn přepravován přenosovou soustavou Eustream).

² Stávající celková roční přenosová kapacita plynu je vypočtena jako celková vstupní nebo výstupní kapacita, je-li nižší.

Navíc, i kdyby byly tyto smlouvy prodlouženy, nelze zaručit, že Eustream bude schopen sjednat z obchodního hlediska přijatelné podmínky s kteroukoli protistranou nebo že protistrany si budou rezervovat stejnou kapacitu jako podle stávajících smluv. Navíc ceny, za jakých budou tyto smlouvy uzavřeny, budou podléhat v dané době platným předpisům.

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

Přestože mohou být některé smlouvy uzavřeny jako dlouhodobé, lze je znovu sjednat na základě vzájemné dohody Eustreamu a příslušné protistrany za předpokladu, že taková dohoda nebude uzavřena v rozporu s příslušnými právními předpisy.

Kterékoli z výše uvedených rizik může mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky společnosti Eustream a tedy i Skupiny EPH.

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

Vedle skutečnosti, že většina z výnosů provozovatele plynárenské přepravní sítě je určena přepravními tarify, existují také významné regulované smlouvy Eustreamu, jako je například významná smlouva s předním ruským přepravcem plynu. Smlouvy zahrnují předem domluvené regulované tarify a jejich vývoj, úpravy o evropskou inflaci a nejsou ovlivněny novými cenovými ustanoveními vydanými v průběhu trvání těchto smluv. Avšak každá nová smlouva, bude podléhat novým tarifům, platným v momentě uzavření. Eustream nemůže zaručit, že budoucí plynárenské přepravní tarify budou stanoveny na úroveň, která by mu umožnila zlepšit nebo udržet si svou ziskovost nebo zachovat či zlepšit svou infrastrukturu v souladu se současnými očekáváními nebo budoucí potenciální konkurencí. Budoucí změny ve struktuře tarifů, které se vztahují na plynárenskou přepravní síť Eustreamu, by mohly mít významný negativní vliv na činnosti Eustreamu, jeho vyhlídky, zisky a finanční výsledky, a tedy i na zisky a finanční výsledky Skupiny EPH.

(pp) *Výsledky hospodaření společnosti Eustream mohou být negativně ovlivněny rozvojem alternativních tras pro přenos plynu.*

Eustream čelí konkurenci existujících alternativních plynárenských přepravních tras, jako je Nord Stream a Jamal, a také riziku vybudování dalších alternativních plynárenských přepravních tras do oblastí, kde Eustream v současnosti přepravuje plyn. Některé projekty, které byly ohlášeny, například rozšíření projektu Nord Stream o dva další plynovody s kapacitou až 55 bcm (v rozsahu, v němž není plyn přepravovaný plynovody Nord Stream směřován do přenosové soustavy Eustream), Nabucco West (který má podle plánu přepravovat plyn z oblasti Kaspického moře) a TESLA (bude-li připojen k zamýšlenému systému Turkish Stream, který by přepravoval plyn z Ruska), které jsou navrženy na přepravu plynu do Evropy. I když jsou tyto projekty v počáteční fázi realizace (Nord Stream, TESLA) nebo ve fázi konstrukce (Nabucco West), pokud by měly být dokončeny, Eustream by čelil značné konkurenci a tyto projekty by mohly nepříznivě ovlivnit schopnost Eustreamu vyjednávat a uzavírat nové přepravní smlouvy a/nebo obnovit existující smlouvy.

Navíc, vývoj zásob břidlicového plynu a využití technologie LNG v některých evropských zemích a v jiných oblastech světa, včetně Spojených států, může významně negativně ovlivnit poptávku po možnostech přenosu plynu z Eustreamu.

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

Rizika spojená s distribucí plynu SPPD

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

Ačkoliv odvětví distribuce plynu se v Slovenské republice za posledních několik let postupně liberalizovalo, výnosy provozovatele distribuční sítě určují regulované tarify, které stanovuje ÚRSO. Podle slovenského práva jsou tyto ceny stanoveny tak, že celkové očekávané výnosy z tarifů (pro přístup k distribuční síti a distribuci plynu v příslušném roce) nepřekročí maximální cenu (pro přístup k distribuční síti a distribuci plynu pro daný rok). Maximální cena je stanovena na základě složitých vstupních parametrů, které zahrnují

pouze oprávněné náklady na provoz, oprávněné odpisy, přiměřený (povolený) zisk a očekávaný objem distribuce a měla by chránit zákazníky před nepřiměřeným kolísáním cen. Neuznatelné náklady, jako jsou některé zaměstnanecké výhody nebo náklady vzniklé v důsledku nedbalosti SPPD nejsou v rámci tarifní struktury uhrzeny. Vzhledem k tomu, že výpočet tarifů zahrnuje několik předpokladů, stanovených ÚRSO, a úrokové riziko, což může mít vliv na vážené průměrné náklady na kapitál (rovněž stanoveny ÚRSO) ve výpočtech, neexistuje žádná záruka, že tyto regulované ceny budou stačit na pokrytí předpokládaných výdajů jakéhokoliv plánovaného rozvoje infrastruktury.

Regulované smlouvy SPPD zahrnují regulované tarify pro stávající regulační období (2017-2021). SPPD nemůže zaručit, že tarify po roce 2022 budou stanoveny na úrovni, která by SPPD umožnila zlepšit nebo udržet si současnou ziskovost nebo zachovat nebo zlepšit svou infrastrukturu v souladu se současnými očekáváními nebo budoucími potenciálními potřebami. Pokud je úroveň oprávněných nákladů podstatně vyšší než očekávaná úroveň, mohlo by to narušit úroveň ziskovosti. SPPD také nemůže zaručit, že současné regulované tarify pro nadcházející regulační období (2017-2021) nebudou podléhat změnám ÚRSO v průběhu nadcházejícího regulačního období. Změny regulovaných tarifů v následujícím regulačním období by mohly mít významný negativní vliv na provozní činnost, provozní výsledky a finanční situaci SPPD, a tedy i na Skupinu EPH.

(rr) Rizika neoprávněného odběru z distribuční sítě.

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

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

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

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

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

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

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

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

(uu) Podniky provozující zásobníky plynu.

Podniky, které provozují zásobníky plynu ve Slovenské a v České republice, nejsou od roku 2013 respektive od roku 2007 předmětem regulace. Příslušné předpisy byly změněny a cenová regulace zrušena. Nelze však zaručit, že cenová regulace nebude u skladování plynu v budoucnu znovu zavedena. Konkrétně ÚRSO, regulační úřad Slovenské republiky, prohlásil, že zvažuje v budoucnu zavést cenovou regulaci Společnosti NAFTA a Pozagas

prodávají část své skladovací kapacity v rakouském virtuálním obchodním bodu a hradí všechny vstupní a výstupní poplatky související s přístupem na rakouský trh. Změny ve struktuře sazeb ve vztahu ke vstupu do rakouského virtuálního obchodního bodu a výstupu z něho, které závisejí na rozhodnutí rakouského regulátora a na vývoji rakouským regulačních předpisů, mohou mít dopad na provoz zásobníků plynu.

(vv) Rizika spojená s dlouhodobými smlouvami o skladování

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

(ww) Poptávka po skladovacích kapacitách plynu je částečně podněcována bezpečnostní politikou v oblasti dodávek plynu.

Regulační požadavky a politiky dodavatelů plynu, které se vztahují k zabezpečení dodávek plynu, jsou jedním z hlavních hybatelů poptávky po skladovacích kapacitách. Například SPPD má podle platných slovenských právních předpisů povinnost udržovat v zásobnících dostatek plynu na pokrytí spotřeby chráněných zákazníků. Následkem toho je SPPD jedním z největších zákazníků Společností provozujících zásobníky plynu. Jakákoli změna v regulačním rámci, která by vedla ke snížení těchto požadavků na bezpečnost dodávek plynu, nebo jakákoli změna v politických nebo hospodářských podmínkách, která by mohla ovlivnit politiku dodavatelů v oblasti bezpečnosti dodávek plynu, může mít nepříznivý dopad na podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky, peněžní toky a výhled Společností provozujících zásobníky plynu, a tím i na Skupinu EPH.

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

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

Rizika spojená s činností Skupiny EPE, Skupiny EPPE a Plzeňské energetiky a.s.

(yy) Činnosti Skupiny EPE, Skupiny EPPE a Plzeňské energetiky a.s. v oblasti výroby tepla a elektřiny jsou silně závislé na používání hnědého uhlí jako primárního zdroje paliva, které produkuje významně vyšší emise, než jiné zdroje paliv, a vystavují tak Skupinu EPH riziku, že se její činnost stane politicky nepopulární či bude předmětem restriktivních předpisů nebo soukromoprávních žalob.

Skupina EPE, Skupina EPPE a Plzeňská energetika a.s. ("PE") provozují obchodní činnost v oblasti výroby, distribuce a dodávek tepla a elektřiny, která je závislá na těžbě a používání hnědého uhlí jako primárního zdroje paliva. Skupina EPE, Skupina EPPE a PE používají hnědé uhlí ve svých teplárnách a elektrárnách jako primární palivo. Hnědé uhlí produkuje významně více emisí, zejména CO₂, než jiné primární zdroje paliv, jako zemní plyn nebo jaderné palivo. Pokud bude činnost spalování hnědého uhlí při výrobě tepla a elektřiny předmětem rostoucího veřejného a politického odporu, jako tomu bylo při několika příležitostech v minulosti, mohly by Skupina EPE, Skupina EPPE a PE čelit zvýšeným nákladům na spalování hnědého uhlí a při prodeji elektřiny vyrobené z hnědého uhlí, což by bylo důsledkem potenciálně nepříznivých předpisů v oblasti životního prostředí, zvýšených daní, poplatků či sankcí nebo soukromoprávních žalob proti Skupině EPE, Skupině EPPE či PE a jejich zákazníkům, kteří nakupují uhlí. Skupina EPE, Skupina EPPE a PE nemusí být nepříznivě ovlivněny pouze opatřeními, která přímo brzdí těžbu, prodej nebo využívání hnědého uhlí při výrobě tepla nebo elektřiny, ale také opatřeními, které prosazují jiné zdroje paliv či alternativní technologie na výrobu tepla a elektřiny (jako jsou obnovitelné energie). Kterýkoli z výše uvedených faktorů může významným způsobem zvýšit náklady Skupiny EPE, Skupiny EPPE a společnosti PE na provozování obchodní činnosti, snížit jejich výnosy anebo mít závažný nepříznivý účinek na jejich podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky a peněžní toky, a tedy i na Skupinu EPH. Činnosti Skupiny EPE, Skupiny EPPE a společnosti PE mohou být také negativně ovlivněny změnami

zákonů nebo regulačních systémů, které mohou mít negativní dopad na jejich finanční situaci, hospodářské výsledky a peněžní toky, a tedy i na Skupinu EPH.

(zz) *Zahlcování přenosové soustavy elektřiny může vést k poklesu odběru elektřiny z hnědouhelných elektráren.*

Zaručené výkupní ceny elektřiny z obnovitelných zdrojů ve spojení s přednostním právem výkupu od těchto zdrojů obnovitelné energie do přenosové soustavy může negativně ovlivnit výrobu elektřiny z jiných palivových zdrojů, například z hnědého uhlí, a může vést v určitých denních dobách k přetěžování přenosové soustavy (tj. za větrného počasí a při snížené spotřebě elektřiny, a tedy při nízkém odběru z přenosové soustavy). V důsledku tohoto přetěžování by mohla být snížena dostupná kapacita přenosové soustavy pro konvenční elektrárny, včetně hnědouhelných, což by mohlo vést ke snížení odběru elektřiny z těchto výroben.

Spolu s rozmachem výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů roste i riziko přetěžování přenosové soustavy, což může vést k poklesu rentability a objemu výroby elektřiny v hnědouhelných elektrárnách Skupiny EPE, Skupiny EPPE a společnosti PE. Jakýkoli takový pokles by mohl mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky a peněžní toky Skupiny EPH.

(aaa) *Výnosy a provozní marže Skupiny EPE, Skupiny EPPE a Plzeňské energetiky a.s. může negativně ovlivnit kolísání cen elektrické energie, zemního plynu, černého uhlí a emisních povolenek CO₂ a volatilita jejich výnosů z prodeje tepla.*

Ziskovost podnikání Skupiny EPE, Skupiny EPPE a společnosti PE ovlivňují ceny, které dostávají za elektrickou energii, kterou vyrábějí, a výnosy z prodeje tepla. Volatilita cen, za které prodávají elektrickou energii, a výnosů z prodeje tepla může způsobit, že dosažená cena bude nižší, než se očekávalo, což nepříznivě ovlivní podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky a peněžní toky Skupiny EPH. Volatilita cen, za které Skupina EPE, Skupina EPPE a společnost PE prodávají elektrickou energii, a výnosů z prodeje tepla, může vyplývat z mnoha faktorů, mimo jiné z meteorologických podmínek, sezónnosti, změn ve spotřebě elektřiny a pohonných hmot a změn cen primárních paliv.

Ceny elektrické energie vykazovaly klesající trend ve většině evropských regionů od počátku roku 2013 do roku 2016, neboť dodávky z obnovitelných zdrojů rostly rychleji než poptávka po energii, což tlačí tržní cenu elektrické energie směrem dolů. Výskyt tohoto trendu nebo podobného trendu v budoucnosti by mohl mít významný nepříznivý dopad na podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky a peněžní toky Skupiny EPH.

Elektřina a teplo

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

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

Od začátku roku 2013 do roku 2017 vykazovaly ceny elektrické energie ve většině evropských regionů převážně klesající trend, protože dodávky z obnovitelných zdrojů rostou rychleji, než poptávka po elektrické energii, a tak tlačí tržní cenu elektřiny směrem dolů. V průběhu roku 2017 došlo ke zpomalení tohoto trendu a ceny naopak

vzrostly. Pokud by však v budoucnu došlo k opětovnému snižování cen, mohlo by to mít značně negativní vliv na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Při výrobě elektrické energie se Skupina EPH snaží minimalizovat riziko cenové volatility a při příznivých cenách za elektřinu rovněž uzavírá forwardové smlouvy na dodávky elektřiny. Pro část objemu elektřiny vyrobené Skupinou EPH nebo pro celý její objem se však nemusí podařit uzavírat forwardové smlouvy za obchodně přijatelných podmínek, nebo to nemusí být možné vůbec. Skupina EPH kromě toho prodává část elektřiny na spotových trzích, a proto by takovéto kolísání mohlo mít navzdory jejímu úsilí minimalizovat riziko kolísání cen elektrické energie výrazně negativní vliv na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky. Objem a podíl výroby energie Skupiny EPH prodané tímto způsobem se může zvýšit v takovém rozsahu, v jakém se činnost Skupiny EPH bude více zaměřovat na výrobu energie v kondenzačním režimu.

Na straně nabídky se Skupina EPH snaží omezit riziko cenové volatility paliv pro své podniky na výrobu elektrické energie a tepla, a to prostřednictvím dlouhodobých kontraktů na dodávku hnědého uhlí, zemního plynu a černého uhlí s omezeným počtem dodavatelů. Skupina má například prostřednictvím své dceřiné společnosti EP Sourcing ("EPS"), která se zabývá dodávkami a obchodováním, uzavřeno dlouhodobou smlouvu o dodávkách hnědého uhlí s cenou, která je částečně stanovená jako pevná a částečně navazuje jak na index spotřebitelských cen v České republice, tak i na výkyvy cen elektřiny. Ceny kolísají i u určitých dlouhodobých smluv Skupiny EPH, a to na základě kombinace indexů inflace, indexů cen paliv a cen na spotovém trhu. Dlouhodobé smlouvy Skupiny EPH navíc obsahují ustanovení, která dávají jejím protistranám právo ukončit za určitých okolností smlouvu, přičemž takové ukončení by donutilo Skupinu EPH nakupovat palivo za tržní ceny.

Kromě toho je trh výroby a distribuce tepla, na kterém působí Skupina EPH a její provozní dceřiné společnosti, vystaven konkurenci alternativních forem dodávek tepla. Například pokud zákazníci vnímají dodávky tepla ze strany Skupiny EPH jako příliš nákladné nebo dávají přednost teplu z alternativních zdrojů oproti uhelným nebo plynovým teplárnám, mohou se jednotliví zákazníci rozhodnout zlepšit izolaci svých domů nebo získávat teplo alternativním způsobem, např. instalovat plynové kotle, místo aby získávali teplo z ústřední rozvodné sítě. Očekává se, že zateplování domů povede k trvalému snižování spotřeby tepla, a alternativní topení by mohlo vést ke ztrátě zákazníků.

V elektrárenském a teplárenském segmentu činnosti Skupiny EPH se projevují rovněž cenové tlaky z alternativních zdrojů elektřiny. Ačkoliv se finální ceny elektrické energie v minulosti zvýšily, s postupem času by mohla narůstající konkurence způsobit snížení její tržní ceny. Pokud bude dodávka elektrické energie do sítě ze zdrojů s nižšími variabilními náklady (tj. z jaderných a obnovitelných zdrojů) růst rychleji než spotřeba, povede to pravděpodobně k poklesu ziskových marží Skupiny EPH, protože její variabilní náklady zůstanou bez změny. Například hlavní jaderná elektrárna v České republice – Temelín – je v současné době hodnocena ohledně možnosti rozšíření, které by mohlo mít za následek značné zvýšení dostupnosti výroby elektřiny z jaderných zdrojů v České republice. Takové rozšíření by mohlo zvýšit konkurenční tlaky na českém trhu výroby elektřiny, což by mohlo mít závažný nepříznivý vliv na podnikání Skupiny EPH, na její finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky v důsledku posunu poptávky od elektřiny z jejich elektráren k elektřině z jaderných elektráren. Navíc by zvýšená poptávka konečných zákazníků v České republice po obnovitelných zdrojích nebo propagace energie z těchto zdrojů mohla rovněž vést k rozšiřování projektů na výrobu energie z obnovitelných zdrojů, které mají přednostní přístup do distribuční soustavy, a tím omezit přístup elektráren Skupiny EPH do soustavy k odběru vyrobené elektřiny a snížit tak objemy Skupiny EPH. Vývoj na konkurenčních trzích s elektřinou může vyvolat tlaky na ceny a na přístup na některých trzích s elektřinou, na nichž Skupina EPH prodává nebo hodlá prodávat elektřinu.

Volatilita tržních cen komodit, včetně paliv a emisních povolenek Skupiny EPH, by mohla mít závažný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky. Skupina EPH je vystavena riziku změn způsobu přidělování emisních povolenek, včetně podmínek bezplatného přidělování povolenek, a zároveň i riziku volatility tržních cen emisních povolenek, které potřebuje získat.

Distribuce a dodávka elektřiny

Ceny na evropských energetických trzích, na nichž Skupina EPH působí prostřednictvím svých obchodních aktivit, nepodléhají celkové cenové regulaci. Proto se na velkoobchodním energetickém trhu vyskytují výkyvy, které mají dopad na činnost Skupiny EPH. Tyto výkyvy jsou zvláště významné při velkých tlacích a volatilitě na trzích s energií. Jakýkoli nedostatek produktů nebo nedostatečná likvidita by mohly oslabit schopnost Skupiny EPH rychle omezit rizika, jimž je vystavena na energetickém trhu. Navíc jsou tyto trhy částečně rozděleny podle jednotlivých zemí, což je z větší části důsledkem absence přenosových propojení, a může na nich docházet ke značnému růstu nebo poklesu cen a k obtížně předvídatelným krizím likvidity. Veškeré tyto výkyvy na velkoobchodních trzích s energií by mohly mít závažný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Značný podíl nákladů představují náklady na nákup elektřiny a plynu, které jsou silně ovlivněny cenami na trhu s elektřinou, plynem, topnou naftou a jinými komoditami, např. uhlím nebo uranem. Ceny těchto komodit jsou z historického hlediska kolísavé a nelze zaručit, že zůstanou na předpokládané úrovni.

Dodávky elektřiny do distribuční soustavy společnosti SSE závisí na infrastruktuře slovenské přenosové soustavy. SSE nemá žádnou kontrolu nad provozem této přenosové soustavy a je zcela závislá na provozovateli přenosové soustavy ve Slovenské republice, což je státem vlastněný subjekt. Jakýkoli výpadek ve slovenské přenosové soustavě, mj. v důsledku přírodních katastrof, nedostatečné údržby nebo rozvoje, by mohl znemožnit SSE distribuovat elektřinu svým konečným, zákazníkům, což by následně mohlo mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, hospodářské výsledky a finanční situaci Skupiny EPH.

(bbb) *Pokud by byla dlouhodobá smlouva o dodávkách tepla mezi Skupinou EPH a společností Energotrans porušena nebo pokud by ztratila platnost, mohlo by dojít ke zpětnému odkupu společností Energotrans, kterou Skupina EPH prodala společnosti ČEZ, a.s. na základě smlouvy o prodeji a koupi.*

V roce 2012 prodala společnost PT teplárenskou společnost Energotrans a.s. společnosti ČEZ, a.s. V rámci prodeje má PT nadále uzavřenu důležitou smlouvu s Energotrans o dlouhodobých dodávkách tepla na základě níž PT nakupuje od společnosti Energotrans teplo, které distribuuje prostřednictvím své teplárenské sítě v Praze. Smluvní strany získaly v souvislosti s tímto prodejem souhlas orgánů pro ochranu hospodářské soutěže s dodávkami tepla do roku 2021 včetně. Smlouva o prodeji a koupi stanoví nápravná opatření pro případ, že bude smlouva o dodávkách tepla porušena nebo napadena kteroukoli ze smluvních stran nebo prohlášena za neplatnou či jinak ukončena soudy nebo správními orgány. Při méně významném porušení nebo zpochybnění smlouvy může být PT nucena upravit určité obchodní podmínky smlouvy. V nejhorším případě může být PT nucena odkoupit zpět společnost Energotrans od společnosti ČEZ, a.s. za cenu, která bude stanovena podle předem definovaného vzorce. Taková kupní cena by mohla být značná a v některých případech (zejména v případě zpětného odkupu z důvodu závažného porušení smlouvy ze strany PT) by mohla představovat i přírůstek k původní prodejní ceně společnosti PT. Nelze zaručit, že společnost PT bude mít dostatečné finanční zdroje nebo přístup k vnějším finančním zdrojům za účelem splnění těchto závazků. Jakékoli takové zpochybnění a veškeré z toho plynoucí změny smlouvy se společností Energotrans či její zpětný odkup od společnosti ČEZ, a.s., by mohlo nepříznivě ovlivnit podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky a peněžní toky Skupiny EPH.

(ccc) *Schopnost Skupiny EPH dodávat teplo zákazníkům závisí na distribučních soustavách.*

Distribuce tepla ze zařízení Skupiny EPH pro kombinovanou výrobu tepla a elektřiny ("CHP") a teplárenské podniky Skupiny EPH závisí na infrastruktuře rozvodných soustav tepla. Jakýkoli výpadek takových soustav nebo snížení jejich dostupné kapacity, které může být způsobeno mj. přírodními katastrofami, nedostatečnou údržbou nebo nedostatečným rozvojem, může Skupině EPH znemožnit distribuci tepla z jejich elektráren konečným zákazníkům.

Některé teplárenské distribuční podniky Skupiny EPH užívají části nemovitostí vlastněných třetími osobami. Tato užívací práva (věcná břemena) byla z historického hlediska zřízena na základě v dané době platné legislativy, zatímco jiná byla zřízena bez zápisu do katastru nemovitostí a bez příslušné odměny. Majitelé dotčených nemovitostí se příležitostně snaží znovu sjednat taková věcná břemena za spravedlivou odměnu. V řídkých případech se tito vlastníci domáhají odstranění takové infrastruktury ze svých nemovitostí. Veškeré významné náklady nebo obtíže, které by mohly vzniknout při opětovném sjednávání těchto práv nebo potenciálním přemístění částí infrastruktury, by mohly mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

(ddd) *Skupina EPH je vystavena rizikům spojeným s regulací mechanismů energetického trhu Evropské unie, včetně požadavků na úvěrové nebo hotovostní vypořádání obchodů při obchodování s komoditami, finančními nástroji a emisními povolenkami.*

Skupina EPH obchoduje na evropských finančních trzích a velkoobchodních trzích s energií. Předpisy EU, např. Nařízení (EU) č. 1227/2011 o integritě a transparentnosti velkoobchodního trhu s energií (REMIT), Směrnice 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů (MiFID II) a Nařízení (EU) č. 648/2012 o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů (EMIR) a Nařízení (EU) č. 596/2014 o zneužívání trhu (Nařízení o zneužívání trhu) a Nařízení (EU) č. 600/2014 o trzích finančních nástrojů a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (MiFIR) požadují zavedení přísných pravidel pro velkoobchod s komoditami, včetně případných peněžitých maržových požadavků pro všechny OTC obchody, povinnosti transparentnosti, oznamovací povinnosti a centrálního vypořádání obchodů s určitými energetickými deriváty. Tyto předpisy mohou významně měnit současné finanční a komoditní nástroje vycházející z pravidel Evropské federace obchodníků s energií (EFET) a Mezinárodní asociace pro swapy a deriváty (ISDA). Změny v povinnostech úvěrového a hotovostního vypořádání

by mohly vést k požadavku, aby Skupina EPH poskytla hotovostní zajištění ke krytí denních výkyvů marží všech svých velkoobchodních forwardových prodejů elektřiny, které používá pro zajištění svého výrobního portfolia v případě zvyšování cen elektřiny. Přestože se Skupina EPH snaží omezit otevřené pozice a soustředit se na obchodování s podporou výroby na základě systému back-to-back ve svých výrobních, tedy na nákup elektřiny tak, aby odpovídal načasování prodeje elektřiny spolu s odpovídajícím nákupem objemů potřebných ke splnění požadavků zákazníků (které jsou zpravidla menší než objemy, které Skupina EPH vyrábí), může se stát, že Skupina EPH bude kvůli velkým obchodovaným objemům a kolísání cen elektřiny potřebovat značnou likviditu, aby dodržela své obchodní závazky, což by mohlo být obtížné pokrýt. Navíc by to mohlo také ovlivnit devizové obchody sloužící k zajištění. Následkem toho by regulace mechanismů trhu s energií ze strany EU, včetně jakékoli změny úvěrového a hotovostního vypořádání při obchodování s komoditami, finančními nástroji a emisními povolenkami, mohla mít závažný nepříznivý dopad na podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky a peněžní toky Skupiny EPH.

Rizika spojená s činností Skupiny EPPE

(eee) EPH čelí rizikům spojeným s nejistotou ohledně spuštění kapacitních mechanismů na evropském energetickém trhu.

Na evropský energetický trh doléhají dopady stále probíhajícího vzestupu obnovitelných zdrojů a ústupu od konvenčních uhelných a jaderných zdrojů elektřiny, což zapříčiňuje nejistotu, zda v příštích letech bude k dispozici dostatečná kapacita pro výrobu elektřiny.

Skupina EPH věří, že konvenční výroba elektřiny je nezbytná k zajištění bezpečnosti jejích dodávek na evropském trhu zejména vzhledem k proměnlivé povaze výroby pomocí obnovitelných zdrojů. V posledních letech byla konkurenceschopnost konvenčních zdrojů negativně ovlivněna působením několika faktorů, mezi nimi především ekonomickou recesí snižující ceny elektřiny a poptávku po elektřině, zvýšení těžby břidlicového plynu v USA, masivní podpora obnovitelných zdrojů energie, což dohromady způsobilo útlum výroby v konvenčních zdrojích.

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

Příkladem je aktuální situace v Itálii, kde je očekáváno spuštění kapacitního trhu od roku 2019, přičemž ale neexistuje žádné oficiální závazné potvrzení, že termínu bude dosaženo. Kapacitní trh by měl fungovat především na základě tzv. spolehlivostních opcí ("*reliability option*"), tj. závazku, kdy poskytovatelé kapacity (*typicky výrobci elektřiny*) se za finanční odměnu ("*capacity premium*") zavážou nabízet svou kontraktovanou výrobní kapacitu na trzích. V případě, že aktuální tržní cena elektřiny bude vyšší než stanovený strop ("*strike price*"), bude muset poskytovatel kapacity rozdíl uhradit. Spolehlivostní opce budou obchodovány v aukcích organizovaných operátorem přenosové soustavy. V případě opožděného spuštění, neefektivní implementace nebo fungování systému kapacitních trhů, či neschopnost regulátorů vynutit dodržování závazků účastníků kapacitních trhů by mohly mít závažný nepříznivý účinek na finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

(fff) EPH je vystavena riziku ve vztahu k očekávané kompenzační platbě pro elektrárnu Buschhaus, která vstupuje do rezervního mechanismu v Německu.

Na základě dohody mezi německou vládou a jednotlivými operátory hnědouhelných elektráren v Německu bude do roku 2020 postupně převedeno celkem 2,7 GWe instalovaného výkonu hnědouhelných elektráren do rezervního mechanismu. Jednotlivé zdroje budou na základě dohody staženy z běžného komerčního provozu do specifického pohotovostního režimu na dobu 48 měsíců od vstupu do mechanismu kapacitní rezervy. Po tuto dobu musí být připraveny poskytnout potřebný výkon pro zajištění stability přenosové soustavy dle požadavků operátora přenosové soustavy. Během tohoto období pobírají operátoři elektráren v kapacitní rezervě určitou kompenzaci, která odpovídá ušlé hrubé marži, případně vyšším než standardním fixním nákladům, které vznikly v souvislosti s tímto režimem. Po uplynutí výše zmíněného období budou tyto hnědouhelné elektrárny definitivně uzavřeny.

Elektrárna Buschhaus je součástí kapacitní rezervy od 1. 10. 2016 do 30. 9. 2020 a poté bude definitivně uzavřena. Během indikovaných 48 měsíců bude operátor elektrárny, tedy Skupina EPH, dostávat měsíčně určitou kompenzaci podle relativně precizně v příslušném zákoně definovaných pravidel. Vzhledem ke skutečnosti, že kompenzace je vyplácena na základě výpočtu třetí strany (*Bundesnetzagentur*), existuje určité riziko rozdílného výkladu zákona, konkrétně specifických parametrů ovlivňující výši kompenzace, což by mohlo mít závažný nepříznivý vliv na finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

(ggg) Rizika spojená s penzijním systémem pro zaměstnance elektrárny Eggborough.

Elektrárna Eggborough garantuje významné části svých stávajících i bývalých zaměstnanců penzijní plnění na základě tzv. defined-benefit penzijního systému. Aktiva penzijního systému spravuje správce ("trustee") prostřednictvím najatých poradců, a Ručitel má pouze omezený vliv na alokaci aktiv. Rozdíl mezi aktivy a pasivy penzijního systému tvoří deficit, případně přebytek. Negativní situace na trhu s cennými papíry, případně neadekvátní reakce ze strany správce aktiv, může mít negativní dopad na hodnotu aktiv penzijního systému a tedy nutnost dodatečné alokace zdrojů od společnosti Eggborough do penzijního systému. Rizika na straně pasiv se váží především k poklesu výnosu na státních dluhopisech, jež ovlivňují diskontní míru. Pasiva jsou dále ovlivňována demografickými faktory například tzv. riziko prodloužení střední délky života ("longevity risk"). Negativní kombinace těchto faktorů může mít negativní vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky elektrárny Eggborough a tedy i Skupiny EPH.

(hhh) Rizika spojená s přestavbou elektrárny Lynemouth

Elektrárna Lynemouth v současnosti prochází významným projektem kompletní přestavby na výrobu elektřiny pomocí spalování biomasy. Přestavby se účastní několik hlavních dodavatelů a řada dílčích subdodavatelů. Jakékoliv větší nedostatky v průběhu přestavby, přerušení dodávek materiálu, výpadky v zajištění určitých služeb externími dodavateli, zvýšení nákladů v souvislosti dohod s externími dodavateli, případně jakékoliv zdržení projektu by mohly mít významný negativní dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky elektrárny Lynemouth, a tedy i Skupiny EPH.

(iii) Riziko spojené s cenou a kvalitou biomasy pro elektrárnu Lynemouth

Trh s biomasou není z hlediska likvidity či dostupnosti zajišťovacích finančních instrumentů na úrovni trhu s černým uhlím či zemním plynem. Přestože elektrárna Lynemouth má uzavřené kontrakty na dodávky biomasy na většinu své plánované produkce, významné výkyvy v ceně biomasy na spotových trzích mohou mít dopad na reziduální nenakotované množství. Cena biomasy je také velmi silně ovlivňována měnovým kurzem, přičemž samotné zvýšení ceny biomasy může mít negativní vliv na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky elektrárny Lynemouth, a tedy i Skupiny EPH.

Biomasa musí splňovat jistá kvalitativní a administrativní/environmentální kritéria, aby elektrárna Lynemouth mohla dosáhnout (i) na podporu z Contract for Difference (ii) maximálního výstupu a (iii) plnit veškeré emisní požadavky. V případě nižší kvality biomasy hrozí, že elektrárna Lynemouth bude nucena snížit výkon, aby dokázala plnit emisní limity. V případě nízké kalorické hodnoty biomasy existuje riziko, že se do kotle nedostane dostatečné množství paliva na dosažení plného výkonu, může hrozit snížení výkonu nebo přerušení provozu elektrárny Lynemouth. V každém případě nebude generovaný objem produkce optimální. V případě, že biomasa nebude plnit environmentální kritéria, resp. mít odpovídající certifikaci, nebude možno pro danou dodávku nárokovat podporu z Contract for Difference. Všechny tyto případy mohou mít závažný nepříznivý účinek na činnost elektrárny Lynemouth a také na finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

(iji) Riziko spojené s dodávkami biomasy pro elektrárny Biomasse Italia a Biomasse Crotona

Italský regulační systém podporuje vyššími dotacemi elektrárny spalující biomasu produkovanou lokálně z italských zdrojů. Trh s biomasou v Itálii je proto spojen s rizikem efektivních krátkodobých kontraktů na dodávky biomasy produkované na území Itálie. Riziko nižších dotací spojených se spalováním biomasy ze zahraničních zdrojů může mít negativní vliv na finanční situaci elektráren BIOMIT a BIOMCRO, a tedy i Skupinu EPH.

(kkk) Skupina EPH je vystavena logistickým rizikům ve vztahu k elektrárně Lynemouth, která bude spalovat biomasu produkovanou v zahraničí

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

(III) Skupina EPH je vystavena tržním rizikům spojených s provozem elektráren Langage a South Humber Bank

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

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

(mmm) Skupina EPH je vystavena technickému riziku spojeného s elektrárnami Langage a South Humber Bank

Elektrárny Langage a South Humber Bank jsou elektrárny paroplynového typu konfigurace "multishaft", obsahující řadu komponent jejichž poškození může vést k odstávce provozu elektrárny na dobu, jež je nutná k opravě, případně vyrobení náhradních dílů, nejsou-li k dispozici. Výroba některých náhradních dílů může trvat týdny i měsíce.

Náhlé technické selhání v krizové situaci na trhu může vést k pokutám za nedodání kapacity kontrahované přes kapacitní trhy a současně k případné nutnosti dokoupit již prodanou elektřinu na krátkodobém trhu, kde ceny mohou dosáhnout mnohonásobku běžných cen – jedná se o "cash-out" mechanismus. Všechny tyto případy mohou mít závažný negativní účinek na finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky elektráren Langage a South Humber Bank, a tedy i Skupiny EPH.

(nnn) Těžba hnědého uhlí jako primárního zdroje paliva s relativně vyššími emisemi vystavuje EPH politickému riziku, že se těžba uhlí / činnost EPH stane nepopulární, nebo že se na ni začnou vztahovat restriktivní předpisy, nebo že se stane předmětem soukromých právních kroků.

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

(ooo) Skupina EPH dodává veškeré těžené hnědé uhlí nebo jeho významnou část pouze několika hlavním zákazníkům, což zvyšuje jak finanční a kreditní riziko, tak i riziko týkající se obnovy smluv o dodávkách hnědého uhlí.

Veškerou produkci uhlí Skupiny EPH resp. jeho značnou část kupuje pouze malý počet odběratelů. Například za rok 2017 vygenerovala společnost MIBRAG více než 3/4 svých tržeb (stanovených podle německých všeobecně uznávaných účetních standardů) v souvislosti se třemi klíčovými zákazníky Lippendorf, Schkopau a Chemnitz. I když dlouhodobé dohody s těmito zákazníky mohou být ukončeny pouze tehdy, když MIBRAG poruší svoje smluvní povinnosti během trvání příslušné smlouvy, tyto dohody neobsahují výslovná ustanovení o exkluzivitě,

ani se v nich negarantují objemy prodeje hnědého uhlí. Kromě toho, že pokud by byly tyto dohody ukončeny, Skupina EPH by možná vůbec nedokázala uzavřít náhradní dohody nebo ne za takových podmínek, které obsahují stávající smlouvy. Pokud by Skupina EPH nebyla schopna uzavřít náhradní dohody, pokusila by se prodávat hnědé uhlí jiným odběratelům, což by mohlo mít za následek nižší prodejní ceny a/nebo nižší objemy prodaného hnědého uhlí. Zejména z důvodu vysokých nákladů na přepravu hnědého uhlí může být složité najít náhradní odběratele a ti mohou požadovat nižší ceny na kompenzaci vyšších přepravních nákladů. Kromě toho, pokud by byla jedna nebo více dlouhodobých dohod s hlavními odběrateli nově přejednána tak, že výsledek by byl na úkor Skupiny EPH nebo by došlo k jejich ukončení, nebo kdyby kterýkoliv z hlavních odběratelů významně snížil objemy hnědého uhlí, které od Skupiny EPH nakupuje, nebo by za ně nedokázal platit, mělo by to zásadní nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky činnosti a peněžní toky Skupiny EPH. Dále, bez ohledu na podmínky smluv se významní odběratelé mohou v budoucnosti pokusit o nové projednání svých existujících dlouhodobých dohod z různých důvodů nad rámec kontroly Skupiny EPH a v závislosti na možnostech v dané době se Skupina EPH může rozhodnout navázat alternativní smluvní vztahy s těmito odběrateli, což může vyžadovat, aby Skupina EPH zvážila maximální krátkodobý prospěch se zřetelem na přání, kterým je udržet si dlouhodobé smluvní vztahy s významnými odběrateli, což by mohlo mít nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky činnosti a peněžní toky Skupiny EPH.

Skupina EPH má zároveň na základě dlouhodobých smluv o dodávkách uhlí povinnost dohodnutých minimálních dodávek hnědého uhlí. Existuje riziko, že EPH nebude schopna uspokojit domluvené úrovně poptávky (v neposlední řadě je uspokojení poptávky po dodávkách hnědého uhlí závislé na dostupnosti kamionových a železničních služeb pro přepravu hnědého uhlí některým z odběratelů). V tom případě od EPH mohou být požadovány náhrady škody nebo mohou být předčasně ukončeny existující smlouvy o dodávkách.

Na základě dohod o dodávkách hnědého uhlí je Skupina EPH všeobecně povinna dodávat odběratelům hnědé uhlí určité kvality (např. se v dohodách stanovuje, že dodávané hnědé uhlí bude mít určitou výhřevnost a/nebo obsah síry). Pokud Skupina EPH nedodá hnědé uhlí v souladu s dodacími povinnostmi, odběratelé si mohou nárokovat náhradu škody prostřednictvím vyvolání arbitráže nebo soudní žaloby (například mohou požadovat kompenzaci nákladů na nutnou úpravu vybavení a/nebo zařízení svých elektráren nebo nákladů na palivo navíc), požadovat změny ve svých dohodách o dodávkách uhlí (například snížení cen hnědého uhlí nebo změnu specifikací hnědého uhlí), nebo se mohou rozhodnout ukončit svoje dlouhodobé dohody o dodávkách hnědého uhlí nebo je neobnovit.

(ppp) Změna nákladové struktury těžby hnědého uhlí nemusí být správně reflektována v dlouhodobých ekonomických smlouvách.

Přestože je v některých smlouvách na dodávky hnědého uhlí aplikován fixní mechanismus tvorby cen, který se skládá z jednotkové ceny (*Arbeitspreis*) a z paušální ceny (*Leistungspreis*), většina Skupinou EPH dodávaného objemu hnědého uhlí se prodává na základě smluv, kde se aplikuje předem určený mechanismus tvorby cen, který je indexovaný. Na základě těchto smluv může úprava ceny zahrnovat parametry, jako jsou měsíční platy zaměstnanců společnosti MIBRAG podle tarifních smluv a některé další indexy, jako např. index pro produkty výrobců investičního zboží (*Index für Erzeugnisse der Investitionsgüterproduzenten*), který vydává Německý spolkový statistický úřad. Vzhledem k tomu, že ceny hnědého uhlí jsou indexovány podle těchto faktorů, a proto podléhají změnám v ekonomickém prostředí, je zde riziko, že se tyto ceny mohou v průběhu času významně měnit.

Kromě toho je podle některých dodavatelských smluv možné mechanismus tvorby cen pravidelně přehodnocovat a podle potřeby upravovat. Navíc většina smluv o dodávkách hnědého uhlí obsahuje klauzuli s ujednáním pro případ podstatné změny okolností (tzv. *hardship doložka*), která v sobě nese riziko úpravy ceny, jiných úprav nebo vypovězení smlouvy v budoucnosti v případě, že se změní ekonomická, technická a právní situace. Ekonomické výsledky a ziskové rozpětí úseku těžby uhlí do značné míry závisí jak na ceně, za kterou může Skupina EPH svoje hnědé uhlí prodat, tak i na objemu hnědého uhlí, který může prodat. Skupina EPH tak nemůže poskytnout žádnou záruku, že se jí při jakýchkoliv budoucích jednáních s jejími zákazníky podaří vyjednat podmínky, které budou pro společnost MIBRAG stejně příznivé jako ty, které platí v současné době.

Ukončení dlouhodobých smluv na dodávky nebo prodej paliva, porušování povinností stanovených těmito smlouvami některou ze smluvních stran nebo napadení některých ustanovení (zejména v dlouhodobých smlouvách o dodávkách) orgány pro hospodářskou soutěž a soudy, by mohly mít negativní dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

(qqq) Existuje celá řada externích faktorů, které mohou ovlivnit cenu a objem prodáváného hnědého uhlí.

Existuje celá řada faktorů ležících mimo kontrolu Skupiny EPH, které mohou mít vliv na cenu prodáváného hnědého uhlí. Jedná se – nikoliv výlučně – o následující faktory:

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

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

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

Jedním z požadovaných podkladů pro získání důlního povolení pro těžbu hnědého uhlí ve vymezené oblasti je rekultivační plán (*Rekultivierungsplan*), který zavazuje důlní společnost po ukončení těžby k provedení rekultivačních prací na dané těžební oblasti v souladu se specifickými kvalitativními standardy a podléhá schválení příslušného regulatorního orgánu. Skupina EPH v souladu se schválenými rekultivačními plány tvoří a ročně aktualizuje účetní rezervy na pokrytí těchto budoucích rekultivačních prací. Rezervy jsou kalkulovány pomocí diskontování očekávaných budoucích výdajů na tyto práce na jejich současnou hodnotu. Konečné rekultivační práce v oblasti Profen začnou kolem roku 2034 a v oblasti Schleenhain kolem 2041. V souvislosti s vytěžením dolu Schöningen poblíž elektrárny Buschhaus (společnost HSR) byly koncem roku 2016 zahájeny rekultivační práce. Celkové náklady na rekultivační práce a změny v předpokladech používaných pro výpočet výše rezerv, jako je diskontní sazba, výše inflace a hodnota očekávaných budoucích peněžních výdajů na rekultivační práce, mohou mít významný dopad na finanční výsledky Skupiny EPH.

3. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K DLUHOPISŮM

Rizika spojená s Dluhopisy zahrnují zejména následující rizikové faktory:

(a) *Všeobecná rizika, spojená s Dluhopisy*

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

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

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

(b) *Dluhopisy jako komplexní finanční nástroj*

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

(c) *Riziko přijetí dalšího dluhového financování Emitentem*

Neexistuje žádné významné právní omezení, týkající se objemu a podmínek jakéhokoliv budoucího nepodřízeného dluhového financování Emitenta (kromě omezení vyplývajících z Emisních podmínek). Přijetí jakéhokoliv dalšího dluhového financování může v konečném důsledku znamenat, že v případě konkursního nebo podobného řízení budou pohledávky Vlastníků Dluhopisů z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo. S růstem dluhového financování Emitenta také roste riziko, že by se Emitent mohl dostat do prodlení s plněním svých dluhů z Dluhopisů. K 31. 12. 2017 činily celkové dluhy Emitenta 6 mld. Kč. Tyto dluhy jsou tvořeny zejména emisí dluhopisů ISIN CZ0003513012 v celkovém objemu 3 mld. Kč a splatností v roce 2018 a emisí dluhopisů ISIN CZ0003515413 v celkovém objemu 3 mld. Kč a splatností v roce 2020.

(d) *Riziko likvidity*

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

(e) **Poplatky**

Celková návratnost investic do Dluhopisů může být ovlivněna úrovní poplatků účtovaných obchodníkem s cennými papíry nebo jiným zprostředkovatelem koupě/prodeje Dluhopisů a/nebo účtovaných relevantním účtovacím 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 budoucím investorům do Dluhopisů doporučuje, aby se obeznámili s podklady, na jejichž základě budou účtovány poplatky v souvislosti s Dluhopisy. Tato skutečnost může mít z pohledu investora negativní vliv na předpokládaný výnos z Dluhopisů.

(f) **Riziko nesplacení**

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

(g) **Zdanění**

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

(h) **Inflace**

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

(i) **Měnové riziko**

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

(j) **Zákonnost koupě**

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

(k) **Změna práva**

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

S účinností od 1. 1. 2014 došlo v České republice k rozsáhlé rekonstrukci soukromého práva, především nabytí účinností nový občanský zákoník (zákon č. 89/2012 Sb.), zákon o obchodních korporacích (zákon č. 90/2012 Sb.) a řada dalších souvisejících právních předpisů, které se budou vztahovat na Emitenta i Ručitele a vztahy mezi Emitentem a Ručitelem a Vlastníky Dluhopisů (včetně realizace Záruky). Nové právní předpisy kromě jiného představily řadu nových právních institutů, do značné míry změnily koncept absolutní a relativní neplatnosti právních úkonů a kogentnosti a dispozitivnosti právních norem. S ohledem na relativně krátký časový odstup mezi účinností nových právních předpisů a Datem emise neexistuje k novým institutům a právním situacím

relevantní rozhodovací praxe soudů a právní výklady a komentáře k jednotlivým ustanovením nových právních předpisů se v řadě případů významně liší. Absence relevantní judikatury a neustálenost výkladů nových právních předpisů – a z toho vyplývající právní nejistota – může mít negativní vliv na splnění dluhů vyplývajících z Dluhopisů.

(l) Dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou

Dluhopisy jsou vydávány jako dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou. Vlastník dluhopisu s pohyblivou úrokovou sazbou je vystaven riziku pohybu úrokových sazeb nebo hodnot podkladových aktiv a nejistých úrokových příjmů. Pohyblivé úrokové sazby nedávají jistotu určení výnosudluhopisů s pohyblivou úrokovou sazbou předem. Dluhopisy, jejichž výnos je závislý na vývoji hodnot úrokových sazeb (jako je PRIBOR) jsou sofistikovaným dluhovým instrumentem, u něhož je výnos, či jeho část, závislý na vývoji hodnoty vybraných úrokových sazeb, a to s cílem zvýšit výnosový potenciál Dluhopisů. Investování do těchto Dluhopisů s sebou však nese riziko, které není spojováno s obdobným investováním do dluhopisů s fixním výnosem, a to že výsledný výnos Dluhopisů bude nižší, než výnos běžných dluhopisů za stejné období.

S dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou je současně spojeno riziko nemožnosti odečíst aktuální pohyblivou sazbu (jako je PRIBOR) z obrazovky informačního terminálu Bloomberg (nebo jiného náhradního oficiálního zdroje, kde bude sazba uváděna). V takovém případě se bude postupovat alternativním způsobem popsaným v Emisních podmínkách, přičemž se stanovením pohyblivé úrokové sazby takovým alternativním způsobem je spojeno riziko chyby či nepřesnosti.

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

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

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

(n) Riziko možného střetu zájmů při realizaci Záruky

Hlavní spolumanažeři a členové jejich skupiny poskytli nebo poskytují některým členům Skupiny EPH financování formou úvěrů. Dluhy z takovýchto úvěrů jsou v některých případech kromě jiného zajištěny ručením ze strany Ručitele; k 31. 12. 2017 Ručitel vystavil garance a záruky zejména za závazky členů Skupiny EPH v celkové výši 1 776 milionů EUR, z toho bylo 716 milionů EUR za externí finanční zadluženost. Uspokojení z takového zajištění ze strany Hlavních spolumanažerů nebo členů jejich skupiny by ve svém důsledku mohlo vést k tomu, že Vlastníci Dluhopisů, kteří budou individuálně uplatňovat svoje nároky ze Záruky, budou uspokojeni ze Záruky pouze částečně, později, nebo vůbec. V souvislosti s bankovními obchody a úvěrovými vztahy mají Hlavní spolumanažeři také přístup k některým informacím, které nejsou veřejně přístupné, a které nebudou mít Vlastníci Dluhopisů k dispozici. Takovéto neveřejné informace mohou banky jako věřitelé všeobecně zvýhodňovat před jinými věřiteli Emitenta nebo Ručitele, včetně Vlastníků Dluhopisů. Emitent si však není vědom toho, že by se Hlavní spolumanažeři dostali z výše uvedených důvodů, resp. z titulu funkce Administrátora, kdy je povinni jednat s náležitou péčí, do střetu zájmů ve vztahu k investorům.

(o) Riziko refinancování

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

(p) *Riziko nepředvídatelné situace*

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

III. EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ

Zastupitelné dluhopisy vydávané společností EPH Financing CZ, a.s., založenou a existující podle českého práva, se sídlem Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, IČO: 043 02 575, zapsanou pod sp. zn. B 20854 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**Emitent**"), v předpokládané celkové jmenovité hodnotě 3 000 000 000 Kč (slovy: tři miliardy korun českých), s možností navýšení celkové jmenovité hodnoty emise až do 4 500 000 000 Kč (slovy: čtyři miliardy a pět set milionů korun českých), úročené pohyblivou úrokovou sazbou a splatné v roce 2022 (dále jen "**Emise**" a jednotlivé dluhopisy vydávané v rámci Emise dále jen "**Dluhopisy**"), se řídí těmito emisními podmínkami (dále jen "**Emisní podmínky**") a zákonem č. 190/2004 Sb. o dluhopisech ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**Zákon o dluhopisech**"). Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 28. 6. 2018. Dluhopisům byl Centrálním depozitářem (jak je tento pojem definován níže) přidělen identifikační kód ISIN CZ0003519407. Název Dluhopisu je Dluhopis EPH VAR/22.

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

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

Činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosů a splacením jmenovité hodnoty Dluhopisů bude zajišťovat Komerční banka, a.s., se sídlem Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 11407, IČO: 453 17 054, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod spis. zn. B 1360 (dále také jen "**Administrátor**"). Vztah mezi Emitentem a Administrátorem v souvislosti s prováděním plateb Vlastníkům Dluhopisů a v souvislosti s některými dalšími administrativními úkony v souvislosti s Emisí je upraven smlouvou uzavřenou mezi Emitentem a Administrátorem (dále jen "**Smlouva s administrátorem**"). Stejnopis Smlouvy s administrátorem je na vyžádání Vlastníků Dluhopisů k dispozici k nahlédnutí v pracovní dny v průběhu běžné pracovní doby od 9:00 do 16:00 hod. v Určené provozovně Administrátora, jak je uvedena v článku 11.1.1 těchto Emisních podmínek.

Činnosti agenta pro výpočty spojené s prováděním výpočtů ve vztahu k Dluhopisům bude provádět Komerční banka, a.s. (dále dle kontextu též jen "**Agent pro výpočty**").

Emitent požádá prostřednictvím Československá obchodní banka, a. s., se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 15057, IČO: 000 01 350, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod spis. zn. BXXXVI 46 (dále také jen "**Kotační agent**") o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů v Praze, a.s. (dále jen "**BCPP**"). V případě přijetí Emise k obchodování na Regulovaném trhu BCPP budou Dluhopisy cennými papíry přijatými k obchodování na regulovaném trhu.

1. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

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

Dluhopisy jsou zaknihovanými cennými papíry a mají formu na doručitele. Každý Dluhopis má jmenovitou hodnotu 3 000 000 Kč (slovy: tři miliony korun českých). Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise (tj. nejvyšší suma jmenovitých hodnot Dluhopisů) je 3 000 000 000 Kč (slovy: tři miliardy korun českých). Předpokládaný počet Dluhopisů je 1 000 (slovy: jeden tisíc) kusů.

1.2 Oddělení práva na výnos; výměnná a předkupní práva

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

1.3 Vlastníci Dluhopisů

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

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

Dokud nebude Emitent přesvědčivým způsobem informován o skutečnostech prokazujících, že Vlastník Dluhopisu není vlastníkem dotčených zaknihovaných cenných papírů, budou Emitent i Administrátor pokládat

každého Vlastníka Dluhopisu za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět mu platby v souladu s těmito Emisními podmínkami. Osoby, které budou vlastníky Dluhopisu a které nebudou mít Dluhopis z jakýchkoli důvodů zapsán na svém účtu vlastníka v příslušné evidenci zaknihovaných cenných papírů, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta a Administrátora.

1.4 Přebod Dluhopisů

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

1.5 Rating

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

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

2.1 Datum emise, lhůta pro upisování

Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 16. 7. 2018 (dále jen "**Datum emise**"). Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) v tranších kdykoli po Datu emise v průběhu lhůty pro upisování, která začne běžet dne 9. 7. 2018 a skončí uplynutím 12 (dvanácti) měsíců od Data emise (dále jen "**Emisní lhůta**"), případně dodatečné lhůty pro upisování (dále také "**Dodatečná emisní lhůta**"), pokud nebude Emisní lhůta dostačující. Rozhodnutí o stanovení Dodatečné emisní lhůty je Emitent povinen oznámit způsobem, jakým byly uveřejněny tyto Emisní podmínky.

Emitent má právo k Datu emise či v průběhu Emisní lhůty, resp. Dodatečné emisní lhůty, vydat Dluhopisy i ve větší celkové jmenovité hodnotě, než je předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise. Rozhodne-li Emitent o vydání Dluhopisů ve větší celkové jmenovité hodnotě, než je předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise, nepřekročí celková jmenovitá hodnota všech vydaných Dluhopisů 4 500 000 000 Kč (slovy: čtyři miliardy a pět set milionů korun českých).

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

2.2 Emisní kurz

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

2.3 Způsob a místo úpisu Dluhopisů

Dluhopisy budou nabídnuty prostřednictvím hlavních spolumanažerů Emise, společností Československá obchodní banka, a. s., a Komerční banka, a.s. (dále též "**Hlavní spolumanažeri**" a každý jednotlivě "**Hlavní spolumanažer**"), ke koupi v rámci sekundárního trhu zejména kvalifikovaným i jiným investorům, a to v souladu s příslušnými právními předpisy a prospektem Dluhopisů.

Emitent udělil Hlavním spolumanažerům výhradní pověření v souvislosti s Emisí působit v roli hlavních spolumanažerů a Hlavní spolumanažeri se zavázali vůči Emitentovi vynaložit veškeré přiměřené úsilí, které po nich lze rozumně požadovat, aby vyhledali potenciální investory (zájemce o koupi Dluhopisů) a prodali jim Dluhopisy na sekundárním trhu. Hlavní spolumanažeri ani žádná jiná osoba však v souvislosti s Emisí nepřevzali vůči Emitentovi žádnou pevnou povinnost Dluhopisy upsat či koupit.

Dluhopisy umístěné Hlavními spolumanažery budou k Datu emise, nebo jakýmkoli pozdějším datům dohodnutým mezi Emitentem a Hlavními spolumanažery, vydány připsáním na majetkové účty Hlavních spolumanažerů na základě smlouvy o upsání a koupi dluhopisů uzavřené před Datem emise, resp. příslušným dnem vypořádání primárního úpisu, jejímž předmětem bude povinnost Emitenta vydat, a povinnost Hlavních spolumanažerů upsat a koupit, Dluhopisy za podmínek ve smlouvě uvedených.

Hlavní spolumanažeri mohou Dluhopisy upisovat v sídle Emitenta, příp. Hlavních spolumanažerů, a to i za použití prostředků komunikace na dálku, počínaje 9. 7. 2018 v souladu s příslušnými právními předpisy.

Dluhopisy budou v příslušný den vypořádání dohodnutý ve smlouvě o upsání a koupi Dluhopisů připsány ve prospěch Hlavních spolumanažerů v evidenci Vlastníků Dluhopisů proti zaplacení emisního kurzu na příslušný účet sdělený za tímto účelem Emitentem Hlavním spolumanažerům.

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

3. STATUS DLUHOPISŮ

3.1 Status Dluhopisů

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

3.2 Zajištění dluhů z Dluhopisů

3.2.1 Zajištění dluhů z Dluhopisů

Dluhy Emitenta vyplývající z vydaných Dluhopisů budou zajištěny finanční zárukou ve smyslu § 2029 a násl. zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění, poskytovanou společností Energetický a průmyslový holding, a.s., společností založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 283 56 250, zapsanou pod sp. zn. B 21747 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "Ručitel").

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

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

4.1 Povinnost zdržet se zřízení zajištění

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

- (a) jakákoliv zástavní nebo jiná podobná práva třetích osob (současná nebo budoucí) k akciím, podílům nebo podobným přímým kapitálovým účastem Ručitele v jakékoli jeho dceřiné společnosti zřízené jako zajištění jakéhokoliv financování poskytnutého jakoukoliv třetí osobou mimo Skupinu EPH jakékoli dceřiné společnosti Ručitele; nebo

- (b) jakákoliv zástavní nebo jiná věcná práva třetích osob (současná nebo budoucí) vyplývající ze smluvních ujednání Ručitele nebo jakékoliv jeho dceřině společnosti existující k Datu emise, včetně jakéhokoliv refinancování takovýchto dluhů zajišťovaných Ručitelem; nebo
- (c) jakýkoli finanční kolaterál zřízený Ručitelem za účelem zajištění dluhů ze zajišťovacích derivátových operací uzavíraných Ručitelem; nebo
- (d) jakákoliv zástavní nebo jiná podobná práva třetích osob vyplývající ze zákona nebo vzniklá na základě soudního nebo správního rozhodnutí.

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

4.2 Další zadlužení

Emitent a Ručitel se zavazují, že do doby splnění všech vydaných a dosud nesplacených dluhů vyplývajících z Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami neuzavřou jakoukoliv transakci, která by přímo nebo nepřímo vedla ke zvýšení Zadluženosti Skupiny EPH, pokud by v důsledku uzavření takovéto transakce ukazatel Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti překročil hodnotu 4,00. Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti se vypočítá z posledních dostupných údajů o Čisté zadluženosti, které jsou k dispozici k datu zamýšleného zvýšení Zadluženosti.

4.3 Transakce s propojenými osobami

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

4.4 Nakládání s majetkem

Emitent, Ručitel ani Významná dceřiná společnost nepřevedou ani jinak nezciží nebo neposkytnou, ať už v rámci jedné nebo několika transakcí (souvisejících nebo nesouvisejících), žádný svůj majetek v hodnotě přesahující 50 000 000 EUR, pokud by v důsledku realizace takovéto transakce ukazatel Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti překročil hodnotu 4,00. Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti se vypočítá z dostupných údajů o Čisté zadluženosti k poslednímu dni měsíce předcházejícího rozhodnému datu (tj. datu uskutečnění transakce), ke kterému se pro účely tohoto článku Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti počítá (avšak v případě, že rozhodným datem bude první až desátý den kalendářního měsíce, použije se hodnota Čisté zadluženosti k poslednímu dni měsíce, který o dva měsíce předchází takovému rozhodnému datu).

4.5 Omezení výplat

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

4.6 Definice

Pro účely tohoto článku 4 mají níže uvedené pojmy význam uvedený níže. Není-li uvedeno jinak, zdrojem informací k jednotlivým položkám je konsolidovaná účetní závěrka Ručitele, v případě výpočtu mimo rozvahové dny vstupní informace vycházejí z účetnictví Ručitele a z účetnictví dceřiných společností vedeného v souladu s IFRS.

"**Čistá zadluženost**" znamená celkovou Zadluženost Skupiny EPH na konsolidované bázi k rozhodnému datu, ke kterému se pro účely těchto Emisních podmínek stanovuje, avšak *po odečtení* celkové výše peněžních prostředků a Peněžních ekvivalentů v držení Skupiny EPH na konsolidované bázi v té době a (v rozsahu, který už nepodléhá jinému odpočtu). Jedná se o výpočtový ukazatel pro účely Emisních podmínek.

"**Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti**" znamená, k rozhodnému datu, ke kterému se pro účely těchto Emisních podmínek stanovuje, poměr (a) Čisté zadluženosti k poslednímu dni měsíce předcházejícího takovému rozhodnému datu (avšak v případě, že rozhodným datem bude první až desátý den kalendářního měsíce, použije se hodnota Čisté zadluženosti k poslednímu dni měsíce, který o dva měsíce předchází takovému rozhodnému datu) k (b) ukazateli Modifikovaná EBITDA za poslední ukončené Rozhodné období (*Measurement Period*), za

kteře jsou k dispozici interní účetní závěrky bezprostředně před rozhodným datem. Jedná se o výpočtový ukazatel pro účely Emisních podmínek.

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

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

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

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

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

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

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

zahrnutý do ukazatele Modifikovaná EBITDA; zdrojem informací této položky je finanční účetnictví Ručitele a je k dispozici Vlastníkům Dluhopisů v sídle Emitenta, jak je uvedeno níže;

(g) *před zohledněním* Penzijních položek; a

(h) s výjimkou zaúčtování do zisku, který je představován akciovými opcemi do nákladů,

a to vždy v rozsahu doplnění, odečtení nebo zohlednění za účelem stanovení provozního zisku daného subjektu před zdaněním. Jedná se o výpočtový ukazatel pro účely Emisních podmínek.

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

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

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

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

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

"Peněžní ekvivalenty" znamenají:

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

a to po odečtení položky "Dlouhodobé a krátkodobé vázané zdroje" v rozvaze.

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

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

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

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

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

- (a) vypůjčené peněžní prostředky a debetní zůstatky na účtech v bankách nebo jiných finančních institucích;
- (b) akceptaci v rámci akceptačního nebo diskontního úvěru (nebo jeho ekvivalentu v dematerializované podobě);
- (c) úvěr na odkoupení dluhopisů (*note purchase facility*) nebo emisi dluhopisů (jiných než Obchodních nástrojů), dlužní úpisy, směnky, obligace, půjčené akcie nebo jakékoliv jiné podobné cenné papíry;
- (d) Finanční leasing;
- (e) prodané nebo diskontované pohledávky (s výjimkou pohledávek prodaných bez regresu);
- (f) jakoukoliv částku získanou vydáním odkoupenitelných akcií (jinak než podle volby emitenta) nebo akcií, které jsou jinak klasifikovány jako zápůjčky podle IFRS;
- (g) částku jakéhokoliv dluhu vyplývajícího z předem uzavřené kupní smlouvy nebo z kupní smlouvy s odloženou účinností v případě, že (i) jedním z hlavních důvodů uzavření smlouvy je získávat prostředky nebo financovat akvizici nebo výstavbu příslušného aktiva (majetku) nebo služby; a (ii) smlouva se týká dodání aktiv (majetku) nebo služeb a platba je splatná víc než 180 dní po termínu dodání;
- (h) jakoukoliv částku získanou v rámci jiné transakce (včetně kontraktů na forwardový nákup nebo prodej, dohody o prodeji a zpětném prodeji nebo smlouvy o prodeji a zpětném pronájmu), která má obchodní účinek zápůjčky/úvěru nebo která je jinak klasifikována jako zápůjčka/úvěr podle IFRS; a
- (i) (bez dvojitého zápočtu) částku jakéhokoliv dluhu vyplývajícího ze záruky nebo z odškodnění za jakékoliv položky uvedené v bodech (a) až (h) výše.

Termín "**Zadluženost**" nezahrnuje:

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

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

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

Jedná se o výpočtový ukazatel pro účely Emisních podmínek.

Informace o hodnotách jednotlivých výpočtových ukazatelů je k dispozici Vlastníkům Dluhopisů na vyžádání po řádném ohlášení v běžné pracovní době v sídle Emitenta. Níže je uvedena rekonceiliace výše uvedených položek na konsolidované účetní výkazy Ručitele k 31. 12. 2017 a 31. 12. 2016 v milionech EUR:

Položka	31. 12. 2016 (IFRS)	31. 12. 2017 (IFRS)
Čistá zadluženost*	4 536 ¹	5 446 ¹
Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti*	2,83	2,80
Modifikovaná EBITDA pro účely výpočtu Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti*	1 601 ²	1 942 ²
Finanční leasing*	11 ³	6 ³
Obchodní nástroje*	_ ⁴	_ ⁴
Penzijní položky*	_ ⁵	_ ⁵
Peněžní ekvivalenty	63	77
Dlouhodobé a krátkodobé vázané zdroje	30	31
Zadluženost*	5 672 ¹	6 262 ¹
Zvláštní položky*	26 ⁶	-18 ⁶

* Předmětné hodnoty nejsou jako takové uvedeny a zveřejňovány v konsolidovaných účetních výkazech Ručitele. Emitent se zároveň zavazuje tento výpočet v případě zájmu či potřeby poskytnout Vlastníkům Dluhopisů na vyžádání v běžné pracovní době v sídle Emitenta.

Poznámky:

1. Neobsahuje naběhlé úroky a dosud neamortizované kapitalizované finanční úroky.
2. Pro výpočet Modifikované EBITDA viz dále; pro účely výpočtu Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti ke 31. 12. 2017 jsou v ukazateli Modifikovaná EBITDA navíc zahrnuty EBITDA akvizic realizovaných skupinou EPH v roce 2017 (EBITDA Biomasse Italia a Biomasse Crotone na základě auditovaných individuálních čísel za rok 2017 podle italských účetních standardů, EBITDA společnosti Pozagas na základě auditovaných individuálních čísel za rok 2017 podle IFRS a EBITDA společnosti KWM na základě individuálních čísel za rok 2017 podle IFRS.)
3. Finanční leasing vstupuje dle definice do výpočtu Zadluženosti.
4. K 31. 12. 2017 a 31. 12. 2016 Skupina EPH neevidovala žádné položky splňující definici Obchodní nástroje.
5. Za 12 měsíční období končící 31. 12. 2017 (za 12měsíční období končící 31. 12. 2016) Skupina EPH natvořila dodatečnou rezervu na zaměstnanecké požitky ve výši 27 milionů EUR (k 31. 12. 2016: 70 milionů EUR), použila rezervu ve výši 40 milionů EUR (k 31. 12. 2016: 33 milionů EUR), rozpustila rezervu ve výši 3 milionů EUR (k 31. 12. 2016: 2 milionů EUR). Stav rezerv na zaměstnanecké požitky k 31. 12. 2017 byl 142 milionů EUR (k 31. 12. 2016: 154 milionů EUR).
6. Pro výpočet Zvláštní položky viz dále "Výpočet konsolidované Modifikované EBITDA Ručitele za 12měsíční období končící 31. 12. 2017 a 31. 12. 2016 v milionech EUR".

Výpočet Konsolidované čisté zadluženosti Ručitele k 31. 12. 2017 a 31. 12. 2016 v milionech EUR

Položka	31. 12. 2016 (IFRS)	31. 12. 2017 (IFRS)
Peněžní prostředky ¹	1 073	739
Peněžní ekvivalenty ¹	63	77
Peněžní prostředky a Peněžní ekvivalenty	1 136	816
Vydané dluhopisy ²	3 055	3 211
Půjčky splatné úvěrovým institucím ³	2 407	2 830
Bankovní kontokorent ⁴	8	31
Ostatní finanční úvěry ⁵	32	23
Směnky ⁶	69	61
Ostatní položky Zadluženosti	101	106
Zadluženost⁷	5 672	6 262
Čistá zadluženost⁷	4 536	5 446

Poznámky:

1. Zdrojem informací jsou konsolidované výkazy Ručitele, zdrojem informací k rozdělení na samostatné položky je příloha k účetní závěrce. Termínované vklady a směnky vystavené bankami s původní lhůtou splatnosti do tří měsíců se klasifikují jako peněžní ekvivalenty.

2. Vydané dluhopisy – zdrojem informací je finanční účetnictví dle IFRS. Položka je v jiné podobě samostatně uveřejňována v příloze k účetní závěrce v části Půjčky a úvěry. V příloze k účetní závěrce je výše vydaných dluhopisů uvedena v amortizované pořizovací ceně a spolu s narostlými úroky.

3. Půjčky a úvěry splatné úvěrovým institucím v nesplacené částce jistiny – zdrojem informací je finanční účetnictví dle IFRS. Položka je v jiné podobě samostatně uveřejňována v příloze k účetní závěrce v části Půjčky a úvěry. V příloze k účetní závěrce je výše půjček splatných úvěrovým institucím uvedena v amortizované pořizovací ceně a spolu s akruovanými úroky.

4. Vybrané Bankovní kontokorenty – zdrojem informací je příloha ke konsolidované účetní závěrce Ručitele, část Půjčky a úvěry.

5. K 31.12.2017 Ostatní finanční úvěry zahrnují Finanční leasing ve výši 6 milionů EUR (31. 12. 2016: 11 milionů EUR), úvěry poskytnuté institucemi a soukromými osobami ve výši 9 milionů EUR (31. 12. 2016: 14 milionů EUR) a úvěr ve výši 7 milionů EUR (31. 12. 2016: 7 milionů EUR), který poskytla společnost Ergosud společnosti EP Produzione a který v důsledku konsolidace společnosti Ergosud ekvivalenční metodou zůstává součástí Zadluženosti. Zdrojem rozdělení informací je finanční účetnictví dle IFRS.

6. Směnky – zdrojem informací je finanční účetnictví dle IFRS.

7. K 31. 12. 2017 a 31. 12. 2016 neobsahuje naběhlé úroky a dosud neamortizované kapitalizované finanční poplatky.

Výpočet konsolidované Modifikované EBITDA Ručitele za 12měsíční období končící 31. 12. 2017 a 31. 12. 2016 v milionech EUR

	12měsíční období končící 31. 12. 2016	12měsíční období končící 31. 12. 2017¹
Provozní výsledek hospodaření ¹	966	1 346
Odpisy ¹	554	527
Negativní goodwill ¹	0	-54
Modifikovaná EBITDA vypočtená z konsolidovaných výkazů Ručitele	1 520	1 819
Opravné položky ² : tvorba (+) / rozpuštění (-)	18	6
Zvláštní položky ³ z toho:	26	-18
- ztráta ze snížení hodnoty goodwillu	29	-
- zisk (-)/ ztráta (+) z vyřazení hmotného a nehmotného majetku	-3	-18
Příjmy z dividend ⁴	6	10
Rezervy ⁵ : tvorba (+) / rozpuštění (-)	23	48
Položky související se společností Saale Energie GmbH ⁶	8	11
Modifikovaná EBITDA	1 601	1 876

Poznámky:

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

4.7 Společná ustanovení k povinnostem Emitenta a Ručitele

Ručitel se v Záruce zavázal dodržovat veškeré svoje povinnosti uvedené v tomto [článku 4](#).

5. VÝNOS

5.1 Způsob stanovení výnosu, úrokové období

Dluhopisy budou úročeny pohyblivou úrokovou sazbou stanovenou pro každé Výnosové období Agentem pro výpočty jako součet (i) Referenční sazby (viz definice níže v tomto [článku 5.1](#)) zjištěné Agentem pro výpočty v Den stanovení Referenční sazby (viz definice níže v tomto [článku 5.1](#)) a (ii) marže ve výši 2,00 % p.a.

Úrokový výnos bude narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje, při úrokové sazbě platné pro takové Výnosové období. Úrokové výnosy budou vypláceny za každé Výnosové období zpětně, vždy k 16. 1. a 16. 7. každého roku až do splatnosti Dluhopisů (každý z těchto dní dále jen "**Den výplaty výnosu**") v souladu s [článkem 7](#) těchto Emisních podmínek. První platba úrokového výnosu bude provedena k 16. 1. 2019.

"**Referenční sazba**" znamená 6M PRIBOR, přičemž "6M PRIBOR" znamená úrokovou sazbu v procentech p.a., která je uvedena na obrazovce informačního systému Bloomberg, strana "ČNB 06" (nebo jiném náhradním oficiálním zdroji, kde bude sazba uváděna) jako hodnota fixingu úrokových sazeb prodeje na pražském trhu českých korunových mezibankovních depozit pro šestiměsíční období zveřejněná Českou národní bankou a která je platná pro Den stanovení Referenční sazby. V případě, že Výnosové období je takové období, pro které není 6M PRIBOR na zmíněné straně "ČNB 06" (nebo jiném náhradním oficiálním zdroji) uveden, pak 6M PRIBOR určí Agent pro výpočty za použití lineární interpolace na základě PRIBORu pro nejbližší delší období, pro které je PRIBOR na zmíněné straně "ČNB 06" (nebo jiném náhradním oficiálním zdroji) uveden, a PRIBORu pro nejbližší kratší období, pro které je PRIBOR na zmíněné straně "ČNB 06" (nebo jiném náhradním oficiálním zdroji) uveden.

Pokud není možno 6M PRIBOR zjistit způsobem uvedeným v předchozím odstavci, bude v takový den 6M PRIBOR určen Agentem pro výpočty jako aritmetický průměr kotací úrokové sazby prodeje českých korunových mezibankovních depozit pro šestiměsíční období získaných v tento den po 11:00 (jedenácté) hodině pražského času od alespoň 3 (tří) bank dle volby Agentem pro výpočty působících na pražském mezibankovním trhu. V případě, že se nepodaří 6M PRIBOR stanovit ani tímto postupem, bude se 6M PRIBOR pro příslušné Výnosové období rovnat sazbě PRIBOR zjištěné k nejbližšímu předchozímu dni, v němž byl PRIBOR pro období odpovídající příslušnému Výnosovému období takto zjistitelný.

Pokud v důsledku členství České republiky v Evropské měnové unii PRIBOR zanikne nebo se přestane obecně na trhu mezibankovních depozit používat, použije se namísto sazby PRIBOR sazba, která se bude namísto něj běžně používat na trhu mezibankovních depozit v České republice.

"**Dnem stanovení Referenční sazby**" pro příslušné Výnosové období je 2. (druhý) Pracovní den před prvním dnem takového Výnosového období.

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

5.2 Konec úročení

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

5.3 Konvence pro výpočet výnosu

Pro účely výpočtu úrokového výnosu za období kratší 1 (jednoho) roku se bude mít za to, že 1 (jeden) rok obsahuje 360 (tři sta šedesát) dní, avšak vychází se ze skutečně uplynulého počtu dní v daném Výnosovém období (úroková konvence "Act/360").

5.4 Stanovení úrokového výnosu

Úroková sazba pro každé Výnosové období bude Agentem pro výpočty zaokrouhlena na základě matematických pravidel na dvě desetinná místa podle třetího desetinného místa. Úrokovou sazbu pro každé Výnosové období sdělí Agent pro výpočty ihned po jejím stanovení Administrátorovi, který ji bez zbytečného odkladu oznámí Vlastníkům Dluhopisů.

Částka úrokového výnosu příslušející k 1 (jednomu) Dluhopisu za jakékoli období kratší 1 (jednoho) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu a příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) platné pro takové Výnosové období a příslušného zlomku dní vypočteného dle konvence pro výpočet úroku uvedené v [článku 5.3](#) těchto 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 16. 7. 2022 (dále jen "**Den konečné splatnosti dluhopisů**").

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

6.2 Odkoupení Dluhopisů

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

6.3 Zánik Dluhopisů

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

6.4 Domněnka splacení

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

7. PLATEBNÍ PODMÍNKY

7.1 Měna plateb

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

7.2 Den výplaty

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

7.3 Konvence Pracovního dne

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

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

7.4 Určení práva na přijetí výplat souvisejících s Dluhopisy

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

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

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

"**Rozhodným dnem pro splacení jmenovité hodnoty**" je den, který o 30 (třicet) dní předchází příslušnému Dni konečné splatnosti dluhopisů, resp. Dni předčasné splatnosti dluhopisů, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro výplatu jmenovité hodnoty se takový Den výplaty neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne. Pokud to nebude odporovat platným a účinným právním předpisům, mohou být převody všech Dluhopisů pozastaveny počínaje Datem ex-jistina až do příslušného Dne výplaty.

"**Datem ex-jistina**" se rozumí den bezprostředně následující po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty.

7.5 Provádění plateb

Administrátor bude podle instrukce provádět platby Oprávněným osobám v souvislosti s Dluhopisy 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 udělí 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 zmíněném účtu umožňující Administrátorovi platbu provést a bude doloženo originálem nebo úředně ověřenou kopií potvrzení o daňovém domicilu příjemce platby pro příslušné daňové období a v případě právnických osob dále originálem nebo úředně ověřenou kopií platného výpisu z obchodního rejstříku příjemce platby ne starší 3 (tři) měsíců (takový pokyn spolu s výpisem z obchodního rejstříku (pokud relevantní) a potvrzením o daňovém domicilu a ostatními případně příslušnými přílohami dále také jen "**Instrukce**"). V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině se vyžaduje připojení příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho, co je relevantní). Instrukce musí být v obsahu a formě vyhovující rozumným požadavkům Administrátora, přičemž Administrátor bude oprávněn vyžadovat dostatečně uspokojivý důkaz o tom, že osoba, která Instrukci podepsala, je oprávněna jménem Oprávněné osoby takovou Instrukci podepsat. 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 nesprávností či jinou vadou takové Instrukce. 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 dní před 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 a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky odepsána z účtu Administrátora.

Emitent ani Administrátor neodpovídají za jakýkoli časový odklad způsobený Oprávněnou osobou, např. pozdním podáním Instrukce. Pokud kterákoli Oprávněná osoba nedodala Administrátorovi řádnou Instrukci v souladu s tímto článkem 7.5, pak 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 řádnou Instrukcí podle tohoto článku 7.5 a pokud je nejpozději do 5 (pěti) Pracovních dnů ode dne, kdy Administrátor obdržel řádnou Instrukci, odepsána z účtu Administrátora, přičemž platí, že taková Oprávněná osoba nemá nárok na jakýkoli úrok nebo jiný výnos či doplatek za takový časový odklad.

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

7.6 Změna způsobu provádění plateb

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

8. ZDANĚNÍ

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

9. PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPÁDECH PORUŠENÍ POVINNOSTÍ

9.1 Případy porušení povinností

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

(a) *Neplacení*

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

(b) *Porušení jiných povinností*

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

(c) *Neplnění ostatních dluhů Emitenta nebo Ručitele*

jakýkoliv dluh Emitenta nebo Ručitele nebo Významné dceřiné společnosti v souhrnné částce přesahující 50 000 000 (slovy: padesát milionů) EUR nebo ekvivalent této hodnoty v jakémkoliv jiné měně nebude příslušným dlužníkem uhrazen v okamžiku, kdy se stane splatným, a zůstane neuhrazen i po uplynutí případné odkladné lhůty k plnění, která byla původně stanovena; nebo jakýkoliv takovýto dluh je prohlášen splatným před původním datem splatnosti jinak než na základě rozhodnutí dlužníka nebo (za předpokladu, že nastal případ porušení povinností, jakkoliv označený) na základě rozhodnutí věřitele; nebo

(d) *Soudní a jiná rozhodnutí*

Emitent nebo Ručitel nebo Významná dceřiná společnost nesplní jakoukoliv soudem, rozhodčím soudem nebo správním orgánem pravomocně uloženou platební povinnost, která jednotlivě nebo v souhrnu převyšuje částku 50 000 000 (slovy: padesát milionů) EUR nebo ekvivalent této hodnoty v jakékoliv jiné měně, a to ani ve lhůtě 30 (třiceti) kalendářních dní od doručení takového pravomocného rozhodnutí Emitentovi, resp. příslušnému Ručiteli nebo Významné dceřiné společnosti, nebo v takové delší lhůtě, která je uvedena v příslušném rozhodnutí; nebo

(e) *Protiprávnost*

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

(f) *Platební neschopnost*

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

(g) *Likvidace*

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

(h) *Zproštění se či ukončení Záruky*

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

(i) *Vyloučení či vyřazení Dluhopisů z obchodování na Regulovaném trhu BCPP*

(i) Generální ředitel BCPP (nebo jiný oprávněný orgán BCPP) rozhodne o vyloučení či vyřazení Dluhopisů z obchodování na Regulovaném trhu BCPP, nebo (ii) Regulovaný trh BCPP, na kterém budou Dluhopisy přijaty k obchodování, přestane být regulovaným trhem ve smyslu zákona (a Dluhopisy nebudou současně přijaty k obchodování na jiném regulovaném trhu); nebo

(j) *Ukončení podnikání*

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

potom

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

9.2 Splatnost předčasně splatných Dluhopisů

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

9.3 Zpětvzetí Oznámení o předčasné splacení Dluhopisů

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

9.4 Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

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

10. PROMLČENÍ

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

11. ADMINISTRÁTOR

11.1 Administrátor

11.1.1 Administrátor a Určená provozovna

Administrátorem je Komerční banka, a.s., a určená provozovna a platební místo (dále jen "**Určená provozovna**") je na následující adrese:

Komerční banka, a. s.
Na Příkopě 33 čp. 969
114 07 Praha 1
Česká republika

11.1.2 Další a jiný Administrátor a jiná Určená provozovna

Emitent si vyhrazuje právo kdykoliv jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora a stanovit jinou nebo další Určenou provozovnu, případně stanovit další obstaravatele plateb. Taková změna se nesmí týkat postavení nebo zájmů Vlastníků Dluhopisů (v opačném případě o takové změně bude rozhodovat Schůze).

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

11.1.3 Vztah Administrátora k Vlastníkům Dluhopisů

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

11.2 Agent pro výpočty

11.2.1 Agent pro výpočty

Agentem pro výpočty je Komerční banka, a.s.

11.2.2 Další a jiný Agent pro výpočty

Emitent si vyhrazuje právo jmenovat jiného nebo dalšího Agentu pro výpočty. Taková změna se nesmí týkat postavení nebo zájmů Vlastníků Dluhopisů (v opačném případě o takové změně bude rozhodovat Schůze). Změnu Agentu pro výpočty Emitent oznámí Vlastníkům Dluhopisů způsobem uvedeným v článku 13 těchto Emisních podmínek. Jakákoliv 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 jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 15 (patnáct) kalendářních dní před nebo po dni, kdy má Agent pro výpočty provést jakýkoliv výpočet v souvislosti s Dluhopisy, nabude účinnosti 15. (patnáctým) kalendářním dnem po takovém dnu, kdy provedl Agent pro výpočty takový výpočet. Změna Agentu pro výpočty

se nesmí dotknout postavení nebo zájmů Vlastníků Dluhopisů (v opačném případě by taková změna podléhala schválení Schůzi dle článku 12 Emisních podmínek).

11.2.3 Vztah Agentu pro výpočty k Vlastníkům Dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností agenta pro výpočty Emise jedná Agent pro výpočty jako zástupce Emitenta a není v žádném právním vztahu s Vlastníky Dluhopisů.

11.3 Kotační agent

11.3.1 Kotační agent

Kotačním agentem je Československá obchodní banka, a. s.

11.3.2 Vztah Kotačního agenta k Vlastníkům Dluhopisů

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

12. SCHŮZE A ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK

12.1 Působnost a svolání Schůze

12.1.1 Právo svolat Schůzi

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

12.1.2 Schůze svolávaná Emitentem

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

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

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

12.1.3 Oznámení o svolání Schůze

Oznámení o svolání Schůze je Emitent povinen uveřejnit způsobem stanoveným v [článku 13](#) Emisních podmínek, a to nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dní přede dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník Dluhopisu (nebo Vlastníci Dluhopisů), je svolavatel povinen doručit v dostatečném předstihu (minimálně však 20 (dvacet) kalendářních dní před navrhovaným dnem konání Schůze) oznámení o svolání Schůze (se všemi zákonnými náležitostmi) Emitentovi do Určené provozovny a Emitent bez zbytečného prodlení zajistí uveřejnění takového oznámení způsobem a ve lhůtě uvedené v první větě tohoto [článku 12.1.3](#) (Emitent však v žádném případě neodpovídá za obsah takového oznámení a za jakékoli prodlení či nedodržení zákonných lhůt ze strany Vlastníka Dluhopisu, který je svolavatelem). Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, IČO a

sídlo Emitenta, (ii) označení Dluhopisů v rozsahu minimálně název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž datum konání Schůze musí připadat na den, který je Pracovním dnem, a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 11.00 hod., (iv) program jednání Schůze a, je-li navrhována změna ve smyslu [článku 12.1.2 písm. \(a\)](#) vymezení návrhu změny a její zdůvodnění a (v) rozhodný den pro účast na Schůzi. Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání. Záležitosti, které nebyly zařazeny na navrhovaný program jednání Schůze, lze rozhodnout jen za účasti a se souhlasem všech Vlastníků Dluhopisů oprávněných na Schůzi hlasovat.

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

12.2 Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní

12.2.1 Osoby oprávněné účastnit se Schůze

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

12.2.2 Hlasovací právo

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

12.2.3 Účast dalších osob na Schůzi

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

12.3 Průběh Schůze; rozhodování Schůze

12.3.1 Usnášeníschopnost

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

12.3.2 Předseda Schůze

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

12.3.3 Společný zástupce

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

stanoveném v rozhodnutí Schůze. Společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen, nebo jej nahradit jiným společným zástupcem.

12.3.4 Rozhodování Schůze

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

12.3.5 Odročení Schůze

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

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

12.4 Některá další práva Vlastníků Dluhopisů

12.4.1 Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze

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

12.4.2 Usnesení o předčasné splatnosti na žádost Vlastníků Dluhopisů

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

12.4.3 Náležitosti Žádosti

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

12.5 Zápis z jednání

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby, ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze zápis, ve kterém uvede závěry Schůze, zejména usnesení, která taková Schůze přijala. V případě, že svolavatelem Schůze je Vlastník Dluhopisů nebo Vlastníci Dluhopisů, pak musí být zápis ze Schůze doručen nejpozději ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze rovněž Emitentovi na adresu Určené provozovny. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat do doby promlčení práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům Dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně. Emitent je povinen ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů ode dne konání Schůze uveřejnit sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby (zejména Administrátora) všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem stanoveným v článku 13 těchto

Emisních podmínek. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy uvedené v článku 12.1.2 písm. (a) až (e) těchto Emisních podmínek, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutí Schůze pořízen notářský zápis. Pro případ, že Schůze takové usnesení přijala, musí být v notářském zápise uvedena jména těch Osob oprávněných k účasti na Schůzi, které platně hlasovaly pro přijetí takového usnesení, a počty kusů Dluhopisů, které tyto osoby vlastnily k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi.

13. OZNÁMENÍ

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

14. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ

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

15. PŘÍLOHA Č. 1 – FINANČNÍ ZÁRUKA

FINANČNÍ ZÁRUKA

Emise dluhopisů
EPH Financing CZ, a.s.
s pohyblivým úrokovým výnosem
v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 3 000 000 000 Kč
s možností navýšení až do 4 500 000 000 Kč
se splatností v roce 2022
ISIN CZ0003519407

(dále jen "Záruka")

TUTO ZÁRUKU vydává společnost

Energetický a průmyslový holding, a.s., společnost založená podle českého práva se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefův, 110 00 Praha 1, IČO: 283 56 250, zapsaná pod sp. zn. B 21747 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "Ručitel"), ve prospěch Vlastníků Dluhopisů (jak jsou tyto definováni níže) (každý dále také "Vlastník Dluhopisů" a společně "Vlastníci Dluhopisů").

VZHLEDEM K TOMU, ŽE:

- (A) Společnost **EPH Financing CZ, a.s.**, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, 110 00 Praha 1, IČO: 043 02 575, zapsaná pod sp. zn. B 20854 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "Emitent"), se rozhodla vydat emisi dluhopisů s pohyblivým úrokovým výnosem, v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 3 000 000 000 Kč (slovy: tři miliardy korun českých), s možností navýšení celkové jmenovité hodnoty až do 4 500 000 000 Kč (slovy: čtyři miliardy a pět set milionů korun českých), se splatností v roce 2022, ISIN CZ0003519407 (dále jen "Emise" a jednotlivé dluhopisy v rámci Emise dále jen "Dluhopisy"), a to v souladu se zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, a dalšími právními předpisy.
- (B) Ručitel má v úmyslu zaručit se za dluhy Emitenta ze všech Dluhopisů vydaných v rámci Emise formou finanční záruky ve smyslu českého zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník (dále jen "NOZ").
- (C) Dluhopisy jsou vydávány podle českého práva v souladu s emisními podmínkami Dluhopisů (dále jen "Emisní podmínky"). Tato Záruka tvoří nedílnou součást Emisních podmínek.
- (D) Pojmy, které jsou definovány v Emisních podmínkách, a nejsou v této Záruce definovány jinak, mají stejný význam i v této Záruce.

1. Finanční záruka

- 1.1 Ručitel ve smyslu § 2029 a násl. NOZ bezpodmínečně a neodvolatelně zaručuje každému Vlastníkovi Dluhopisů, že v případě, kdy Emitent z jakéhokoliv důvodu nesplní jakoukoliv svoji povinnost ve vztahu k jakémukoliv Dluhopisu řádně a včas, včetně jakékoliv potenciální povinnosti Emitenta vůči některému z Vlastníků Dluhopisů, vyplývajícího z možné neplatnosti, neúčinnosti, zdanlivosti nebo nevymahatelnosti povinností z Dluhopisů, Ručitel v souladu s Emisními podmínkami Dluhopisů na

základě výzvy Vlastníka Dluhopisů zaplatí takovouto částku v plné výši a v příslušné měně, a to nejpozději do 10 (deseti) dní od doručení výzvy Vlastníka Dluhopisů Ručiteli.

- 1.2 Ručitel poskytuje finanční záruku za dluhy Emitenta až do výše 120 % jmenovité hodnoty všech vydaných a nesplacených (či jinak neumořených) Dluhopisů, ovšem maximálně do celkové výše 5 400 000 000 Kč (slovy: pět miliard a čtyři sta milionů korun českých). Vlastník Dluhopisů je oprávněn vyzvat Ručitele k plnění finanční záruky opakovaně, dokud finanční záruka trvá. Tato finanční záruka je platná až do okamžiku splacení všech dluhů Dluhopisů. Vlastník Dluhopisů je oprávněn postoupit právo na uplatnění této finanční záruky na jakoukoliv třetí osobu. Tato Záruka je záruční listinou.

2. Prohlášení Ručitele

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

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

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

3. Trvajících povinnosti Ručitele

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

4. Splacení Emitentem

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

5. Odškodnění

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

6. Závaznost Emisních podmínek

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

7. Platby Ručitele

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

8. Výzva Ručiteli


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

9. Rozhodné právo a řešení sporů

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

V Praze dne 28 .6. 2018

Za Energetický a průmyslový holding, a.s.


Daniel Křetínský
předseda představenstva


MAREK ŠPURNÝ
člen představenstva

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

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

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

Emitent očekává, že celkové náklady na přípravu emise Dluhopisů, tj. odměnu Hlavních spolumanažerů, poplatky Centrálního depozitáře, BCPP, ČNB, náklady za právního poradce Hlavních spolumanažerů a některé další náklady související s emisí Dluhopisů nebo jejím umístěním na trhu, se budou pohybovat ve výši přibližně 16 000 000 milionů Kč v případě, že bude vydána celá předpokládaná jmenovitá hodnota Dluhopisů (tj. 3 000 000 000 Kč) k Datu emise. Náklady Emitenta spojené s přijetím Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP budou v souladu se sazebníkem burzovních poplatků 50.000 Kč.

Emitent očekává, že čistý celkový výnos z emise Dluhopisů bude v případě vydání celé předpokládané jmenovité hodnoty Dluhopisů (tj. 3 000 000 000 Kč) k Datu emise přibližně 2 984 000 000 Kč. Čistý výnos z emise Dluhopisů bude primárně použit k financování Ručitele prostřednictvím zápůjčky. Emitent očekává, že peněžní prostředky budou následně použity zejména k refinancování existujících úvěrů a zápůjček a k financování dalších podnikatelských aktivit Skupiny EPH.

V případě maximálního navýšení objemu Emise (tedy až do celkové jmenovité hodnoty 4 500 000 000 Kč) Emitent očekává, že se celkové náklady na přípravu Emise (jak jsou popsány výše) budou pohybovat přibližně ve výši 22 500 000 Kč. Emitent očekává, že v takovém případě (maximálního navýšení emise Dluhopisů až do celkové jmenovité hodnoty 4 500 000 000 Kč) bude čistý celkový výnos z emise Dluhopisů přibližně 4 476 500 000 Kč.

V. VYDÁNÍ DLUHOPISŮ A PŘIJETÍ NA REGULOVANÝ TRH

1. OBECNÉ INFORMACE O VYDÁNÍ DLUHOPISŮ

Emitent pověřil na základě příkazní smlouvy o obstarání emise dluhopisů ze dne 12. 6. 2018 společností (i) Československá obchodní banka, a. s., se sídlem na adrese Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 150 57 IČO: 000 01 350, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. BXXXVI 46 vedenou Městským soudem v Praze, a (ii) Komerční banka, a.s., se sídlem na adrese Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 114 07, IČO: 453 17 054, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 1360 vedenou Městským soudem v Praze, jakožto hlavní spolumanažery, některými činnostmi spojenými s přípravou Emise a vydáním Dluhopisů. Kromě toho Emitent pověřil společnost Komerční banka, a.s., činnostmi Administrátora a Agenta pro výpočty a společnost Československá obchodní banka, a.s., činnostmi Kodačního agenta.

Hlavní spolumanažeri se Emitentovi smluvně zavázali, že vyvinou veškeré úsilí, které od nich lze rozumně požadovat, aby Dluhopisy umístili na trhu; avšak v případě, že se umístění Dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě Emise nepodaří, nebudou Hlavní spolumanažeri ani jakákoliv jiná osoba povinna neumístěné Dluhopisy upsat na vlastní účet (povinnost typu "nejlepší snaha" ("best efforts")).

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

Dluhopisy umístěné na trhu budou upsány Hlavními spolumanažery k Datu emise, případně jinému dni či dnům dohodnutým mezi Emitentem a Hlavními spolumanažery. Hlavními spolumanažeri následně část Dluhopisů prodají koncovým investorům.

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

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nehodlá požádat o schválení nebo uznání tohoto Prospektu (včetně jeho případných dodatků) v jiném státě. Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držby a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům.

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

U každé osoby, která nabyvá 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 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 Zákonu o cenných papírech USA) jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle Zákonu o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákonu o cenných papírech USA.

Emitent dále upozorňuje, že Dluhopisy nesmějí být nabízeny ani prodávány ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irsku (dále jen "**Velká Británie**") prostřednictvím rozšiřování jakéhokoli materiálu či oznámení, s výjimkou nabídky prodeje osobám oprávněným k obchodování s cennými papíry ve Velké Británii na vlastní nebo na cizí účet, nebo za okolností, které neznamenají veřejnou nabídku cenných papírů ve smyslu zákona o společnostech z roku 1985 v platném znění. Veškerá právní jednání týkající se dluhopisů prováděná ve Velké Británii, z Velké Británie nebo jakkoli jinak související s Velkou Británií pak rovněž musí být prováděna v souladu se zákonem o finančních službách a trzích z roku 2000 (FSMA 2000) v platném znění, nařízením o

propagaci finančních služeb FSMA 2000 z roku 2005 (Financial Promotion Order) v platném znění a nařízeními o prospektu z roku 2005 (The Prospectus Regulations 2005) v platném znění.

3. PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Emitent předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování na Regulovaném trhu BCPP k Datu emise.

Hlavní spolumanažeři jsou oprávněni provádět stabilizaci Dluhopisů a mohou podle své úvahy vynaložit úsilí k uskutečnění kroků, které budou považovat za nezbytné a rozumné ke stabilizaci nebo udržení takové tržní ceny Dluhopisů, která by jinak nemusela převládat. Hlavní spolumanažeři mohou tuto stabilizaci kdykoliv ukončit. Žádná osoba nepřijala povinnost jednat jako zprostředkovatel při sekundárním obchodování (market maker).

Vyjma dluhopisů ISIN CZ0003513012 a CZ0003515413 přijatých k obchodování na Regulovaném trhu BCPP, Emitent nevydal žádné cenné papíry, které by byly přijaty k obchodování na regulovaném nebo jiném rovnocenném trhu s cennými papíry.

VI. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

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

Informace	dokument	Stránky
Individuální účetní závěrka Emitenta dle IFRS za období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016, včetně výroku auditora	Výroční zpráva za rok končící 31. prosincem 2016	4-8, 19-40
Individuální účetní závěrka Emitenta dle IFRS za období od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017, včetně výroku auditora	Výroční zpráva za rok končící 31. prosincem 2017	4-8, 19-41
Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele dle IFRS za období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016, včetně výroku auditora	EPH Výroční zpráva 2016	11-12, 23-100
Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele dle IFRS za období od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017, včetně výroku auditora	EPH Výroční zpráva 2017	46-49, 50-190

Individuální účetní závěrka Emitenta dle IFRS za období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016, včetně výroku auditora, je k dispozici zde:

http://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/EPH_Financing_CZ_IFRS_31_12_2016_VZ.pdf

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

https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/fs_eph_fin_cz_2017.pdf

Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele dle IFRS za období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016, včetně výroku auditora, je k dispozici zde:

https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/EPH_Annual_Report_2016_repre.pdf

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

https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/eph_ar_2017_cze_final.pdf

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

VII. ODPOVĚDNÉ OSOBY

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

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

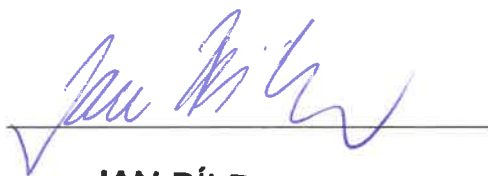
V Praze dne 4. 7. 2018

Za EPH Financing CZ, a.s.



MAREK SPURNÝ

PROXY



JAN BÍLEK

PROXY

VIII. INFORMACE O EMITENTOVĚ

1. OPRÁVNĚNÍ AUDITOVĚ

Nekonsolidované účetní závěrky Emitenta za období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016 a od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017 byly auditovány:

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

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

2. RIZIKOVÉ FAKTORY

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

3. ÚDAJE O EMITENTOVĚ

3.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE

<i>Obchodní firma:</i>	EPH Financing CZ, a.s.
<i>Místo registrace:</i>	sp. zn. B 20854 vedená Městským soudem v Praze
<i>IČO:</i>	043 02 575
<i>Datum vzniku:</i>	7. 8. 2015, Emitent byl založen na dobu neurčitou
<i>Právní forma:</i>	akciová společnost
<i>Rozhodné právo:</i>	Emitent se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejména NOZ, ZOK a Insolvenčním zákonem.
<i>Sídlo:</i>	Pařížská 130/26, 110 00 Praha 1
<i>Telefonní číslo:</i>	+420 232 005 100
<i>E-mail:</i>	may@epholding.cz
<i>Web:</i>	www.epholding.cz

3.2 HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA

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

Dne 30. 9. 2015 Emitent začal vydávat emisi dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě až 3 mld. Kč, se splatností k 30. 9. 2018 a úrokovým výnosem 4,20 % p.a., ISIN CZ0003513012. Dluhopisy byly vydány v celkové jmenovité hodnotě 3 mld. Kč.

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

4. PŘEHLED PODNIKÁNÍ

4.1 HLAVNÍ ČINNOSTI

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

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

4.2 POSTAVENÍ EMITENTA NA TRHU

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

5. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI

5.1 POZICE EMITENTA VE SKUPINĚ EPH

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

Emitent nemá žádnou kapitálovou účast v jakékoli jiné osobě.

Bližší informace o Ručiteli a jeho organizační a akcionářské struktuře jakož i struktuře celé Skupiny EPH, jejíž součástí jsou Emitent i Ručitel, jsou uvedeny v kapitole IX.5 tohoto dokumentu.

5.2 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SKUPINY

Bližší informace o Skupině EPH, jejíž součástí jsou Emitent i Ručitel, jsou uvedeny v kapitole IX.5 tohoto dokumentu.

5.3 ZÁVISLOST EMITENTA NA SUBJEKTECH SKUPINY

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

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

Ke dni vypracování tohoto Prospektu Emitent poskytl své mateřské společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. financování formou dvou zápůjček. Žádné jiné osobě neposkytl zápůjčky/úvěry, ani nevydal žádné investiční nástroje, které by zakládaly úvěrovou angažovanost Emitenta vůči třetí osobě.

6. INFORMACE O TRENDECH

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

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

Bližší informace o trendech, které ovlivňují Ručitele a zprostředkovaně i Emitenta jsou uvedeny v kapitole IX.6 tohoto dokumentu.

7. PROGNOZY NEBO ODHADY ZISKU

Emitent prognózu ani odhad zisku neučinil.

8. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY

8.1 PŘEDSTAVENSTVO EMITENTA

Obchodní vedení Emitenta, včetně vedení účetnictví, vykonává a zajišťuje představenstvo, které má 3 členy. Členy představenstva volí a odvolává valná hromada. Představenstvo se řídí zásadami a pokyny schválenými valnou hromadou, pokud jsou v souladu s právními předpisy a stanovami. Představenstvo volí a odvolává svého předsedu. Představenstvo je usnášeníschopné, pokud je na jeho zasedání přítomna nadpoloviční většina členů představenstva. Představenstvo rozhoduje většinou hlasů přítomných členů představenstva, přičemž každý člen má jeden hlas. V případě rovnosti hlasů rozhoduje hlas předsedy představenstva. Představenstvo může hlasovat písemně nebo pomocí technických prostředků i mimo zasedání, a to za podmínek určených stanovami. O průběhu řízení představenstva a jeho rozhodnutích je pořizován zápis. Funkční období členů představenstva je do odvolání valnou hromadou. Představenstvo zasedá dle potřeby. Představenstvu přísluší veškerá působnost, kterou stanový nebo zákon nesvěří jinému orgánu společnosti.

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

Členové představenstva Emitenta k datu tohoto dokumentu jsou:

Daniel Křetínský, předseda představenstva
Den vzniku členství v představenstvu: 7. 8. 2015
Narozen: 9. 7. 1975

Daniel Křetínský je také předsedou představenstva Ručitele.

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

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

- předseda představenstva Ručitele
- předseda představenstva společnosti CZECH MEDIA INVEST a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti CZECH RADIO SERVICES a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti INTERNATIONAL MEDIA INVEST a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti Czech Radio Center a.s., Česká republika
- jednatel společnosti CZECH PRINT CENTER - Development s.r.o., Česká republika
- jednatel společnosti Affectio, s.r.o., Česká republika
- předseda představenstva společnosti J&T Credit Investments, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti EP Power Europe, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti EC Investments a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti Letná Properties, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti AC Real Estate, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti Pražská teplárenská a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti EP Industries, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti AC Sparta Praha fotbal, a.s., Česká republika
- člen představenstva CN Invest a.s., Česká republika
- člen představenstva CZECH NEWS CENTER a.s., Česká republika
- jednatel společnosti United Energy Moldova, s.r.o., Česká republika
- jednatel společnosti Serafico investment s.r.o., Česká republika
- jednatel společnosti Czech Innovation Lab s.r.o., Česká republika
- jednatel společnosti EP Investment Advisors, s.r.o., Česká republika

- předseda dozorčí rady společnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti Sully system a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady Nadační fond AC Sparta Praha, Česká republika
- člen dozorčí rady Kapsova Vila, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady Nadační fond ANDELTA, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti SPP Infrastructure, a. s., Slovenská republika
- člen představenstva EPH Financing SK, a. s., Slovenská republika
- předseda dozorčí rady společnosti NAFTA a.s.; Slovenská republika
- jednatel společnosti EP Produzione S.p.A., Itálie
- jednatel společnosti Fiume Santo S.p.A., Itálie
- jednatel společnosti Eggborough Power Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Investments Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Power Development Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Investment S.à r.l., Velkovévodství lucemburské
- jednatel společnosti EP Investment II S.à r.l., Velkovévodství lucemburské

Marek Spurný, člen představenstva

Den vzniku členství v představenstvu: 7. 8. 2015

Narozen: 20. 11. 1974

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

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

- člen představenstva Ručitele
- jednatel společnosti EP Investment Advisors, s.r.o., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- místopředseda představenstva společnosti EP Power Europe, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti LEAG Holding, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti Pražská teplárenská Holding, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti VTE Moldava II, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti POWERSUN a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti EP Cargo a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti PT Koncept, a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti EP Logistics International, a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti EP Cargo Invest a.s, Česká republika
- místopředseda dozorčí rady společnosti Pražská teplárenská a.s., Česká republika
- místopředseda dozorčí rady společnosti PT měření, a.s., Česká republika
- místopředseda dozorčí rady společnosti PT Real Estate, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti CZECH NEWS CENTER a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti AC Sparta Praha fotbal, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti J&T Credit Investments, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Logistics International, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti NADURENE a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP ENERGY TRADING, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti CZECH MEDIA INVEST a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti SLUGGERIA a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EPPE Germany, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Plzeňská energetika a.s., Česká republika

- člen dozorčí rady společnosti ACS PROPERTIES, Česká republika
- zástupce společnosti EP Investment Advisors, s.r.o. při výkonu funkce komplementáře společnosti EP Fleet, k.s., Česká republika
- člen představenstva EPH Financing SK, a. s., Slovenská republika
- člen dozorčí rady společnosti NAFTA a.s., Slovenská republika
- jednatel společnosti Lausitz Energie Verwaltungs GmbH, Spolková republika Německo
- člen dozorčí rady společnosti Lausitz Energie Bergbau AG, Spolková republika Německo
- člen dozorčí rady společnosti Lausitz Energie Kraftwerke AG, Spolková republika Německo
- jednatel společnosti Slovak Gas Holding B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti PT Holding Investment B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti Seattle Holding B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti Czech Gas Holding Investment B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EPH Gas Holding B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti SPP Infrastructure Financing B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EPPE Italy N.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EP Slovakia B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EP Investment S.à r.l., Velkovévodství lucemburské
- jednatel společnosti EP Investment II S.à r.l., Velkovévodství lucemburské
- člen představenstva společnosti VESA Equity Investment S.à r.l., Velkovévodství lucemburské
- člen představenstva RUBY Equity Investment S.à r.l., Velkovévodství lucemburské
- jednatel společnosti EP Produzione S.p.A., Itálie
- jednatel společnosti Fiume Santo S.p.A., Itálie
- jednatel společnosti Eggborough Power Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Investments Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Power Development Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti Eggborough Power Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti MACKAREL ENTERPRISES LIMITED, Kyperská republika

Pavel Horský, člen představenstva

Den vzniku členství v představenstvu: 7. 8. 2015

Narozen: 23. 4. 1973

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

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

- člen představenstva Ručitele
- člen představenstva společnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti NADURENE a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti ENERGETZET SERVIS a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti SLUGGERIA a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti LEAG Holding, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EPPE Germany, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti NPTH, a.s., Česká republika
- místopředseda představenstva společnosti EP Power Europe, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Cargo a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Pražská teplárenská Holding, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EPH financing SK, a.s., Slovenská republika

- předseda dozorčí rady společnosti EP Coal Trading, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Logistics International, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Pražská teplárenská Holding a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Cargo Invest a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Sully system a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti SPP Infrastructure, a.s., Slovenská republika
- člen dozorčí rady společnosti NAFTA a.s., Slovenská republika
- jednatel společnosti Slovak Gas Holding B. V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EP Slovakia B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti Czech Gas Holding Investment B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EPH Gas Holding B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EPPE Italy N.V., Nizozemsko
- člen představenstva RUBY Equity Investment S.à r.l., Velkovévodství lucemburské
- jednatel společnosti EP Produzione S.p.A., Itálie
- jednatel společnosti Eggborough Power Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Investments Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Power Development Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti Lausitz Energie Verwaltungs GmbH, Spolková republika Německo
- člen dozorčí rady společnosti Lausitz Energie Bergbau AG, Spolková republika Německo
- člen dozorčí rady společnosti Lausitz Energie Kraftwerke AG, Spolková republika Německo

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

8.2 DOZORČÍ RADA EMITENTA

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

Členové dozorčí rady Emitenta k datu tohoto dokumentu jsou:

Jan Špringl

Den vzniku funkce: 7. 8. 2015

Narozen: 17. 4. 1978

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

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

- člen představenstva Ručitele
- člen představenstva společnosti NADURENE a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti LEAG Holding, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti NAFTA a.s. - organizační složka, Česká republika
- místopředseda představenstva společnosti EP Power Europe, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EPPE Germany, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti SLUGGERIA a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EPIF Investments a.s., Česká republika

- člen představenstva společnosti SPP Infrastructure, a. s., Slovenská republika
- předseda představenstva společnosti NAFTA a.s., Slovenská republika
- člen dozorčí rady společnosti EPH financing SK, a.s., Slovenská republika
- jednatel společnosti SSE - Solar, s.r.o., Slovenská republika
- jednatel společnosti Stredoslovenská energetika - Project Development, s.r.o., Slovenská republika
- jednatel společnosti Fiume Santo S.p.A., Itálie
- jednatel společnosti EP Produzione S.p.A., Itálie
- jednatel společnosti EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. , Itálie
- člen dozorčí rady Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH, Spolková republika Německo
- člen dozorčí rady Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft mbH, Spolková republika Německo
- člen dozorčí rady společnosti Lausitz Energie Bergbau AG, Spolková republika Německo
- člen dozorčí rady společnosti Lausitz Energie Kraftwerke AG, Spolková republika Německo
- jednatel společnosti Lausitz Energie Verwaltungs GmbH, Spolková republika Německo
- jednatel společnosti EP Germany GmbH, Spolková republika Německo
- jednatel společnosti EP Mehrum GmbH, Spolková republika Německo
- jednatel společnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH, Spolková republika Německo
- jednatel společnosti EP UK Power Development Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti Lynemouth Power Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Invest Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti Eggborough Power Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Investments Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti Energy Scanner Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti Slovak Power Holding B.V., Nizozemsko

Ondřej Novák

Den vzniku funkce: 7. 8. 2015

Narozen: 4. 2. 1986

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

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

- člen dozorčí rady společnosti NPTH, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti VTE Moldava II, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti POWERSUN a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EPH financing SK, a.s., Slovenská republika

Petr Sekanina

Den vzniku funkce: 7. 8. 2015

Narozen: 9. 11. 1973

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

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

- jednatel společnosti EP Investment Advisors, s.r.o., Česká republika
- jednatel společnosti EP Auto, s.r.o., Česká republika
- místopředseda představenstva společnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti Pražská teplárenská Holding, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti Pražská teplárenská, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti BAULIGA a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti DCR INVESTMENT a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti Plzeňská energetika a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Logistics International, a.s., Česká republika

- člen dozorčí rady společnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EPPE Germany a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti ENERGETIC SERVIS a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti SLUGGERIA a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti NADURENE a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Cargo Invest a.s., Česká republika
- zástupce společnosti EP Auto, s.r.o. při výkonu funkce komplementáře společnosti EP Fleet, k.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti Stredoslovenská energetika, a.s., Slovenská republika
- člen dozorčí rady společnosti EPH financing SK, a.s., Slovenská republika
- jednatel společnosti WOOGEL LIMITED, Kyperská republika

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

8.3 STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDÍCÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ

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

8.4 REŽIMY ŘÍZENÍ A SPRÁVY SPOLEČNOSTI

Emitent má zřízen výbor pro audit. Členy výboru pro audit jsou Monika Ustýnková, Hana Ťápalová, Jakub Šteinfeld.

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

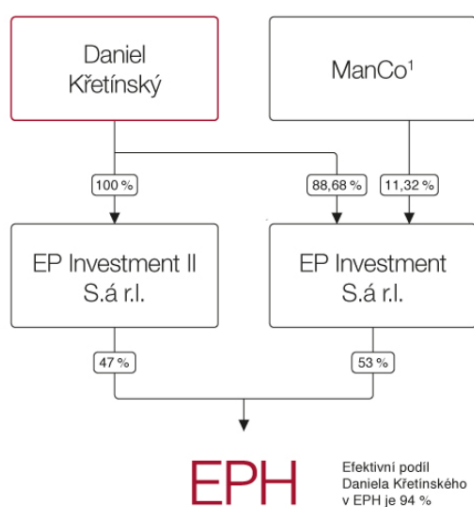
Pravidla stanovená v Kodexu se v určité míře překrývají s požadavky kladenými na správu a řízení obecně závaznými předpisy České republiky, proto lze říci, že Emitent některá pravidla stanovená v Kodexu ke dni vyhotovení Prospektu fakticky dodržuje, nicméně vzhledem k tomu, že Emitent pravidla stanovená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

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

9. JEDINÝ AKCIONÁŘ

Jediným akcionářem Emitenta je Energetický a průmyslový holding, a.s., společnost založená a existující podle českého práva, která vykonává svá práva prostřednictvím valné hromady. Společnost EP Investment S.à.r.l. drží akcie představující 37,1% podíl na základním kapitálu a 53% na hlasovacích právech Ručitele, společnost EP Investment II S.à.r.l. drží akcie představující 32,9% podíl na základním kapitálu a 47 % na hlasovacích právech Ručitele. Konečným majoritním vlastníkem a ovládající osobou společností EP Investment S. à r.l. a EP Investment II S.à r.l. je pan Daniel Křetínský, předseda představenstva Ručitele a předseda představenstva Emitenta.

Akcionářská struktura



¹ ManCo = Společnost manažerů EPH

Zdroj: EPH

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

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

Daniel Křetínský je ovládající osobou řady dalších společností, které nepatří do Skupiny EPH, mimo jiné i společnosti EP Industries, a.s.

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

10.1 HISTORICKÉ FINANČNÍ INFORMACE

Emitent vyhotovil účetní závěrky za účetní období končící 31. 12. 2016 a 31. 12. 2017. Tyto účetní závěrky byly ověřeny auditorem a jsou sestaveny podle Mezinárodních účetních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (IFRS).

Historické finanční údaje Emitenta za účetní období končící 31. 12. 2016 a 31. 12. 2017 byly ověřeny auditorem, a to společností KPMG Česká republika Audit, s.r.o., se sídlem Praha 8, Pobřežní 648 / 1a, PSČ 186 00, Česká republika, IČO: 496 19 187. Auditor vydal k uvedeným účetním závěrkám výrok "bez výhrad".

Od data své poslední ověřené účetní závěrky Emitent neuveřejnil žádné mezitímní finanční údaje.

10.2 VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE

Vybrané historické finanční údaje, které Emitent uvádí v níže uvedeném textu, jsou odvozeny z auditované nekonsolidované účetní závěrky Emitenta za účetní období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016 a za období od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017 vypracované podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém EU (IFRS), a proto by měly být čteny v jejich souvislostech.

EPH Financing CZ, a.s.

Výkaz o úplném výsledku (nekonsolidovaný) - zkrácený

Zaobdobí 1. ledna 2016 až 31. prosince 2016 a 1. ledna 2017 až 31. prosince 2017

<i>v tisících Kč</i>	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
Výnosy	1 417	1 267
Služby	-1 205	-1 167
Provozní zisk / (ztráta)	212	100
Finanční výnosy	238 655	124 926
Finanční náklady	-238 655	-124 926
Zisk / (ztráta) před zdaněním daní z příjmů	212	100
Náklady na daň z příjmů	-40	-19
Zisk / (ztráta) za období	172	81
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období	172	81
Úplný hospodářský výsledek celkem připadající:		
Vlastníkům ovládající společnosti	172	81
Nekontrolním podílům	0	0
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období	172	81

Zdroj: Účetní závěrka Emitenta

EPH Financing CZ, a.s.**Výkaz o finanční pozici (neconsolidovaný) - zkrácený****K 31. prosinci 2017***v tisících Kč***k 31.12.2017 k 31.12.2016****Aktiva**

Finanční nástroje a jiná finanční aktiva	2 969 975	3 567 580
<i>z toho vůči mateřské společnosti</i>	<i>2 969 975</i>	<i>3 567 580</i>

Dlouhodobá aktiva celkem**2 969 975 3 567 580**

Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva

1 219 8 482

*z toho vůči mateřské společnosti**1 219 8 482*

Finanční nástroje a jiná finanční aktiva

3 024 287 32 725

*z toho vůči mateřské společnosti**3 024 287 32 725*

Časové rozlišení

82 0

Daňové pohledávky

90 7

Peníze a peněžní ekvivalenty

1 881 3 054

Krátkodobá aktiva celkem**3 027 559 44 268****Aktiva celkem****5 997 534 3 611 848****Vlastní kapitál**

Základní kapitál

2 000 2 000

Nerozdělený zisk a úplný hospodářský výsledek za období

273 101

Vlastní kapitál celkem**2 273 2 101****Závazky**

Finanční nástroje a finanční závazky

2 969 975 3 567 580

Dlouhodobé závazky celkem**2 969 975 3 567 580**

Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky

877 9 423

*z toho vůči mateřské společnosti**0 0*

Finanční nástroje a finanční závazky

3 024 287 32 725

Výnosy příštích období

82 0

Rezervy

40 19

Krátkodobé závazky celkem**3 025 286 42 167****Závazky celkem****5 995 261 3 609 747****Vlastní kapitál a závazky celkem****5 997 534 3 611 848***Zdroj: Účetní závěrka Emitenta*

EPH Financing CZ, a.s.

Výkaz změn vlastního kapitálu (neconsolidovaný) - zkrácený

K 31. prosinci 2017

v tisících Kč

	Základní kapitál	Ne rozdělený zisk minulých let	Úplný výsledek hospodaření běžného účetního období	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31.12.2015	2 000		20	2 020
<i>Úplný výsledek hospodaření celkem za účetní období:</i>				
Rozdělení výsledku hospodaření	0	20	-20	0
Zisk nebo (ztráta)	0	0	81	81
Stav k 31.12.2016	2 000	20	81	2 101
<i>Úplný výsledek hospodaření celkem za účetní období:</i>				
Rozdělení výsledku hospodaření	0	81	-81	0
Zisk nebo (ztráta)	0	0	172	172
Stav k 31.12.2017	2 000	101	172	2 273

Zdroj: Účetní závěrka Emitenta

EPH Financing CZ, a.s.

Výkaz o peněžních tocích (neconsolidovaný) - zkrácený

Za období 1. ledna 2016 až 31. prosince 2016 a 1. ledna 2017 až 31. prosince 2017

v tisících Kč

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
Provozní činnost		
Zisk / (ztráta) za účetní období po zdanění	172	81
Daň z příjmů za běžnou činnost	40	19
Provozní zisk / (ztráta) před změnami pracovního kapitálu	212	100
Příjmy z emise dluhopisů, bez transakčních poplatků	2 409 372	2 281 062
Úvěr oiskytnutý mateřské společnosti	-2 409 372	-2 281 062
Vyplacené úroky	-211 750	-107 100
Přijaté úroky	211 750	107 100
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-19	-5
Změna stavu pohledávek z obchodních vztahů a jiných aktiv	7 097	3 990
Změna stavu závazků z obchodních vztahů a jiných závazků	-8 463	-2 721
Peníze generované z (použité v) provozní činnosti	-1 345	1 283
Peněžní tok generovaný z (použitý v) provozní činnosti	-1 173	1 364
<i>Čisté zvýšení (snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</i>	<i>-1 173</i>	<i>1 364</i>
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	3 054	1 690
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	1 881	3 054

Zdroj: Účetní závěrka Emitenta

10.3 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

Emitent prohlašuje, že není a v předešlých 12 měsících nebyl účastníkem správního, soudního ani rozhodčího řízení, které by mohlo mít anebo mělo významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta či Skupiny EPH.

10.4 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ NEBO OBCHODNÍ SITUACE EMITENTA

Od data poslední ověřené účetní závěrky Emitenta nedošlo dle jeho nejlepšího vědomí k žádné podstatné změně finanční nebo obchodní situace nebo negativní změně vyhlídek Emitenta.

11. VÝZNAMNÉ SMLOUVY

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

Emitent jako věřitel uzavřel dne 30. 9. 2015 smlouvu o úvěru s Ručitelem jako dlužníkem, na základě které poskytl Ručiteli úvěr až do výše 3 miliard Kč, poskytnutý z čistého výnosu emise dluhopisů ISIN CZ0003513012. Úrok je splatný pololetně ve výši a době takové, aby to umožňovalo Emitentovi platit úrok z předmětných dluhopisů. Úvěr je splatný dne 27. 9. 2018.

Emitent jako věřitel, uzavřel dne 9. 12. 2016 smlouvu o úvěru s Ručitelem jako dlužníkem, na základě které poskytl Ručiteli úvěr až do výše 3 miliard Kč, poskytnutý z čistého výnosu emise dluhopisů ISIN CZ0003515413. Úrok je splatný pololetně ve výši a době takové, aby to umožňovalo Emitentovi platit úrok z předmětných dluhopisů. Úvěr je splatný dne 9. 6. 2020.

Očekává se, že obdobná smlouva bude uzavřena ohledně čistého výnosu emise Dluhopisů. Nepředpokládá se, že Emitent uzavře jinou smlouvu, která by mohla vést ke vzniku povinnosti nebo nároku kteréhokoli člena Skupiny EPH, který by byl podstatný pro schopnost Emitenta plnit dluhy vůči Vlastníkům Dluhopisů.

IX. INFORMACE O RUČITELI

1. OPRAVNĚNÍ AUDITOŘI

Konsolidované auditované účetní závěrky Ručitele k 31. 12. 2017 a 31. 12. 2016 sestavené podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém EU (IFRS) byly auditovány:

<i>Auditorská firma:</i>	KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
<i>Osvědčení č.:</i>	71
<i>Sídlo:</i>	Praha 8, Pobřežní 648/1a, PSČ 186 00, IČO: 496 19 187, zapsaná v obchodním rejstříku pod sp. zn. C 24185 vedenou Městským soudem v Praze
<i>Členství v profesní organizaci:</i>	Komora auditorů České republiky
<i>Odpovědná osoba:</i>	Ing. Karel Charvát (pro rok 2017), Ing. Vladimír Dvořáček (pro rok 2016)
<i>Osvědčení č.:</i>	2032

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

2. RIZIKOVÉ FAKTORY

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

3. ÚDAJE O RUČITELI

3.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE

<i>Obchodní firma:</i>	Energetický a průmyslový holding, a.s.
<i>Místo registrace:</i>	Česká republika, sp. zn. B 21747 vedená Městským soudem v Praze
<i>IČO:</i>	283 56 250
<i>Datum vzniku:</i>	Ručitel vznikl dne 10. 8. 2009. Ručitel byl založen na dobu neurčitou.
<i>Právní forma:</i>	akciová společnost
<i>Rozhodné právo:</i>	Ručitel se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejména NOZ, ZOK a Insolvenčním zákonem. Ručitel se dále řídí předpisy v oblasti energetiky, zejména Energetickým zákonem, a nepřímo i slovenskými zákony v oblasti energetiky, Slovenským zákonem o regulaci a Slovenským zákonem o energetice. Ručitel provedl tzv. opt-in podle § 777 odst. 5 ZOK a podřídil se ZOK jako celku.
<i>Sídlo:</i>	Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha
<i>Telefonní číslo:</i>	+420 232 005 100
<i>E-mail:</i>	investorsrelations@epholding.cz
<i>Web:</i>	www.epholding.cz

3.2 HISTORIE A VÝVOJ RUČITELE A SKUPINY EPH

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

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

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

- V roce 2004 získala skupina J&T 34% majetkový podíl v Pražské energetice a.s. (PRE);
- V roce 2005 získala skupina J&T 85,16% majetkový podíl v United Energy a.s. (UE);
- V letech 2006 a 2008 získala skupina J&T 100% majetkový podíl v Plzeňské energetice a.s. (PE) (50 % v roce 2006 a 50 % v roce 2008) a v roce 2008 zvýšila svůj podíl v PRE na 41,1 %;
- V roce 2009 získal subjekt kontrolovaný Danielem Křetínským 50% majetkový podíl ve společnosti MIBRAG;
- V roce 2009 získala skupina J&T 100% majetkový podíl v International Power Opatovice, v právním předchůdci EOP, a menšinový podíl v PT;
- V roce 2009 byla založena společnost EPH a majetkové podíly ve společnostech PRE, PE, UE, PT, První energetická, a.s. (v současné době sloučena s EPET) a EPET (dříve United Energy Trading, a.s.) skupina J&T vložila do EPH a společnost EOP prodala společnosti EPH;
- V roce 2010 se v rámci swapové transakce vlastnický podíl společnosti EPH v PT zvýšil na 72,98 % a byl odprodán podíl v PRE;
- V roce 2010 vznikla společnost EPE a společnost EPH do ní vložila majetkové podíly v PE, UE, První energetická, a.s. a EPET, stejně jako část podílu v PT;
- V roce 2011 subjekt kontrolovaný Danielem Křetínským vložil 50% majetkový podíl ve společnosti MIBRAG do EPE a zbývající majetkové podíly společností EOP a EPE v PT vložila společnost EPH do společnosti EPE;
- V roce 2011 společnost EPE získala další podíl ve společnosti PT, čímž se stala 73,3% vlastníkem;
- V roce 2012 v rámci stejné transakce získala společnost EPE zbývající 50% majetkový podíl ve společnosti MIBRAG a společnost EPE (přes PT) prodala svůj podíl ve společnosti Energotrans a.s. (Energotrans), což je výrobce tepla v České republice, ale ponechala si dlouhodobou smlouvu se společností Energotrans na nákup tepla, které distribuuje prostřednictvím společnosti PT;
- V roce 2012 uzavřela společnost EPE dohodu s hlavním městem Prahou, týkající se řízení běžného provozu společnosti PT, na základě které se společnost EPE ujala řízení společnosti;
- V roce 2012 získala EPE 41,9% majetkový podíl ve společnosti Schkopau (včetně práva na požitky z věci ze 400 MWe celkové kapacity elektrárny), která je jedním z odběratelů hnědého uhlí společnosti MIBRAG, a to prostřednictvím akvizice 100% majetkového podílu ve společnosti Saale Energie;
- V roce 2013 získala EPH společnost Slovak Gas Holding (SGH), která vlastnila 49 % akcií a manažerskou kontrolu nad Slovenským plynárenským průmyslem (SPP). Následně v roce 2014 proběhla reorganizace skupiny SPP, v rámci které byla mimo jiné vytvořena Skupina SPP Infrastructure (SPPI), která mimo jiné zahrnuje společnosti eustream, SPPD, Nafta a SPP Storage. SPPI je nadnárodní energetická společnost s významným postavením mezi plynárenskými hráči v Evropě;
- V roce 2013 společnost EPE dokončila akvizici společnosti HSR, která vlastní elektrárnu Buschhaus s čistým výkonem 352 MWe a uhelný důl Schöningen v revíru Helmstedt, od společnosti E.ON;
- V roce 2013 dokončila společnost EPH akvizici 49% kapitálového podílu (včetně kontroly řízení) ve Středoslovenské energetice, a.s. (SSE), což je slovenský distributor a dodavatel elektrické energie, od E.D.F.;
- Na konci roku 2013 EPH odkoupila od společnosti E.ON 40% podíl ve společnosti NAFTA, která se zabývá skladováním plynu a průzkumem a těžbou uhlovodíků. Další nepřímý podíl ve společnosti NAFTA drží EPH prostřednictvím SPPI;

- V roce 2014 PPF prodala své akcie EPH a nabyvatelem těchto akcí se stal přímo EPH. Tím došlo ke změnám vlastnické struktury Ručitele. Daniel Křetínský a Patrik Tkáč tak kontrolovali každý po 33,33 % hlasovacích práv a společně ovládali Skupinu EPH. Zbytek hlasovacích práv vykonávali private equity struktury J&T;
- V roce 2014 získala EP Infrastructure, a.s. (EPIF), která je 100% dceřinou společností EPH, všechny akcie EPE držené společností EPH; EPIF byla v prosinci 2013 založena jako CE Energy, a.s. v roce 2016 byla přejmenována na EPIF;
- V roce 2014 získala EPE 60% podíl ve společnosti EŽC a.s. (přejmenováno na EP Cargo, a.s.) a 60% podíl ve společnosti PGP Terminal, a.s.;
- V lednu 2015 získala EPH 100% podíl ve společnosti Eggborough Power Limited, provozující černouhelnou elektrárnu v anglickém Eggborough;
- V prosinci 2014 EPH uzavřela smlouvu o koupi portfolia³ italských plynových a uhelných elektráren s celkovým výkonem 4,5 GWe. Koupě byla vypořádána v červnu (v případě vypořádání podílu ve společnosti Ergosud S.p.A. v červenci) 2015 (pozn. tato akvizice je reflektována v konsolidované účetní závěrce Ručitele od 1. 7. 2015 resp. 1. 8. 2015 v případě společnosti Ergosud S.p.A.);
- V prosinci 2015 získala EPE majoritní podíl ve společnosti Budapesti Eromu Zrt., která vlastní tři paroplynové zdroje a pokrývá významnou část spotřeby tepla v Budapešti (konsolidovaná účetní závěrka Ručitele reflektuje tuto akvizici od 1. 12. 2015);
- V lednu 2016 získala Skupina EPH 100% podíl v černouhelné elektrárně Lynemouth (společnost Lynemouth Power Limited) ve Spojeném království, která v současné době prochází přestavbou na zdroj spalující biomasu. Uvedení elektrárny na biomasu do provozu se očekává ve 2. čtvrtletí 2018;
- V roce 2016 zahájila EPH prodej 31% podílu ve společnosti EPIF skupině institucionálních investorů pod záštitou Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA). Transakce byla dokončena v únoru 2017, s tím že EPH zůstává majoritním vlastníkem společnosti EPIF;
- V průběhu roku 2016 a 2017 byla vyčleněna část portfolia EPH zaměřující se především na těžbu a výrobu elektřiny v západní Evropě do podskupiny EPPE. EPH je 100% vlastníkem společnosti EPPE;
- V září 2017 EPPE převzala prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti EP UK Investments 100% podíl v paroplynových elektrárnách Langage a South Humberbank od společnosti Centrica, plc.
- V září 2017 EPPE převzala prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti EPPE Germany 100% podíl ve společnosti Kraftwerk Mehrum, která provozuje černouhelnou elektrárnu Mehrum v oblasti severního Německa nedaleko města Hannover od bývalých vlastníků Stadtwerke Hannover AG (83,3% podíl) a BS|ENERGY - Braunschweiger Versorgungs-AG & Co. KG (13,7% podíl);
- V listopadu 2017 EPPE prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti EP UK Investments převzala RVA Group – poradenskou společnost zabývající se demolicemi;
- V prosinci 2017 získala Skupina EPH 100% podíl ve dvou italských společnostech primárně zaměřených na výrobu elektrické energie z biomasy. BIOMIT s elektrárnou spalující biomasu (46 MW), fotovoltaickou elektrárnou (1,24 MW) a 50% podíl ve společnosti Fores Italia S.r.l, která přímo zajišťuje dodávky biomasy. BIOMCRO s elektrárnou spalující biomasu s celkovým výkonem 27 MW.
- V prosinci 2017 společnost EPE zvýšila prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti PTHI podíl ve společnosti PT, čímž se stala jejím 98% vlastníkem.
- V květnu 2018 EPIF převzala 100% podíl ve společnosti PE od společnosti EPE.

4. PŘEHLED PODNIKÁNÍ

4.1 HLAVNÍ ČINNOSTI

EPH je akciová společnost, se sídlem Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha, Česká republika. Společnost byla založena dne 7. 8. 2009 a zapsána do obchodního rejstříku dne 10. 8. 2009.

³ Bližší informace o struktuře portfolia, tedy které společnosti a která aktiva byla předmětem transakce, lze nalézt v bodě IX. Informace o Ručiteli – 6.1.3 Popis významných společností skupiny Ručitele - C) Výroba elektřiny

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

Skupina EPH je středoevropská energetická skupina, působící převážně na Slovensku, v České republice, v Německu, v Itálii, v Polsku, ve Spojeném království a Maďarsku. Jedná se o vertikálně integrovanou utilitu zahrnující kompletní řetězec činností v odvětví energetiky. Zahrnuje celkem více než 50 společností z oblasti těžby uhlí, výroby tepla a elektřiny z klasických i obnovitelných zdrojů včetně distribuce těchto energií, stejně jako obchodu s elektřinou, plynem, respektive jejich dodávky koncovým zákazníkům, a v neposlední řadě v oblasti plynárenství, který zahrnuje zejména přepravu, distribuci a skladování plynu.

Společnosti Skupiny EPH zaměstnávají přibližně 10.300 lidí.

Skupina EPH je lídrem plynárenského sektoru na Slovensku a klíčovým přepravcem zemního plynu z Ruska do Evropské unie⁴. Je také jedním z nejvýznamnějších domácích kogeneračních výrobců tepla a největším dodavatelem tepelné energie koncovým zákazníkům v České republice dle množství dodané energie⁵⁶. V Německu zaujímala Skupina EPH (resp. 100% nepřímá dceřiná společnost MIBRAG) pozici třetí největší těžební uhelné společnosti dle objemu roční těžby hnědého uhlí. Současně je Skupina EPH také významným italským výrobcem elektřiny (více než 6% podíl na tamějším trhu)⁷.

Skupina EPH vlastní a provozuje tři velké tepelné kogenerační elektrárny v České republice a prostřednictvím své 98% dceřiné společnosti PT vlastní a provozuje nejrozsáhlejší systém dálkového vytápění v České republice dodávajícího teplo Praze. Skupina EPH je největším dodavatelem tepelné energie konečným spotřebitelům v České republice. Celková dodávka tepelné energie zákazníkům v segmentech domácností, firem a organizací se standardně pohybuje poblíž úrovně 15,2 PJ za rok končící 31. 12. 2017 a 14,9 PJ za rok končící 31. 12. 2016. Maďarská společnost BERT v roce 2017 vyrobila 6,9 PJ tepla v oblasti Budapešti a za rok 2016 6,7 J. Teplárenské firmy patřící do holdingu dodávají v České republice tepelnou energii pro hlavní město Praha, do krajských měst Hradec Králové, Pardubice a Plzeň, a dále mimo jiné také městům Most, Litvínov či Chrudim. Skupina EPH je dále prostřednictvím své dceřiné společnosti EPS činná v oblasti hnědého uhlí a jiných pevných paliv, které především dodává českým teplárenským a energetickým společnostem Skupiny EPH. Kromě toho prostřednictvím své dceřiné společnosti EP Cargo, a.s. (EPC) zajišťuje Skupina EPH železniční dopravu hnědého uhlí a jiných hromadných substrátů pro společnosti ve Skupině EPH, včetně UE, EOP a PE a společností mimo skupinu.

Skupina EPH také provádí některé další činnosti, především výrobu elektřiny z obnovitelných zdrojů. Skupina EPH vlastní a provozuje v České republice tři solární elektrárny, má menšinový podíl v další solární elektrárně a většinový podíl ve větrné elektrárně. Skupina EPH dále provozuje dvě solární elektrárny a bioplynové zařízení na Slovensku.

4.1.1 Hlavní kategorie činností/poskytovaných služeb

Skupina EPH působí v následujících oblastech:

Plynárenství

Prostřednictvím skupiny SPP Infrastructure (SPPI; která je součástí Skupiny EPIF a v níž EPIF nepřímo drží 49% podíl a plnou manažerskou kontrolu) vlastní podíl v plynárenských aktivech, které pokrývají přepravu, distribuci a skladování plynu. Ovládaná plynárenská aktiva tvoří jednu z největších plynárenských skupin ve střední Evropě, jsou klíčovým přepravcem ruského zemního plynu do EU a jsou téměř monopolním distributorem plynu do firem a domácností na Slovensku.⁸

Těžba uhlí

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

⁴ Zdroj: Interní analýza EPH.

⁵ Zdroj: Interní analýza EPH.

⁶ Zdroj: Český statistický úřad 15. 3. 2018.

⁷ Zdroj: Interní analýza EPH.

⁸ Společnost SPPD (součást Skupiny SPPI) je v konsolidovaných účetních výkazech Ručitele řazena do segmentu Distribuce plynu a elektřiny. Ostatní činnosti v oblasti plynárenství jsou potom v členěny do segmentů Přeprava plynu (Eustream), nebo Skladování plynu.

Výroba elektřiny

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

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

Skupina EPH je také druhým největším výrobcem elektřiny (včetně podpůrných služeb) v České republice⁹. Všechny zdroje Skupiny EPH v České republice pracují v režimu kogenerace (kombinované výroby), kdy vedle elektřiny produkují a dodávají spotřebitelům také tepelnou energii. Všechny domácí klasické zdroje Skupiny EPH dodávají také tzv. podpůrné služby pro přenosovou energetickou soustavu v České republice. EPH řídí uvedené české elektrárny a maďarskou elektrárnu BERT prostřednictvím Skupiny EPIF.

Distribuce a dodávka energií

Distribuci elektřiny v oblasti centrálního Slovenska a dále dodávky energií koncovým zákazníkům na Slovensku realizuje Skupina EPIF prostřednictvím společnosti Stredoslovenská energetika (SSE).

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

Teplárenství

S celkovou normalizovanou roční dodávkou tepla českým koncovým odběratelům více než 15 PJ je Skupina EPH největším dodavatelem tepla koncovým spotřebitelům v České republice¹⁰. Vedle toho Skupina EPH od prosince 2015 kontroluje společnost BERT, která během roku 2017 dodala 6,9 PJ tepla v oblasti Budapešti a za rok 2016 6,7 PJ. Kogenerační zdroje EPH zásobují v České republice teplem celkem zhruba 327 tisíc domácností a to v hlavním městě Praze (Pražská teplárenská, přičemž v prosinci 2017 společnost EPE zvýšila prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti PTHI podíl ve společnosti Pražská teplárenská, čímž se stala jejím 98% vlastníkem), v Plzni (Plzeňská energetika - tady jde o domácnosti v menší míře), v Hradci Králové, Pardubicích a Chrudimi (Elektrárny Opatovice), Litvínově a Mostě (United Energy), ale i v dalších municipalitách. Přitom dodávají teplárny EPH ve všech uvedených městech teplo i průmyslovým podnikům, firmám či institucím. EPH řídí svá teplárenská aktiva prostřednictvím Skupiny EPIF.

Obnovitelné zdroje

Skupina EPH zahrnuje obnovitelné zdroje s aktuální celkovou čistou instalovanou kapacitou 26 MWe v rámci Skupiny EPIF a dalších 84 MWe čistého instalovaného výkonu ve Skupině EPPE. Jedná se o větrné elektrárny, fotovoltaické zdroje, bioplynové elektrárny a elektrárny na biomasu vyrábějící obnovitelnou energii v České republice, na Slovensku, v Německu a v Itálii. Zároveň je v roce 2018 plánováno uvedení do provozu právě představované původně černouhelné elektrárny Lynemouth ve Spojeném království, která by měla nově spalovat biomasu, a přispět tak v oblasti obnovitelných zdrojů ve Skupině EPPE svým očekávaným výkonem přibližně 395 MWe.

Skupina EPPE vlastní v Itálii obnovitelné zdroje s celkovou čistou instalovanou kapacitou 77 MWe. Fotovoltaickou elektrárnu a vodní elektrárnu s celkovým čistým instalovaným výkonem 2,8 MWe vlastní skupina EPH od roku 2015. V roce 2017 dokončila EPH akvizici dvou elektráren spalujících biomasu v Itálii o celkovém čistém výkonu 73 MWe a jednu fotovoltaickou elektrárnu s celkovým čistým výkonem 1,24 MWe. EPH se tak stal lídrem výroby elektřiny z biomasy v Itálii¹¹.

Logistika a obchod s energetickými komoditami

⁹ Zdroj: Interní analýza EPH.

¹⁰ Měřeno objemem dodaných PJ tepla koncovým spotřebitelům v roce 2017.

¹¹ Zdroj: Interní analýza EPH.

Skupina EPH se zaměřuje také na obchod s uhlím, včetně prodeje vedlejších energetických produktů. Je rovněž významným hráčem v oblasti přepravy sypaných materiálů a to jak ve vnitrostátní, tak v mezinárodní dopravě.

4.2 POSTAVENÍ RUČITELE NA TRHU

Klíčový přepravce ruského zemního plynu do EU

Eustream plní klíčovou strategickou roli pro Slovenskou republiku a Evropu. V roce 2017 přepravil Eustream přibližně 64,8 bcm plynu, což bylo přibližně 12,2 % z celkové spotřeby v EU¹², Švýcarsku a Turecku ve srovnání s 60,6 bcm plynu, což představuje 11,9 % v předchozím roce¹³.

Lídr plynárenského průmyslu na Slovensku

Skupina EPH společně se Slovenskou republikou vlastní Skupinu SPPI, která vlastní vertikální seskupení společností: od zásobníků plynů, distribuční síť až po přepravní síť Eustreamu. SPPD je vlastníkem a provozovatelem distribuční sítě zemního plynu od výstupního bodu v přepravní síti přes distribuční plynové soustavy po dodávky zemního plynu koncovým zákazníkům, což představuje přibližně 98 % z celkového objemu zemního plynu distribuovaného v Slovenské republice¹⁴ a je proto největším a téměř výhradním distributorem zemního plynu na Slovensku. V současné době distribuční síť SPPD poskytuje přístup k zemnímu plynu asi 94 % slovenského obyvatelstva¹⁵.

Elektrická energie v SR

Skupina EPH je prostřednictvím společnosti EP Energy a.s. rovněž vlastníkem 49% podílu (a má řídicí kontrolu) Skupiny SSE, která je druhým největším dodavatelem elektřiny domácnostem a malým podnikům na Slovensku¹⁶ (v roce 2017 dodala 3 885 GWh elektřiny přibližně 602 tisícům zákazníků). Zároveň SSE provozuje distribuci elektřiny na Slovensku, kdy v roce 2017 distribuovala 6 232 GWh elektřiny zákazníkům v oblasti středního Slovenska, kde má SSE přirozený monopol. SSE je v oblasti distribuce elektřiny druhým největším slovenským distributorem dle objemu distribuce i generované EBITDA v roce 2017¹⁷.

Jedna z největších těžebních společností v Německu

Německo je největším producentem hnědého uhlí na světě s celkovou produkcí více než 171 mil. tun v roce 2017¹⁸. Skupina EPH je od roku 2012 100% vlastníkem těžební společnosti MIBRAG Skrz společnost MIBRAG provozuje v Německu dva povrchové hnědouhelné doly (Profen (Sasko-Anhaltsko) a Vereinigtes Schleenhain (Sasko)) s celkovou roční produkcí přibližně 18,4 mil. tun hnědého uhlí v roce 2017.

Největší český dodavatel tepla koncovým zákazníkům v České republice

Skupina EPH byla největším dodavatelem tepla (měřeno objemem dodaných PJ tepla) koncovým spotřebitelům a třetím největším výrobcem elektřiny (včetně podpůrných služeb) v České republice v roce 2017¹⁹. K datu tohoto dokumentu provozuje Skupina EPH rozsáhlou distribuční soustavu o délce přibližně 1 053 km pomocí níž zásobuje teplem přibližně 327 tisíc domácností v České republice.

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

4.3 VÝZNAMNÉ MAJETKOVÉ PODÍLY SKUPINY EPH

SLOVENSKÉ ELEKTRÁRNE

Dne 18. 12. 2015 podepsala EPH prostřednictvím dceřiné společnosti EP Slovakia B.V. dohodu s firmou Enel Produzione S.p.A. ("Enel Produzione"), dceřinou společností firmy Enel SpA, o koupi 66% podílu Enel Produzione ve společnosti Slovenské elektrárne, a.s. ("Slovenské elektrárne" nebo "SE"). Technicky je nabytí podílu provedeno formou převodu celého 66% podílu v držení Enel Produzione na nově vzniklou společnost Slovak Power Holding B.V. ("SPH"). V prvním kroku v červenci 2016 nabyl EPH 50 % základního kapitálu v SPH od Enel Produzione, a vlastní tak aktuálně nepřímou 33% podíl ve společnosti Slovenské elektrárne, který

¹² Zdroj: Eustream – vlastní odhad.

¹³ Zdroj: Argus, Cedigaz.

¹⁴ Zdroj: Národní zpráva 2014, ÚRSO, http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI_AR_2014.pdf

¹⁵ Zdroj: Správa o výsledkoch monitorovania bezpečnosti dodávok plynu za rok 2016, Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky, <http://www.economy.gov.sk/uploads/files/o12GkcSI.pdf>

¹⁶ Zdroj: Národní zpráva 2016, ÚRSO, http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI_AR_2016.pdf

¹⁷ Zdroj: Interní analýza EPH.

¹⁸ Zdroj: Produktionbericht Jahr 2017, DEBRIV <https://www.braunkohle.de/5-0-Aktuelle-Monatsdaten.html>

¹⁹ Zdroj: Interní analýza EPH.

konsoliduje ekvivalenčně. Akvizice byla schválena Evropskou komisí jako nabytí společné kontroly nad SE ze strany EPH a Enel Produzione. Zbývajících 50 % v SPH nadále drží Enel Produzione, které následně může EPH nabýt na základě sjednané prodejní a kupní opce při splnění předem definovaných podmínek.

Slovenské elektrárny jsou největší slovenský výrobce elektřiny, přičemž v roce 2017 vyprodukovaly 19 444 GWh elektřiny, což představuje přibližně 69 %²⁰ celkové výroby na Slovensku. Přibližně 90 % produkce bylo bez emisí skleníkových plynů.

Slovenské elektrárny disponují celkovou čistou instalovanou kapacitou 3,8 GWe, provozují dvě jaderné elektrárny - Mochovce a Jaslovské Bohunice, dvě tepelné elektrárny - Vojany a Nováky, přibližně tři desítky vodních elektráren, nejvíce na řekách Váh a Hron, a dvě solární elektrárny v Mochovcích a Vojanech.

LEAG

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

Jako součást transakce uskutečněné ke konci září 2016 získalo konsorcium EPPE a PPF Investments od společnosti Vattenfal AB 100% podíl a společnou kontrolu na čtyřech hnědouhelných elektrárnách na východě Německa, jejichž celková netto kapacita činí 7 782 MWe. Jedná se o elektrárny Lippendorf, Boxberg, Jänschwalde a Schwarze Pumpe, které jsou součástí holdingu LEAG, v němž drží každý z členů konsorcia 50% podíl. Bloky F a E elektrárny Jänschwalde (dohromady 1 000 MWe) budou počínaje 1. 10. 2018, resp. 1. 10. 2019, převedeny do režimu kapacitní rezervy. Součástí holdingu LEAG je také několik hnědouhelných dolů na území Saska a Braniborska, jmenovitě se potom jedná o doly Reichwalde, Welzow-Süd, Nochten a Jänschwalde. V souladu s aktuálním směřováním energetické politiky Německa je požadováno postupné snižování dopadu hnědouhelných elektráren na životní prostředí a s tím tedy spojený útlum provozu. Současní vlastníci LEAGu jsou nicméně přesvědčeni o nezbytnosti výroby elektřiny v konvenčních elektrárnách pro zachování spolehlivých dodávek elektrické energie v Německu i v dalších dekádách, kdy by měla tato zařízení pokračovat ve své funkci významného, spolehlivého a zároveň flexibilního producenta energie ve východním Německu. Nabytím LEAG se konsorcium vlastníků stalo druhým největším těžářem hnědého uhlí na území Německa a také významného zaměstnavatele v daném regionu. Stejně jako v případě uhelných elektráren v rámci holdingu LEAG také v případě těchto uhelných dolů vlastníci respektují politiku Německa, vedoucí ke snižování dopadu provozu zařízení na životní prostředí, včetně postupného útlumu těžby. Přesto se očekává, že zmíněné doly budou v nejbližších dekádách plnit nezastupitelnou roli v německé produkci elektrické energie.

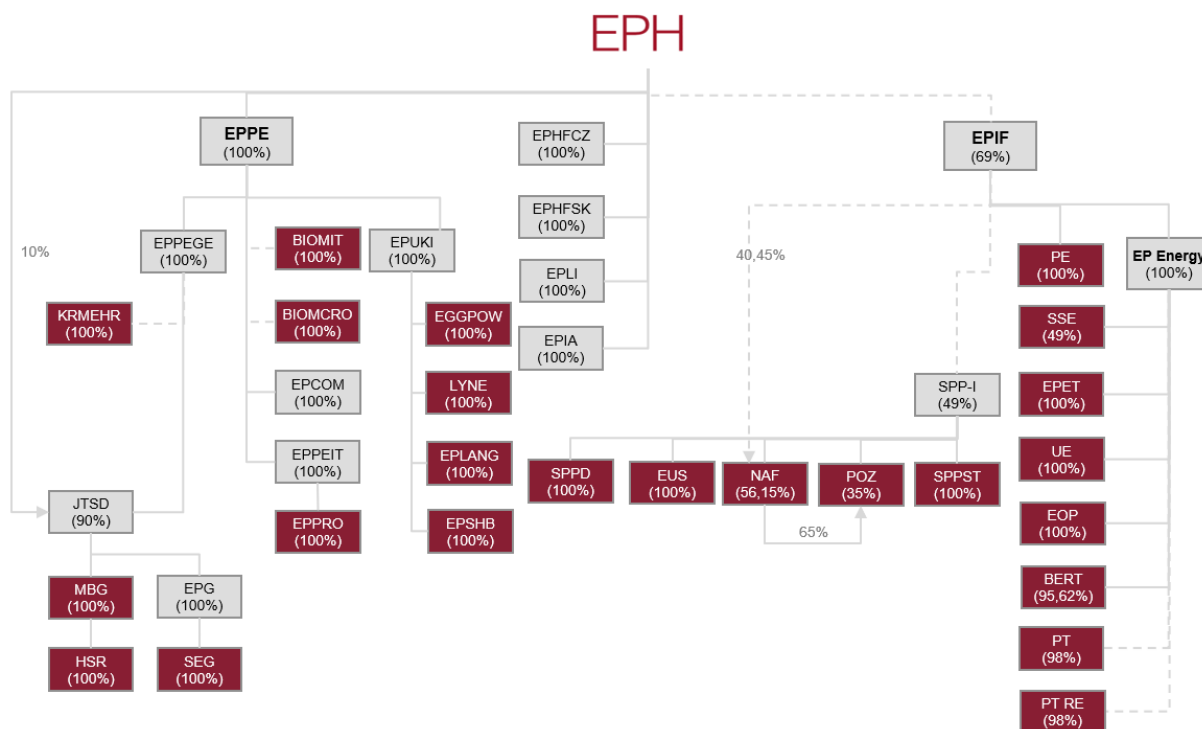
Skupina EPH a PPF Investments vykonávají společnou kontrolu na LEAG. Skupina EPH společnost LEAG ve svých účetních výkazech nekonsoliduje a minimálně do roku 2021 se neočekává ani výplata dividend společností LEAG jejím akcionářům.

5. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI

5.1.1 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SKUPINY EPH

Níže uvedené zjednodušené grafické schéma zobrazuje významné společnosti Skupiny EPH k 31. 5. 2018. Společnosti uvedené v schématu pod Ručitelem tvoří konsolidační celek.

²⁰ Zdroj: SE; <https://www.seas.sk/spolocnost>



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

Legenda:

BERT	Budapesti Erőmű Zártkörűen Működő Részvénytársaság	HU	EPLANG	EP Langage Limited	UK	MBG	Mitteldeutsche Braunkohlen GmbH	DE
BIOMCRO	Biomasse Crotone S.p.A.	IT	EPLI	EP Logistics International, a.s.	CZ	NAF	NAFTA a.s.	SK
BIOMIT	Biomasse Italia S.p.A.	IT	EPPE	EP Power Europe, a.s.	CZ	PE	Pížeňská energetika a.s.	CZ
EGGPOW	Eggborough Power Ltd	UK	EPPEGE	EPPE Germany, a.s.	CZ	POZ	POZAGAS a.s.	SK
EOP	Elektrárny Opatovice, a.s.	CZ	EPPEIT	EPPE Italy N.V.	NL	PT	Pražská teplárenská a.s.	CZ
EPCOM	EP Commodities, a.s.	CZ	EPPRO	EP PRODUZIONE S.P.A.	IT	PT RE	PT Real Estate, a.s.	CZ
EP Energy	EP Energy, a.s.	CZ	EPSHB	EP SHB Limited	UK	SEG	Saale Energie GmbH	DE
EPET	EP Energy Trading, a.s.	CZ	EPUKI	EP UK Investments Ltd	UK	SPPD	SPP – distribúcia, a.s.	SK
EPG	EP Germany GmbH	DE	EUS	eustream, a.s.	SK	SPP-I	SPP Infrastructure, a.s.	SK
EPHFCZ	EPH Financing CZ, a.s.	CZ	HSR	Helmstedter Revier GmbH	DE	SPPST	SPP Storage, s.r.o.	CZ
EPHFSK	EPH Financing SK, a.s.	SK	JTSD	JTSD Braunkohlebergbau GmbH	DE	SSE	Stredoslovenská energetika, a.s.	SK
EPIA	EP Investments Advisors, s.r.o.	CZ	KRMEHR	Kraftwerk Mehrum GmbH	DE	UE	United Energy a.s.	CZ
EPIF	EP Infrastructure, a.s.	CZ	LYNE	Lynemouth Power Limited	UK			

Pozn. Uvedené podíly vyjadřují podíl (výsledný přímý, resp. nepřímý podíl) na základním kapitálu, který zároveň odpovídá i podílu na hlasovacích právech v daných společnostech. V případě 49% podílů v SSE a SPP-I jsou tyto společnosti ovládané prostřednictvím manažerské kontroly na základě akcionářské smlouvy. Ve schématu dále nejsou mj. znázorněny společnosti, které EPH zahrnuje ve své konsolidované účetní závěrce ekvivalenční metodou (zejména společnosti LEAG Holding, a.s. a Slovenské Elektrárne, a.s., Ergosud S.p.A.)

K 31. 12. 2017 měl Ručitel, jako mateřská společnost, přímé nebo nepřímé majetkové podíly ve 191 společnostech.

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

	Stát, ve kterém je společnost registrována	Vlastnický podíl	Konsolidace		
			31. 12. 2017	31.12.2016	
Energetický a průmyslový holding, a.s.	Česká republika	-	-	-	-
EP Slovakia B.V.	Nizozemsko	100%	Plná	100%	Plná
Nadácia EPH	Slovensko	100%	Plná	100%	Plná
ADCONCRETUM REAL ESTATE DOO BEOGRAD-STARI GRAD	Srbsko	100%	Plná	100%	Plná
PGP Terminal, a.s.	Česká republika	60%	Plná	60%	Plná
EP Logistics International, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
LokoTrain s.r.o.	Česká republika	65%	Plná	65%	Plná
EP Cargo Deutschland GmbH	Německo	100%	Plná	100%	Plná
EP CARGO POLSKA S.A.	Polsko	100%	Plná	100%	Plná
EP Cargo Invest, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
SPEDICA GROUP COMPANIES, s.r.o.	Česká republika	67,33%	Plná	-	-
SPEDICA LOGISTIC, s.r.o.	Česká republika	67%	Plná	-	-
SGC-LOGISTIC GmbH	Německo	100%	V pořizovací ceně	-	-
RAILSPED, s.r.o.	Česká republika	100%	Plná	-	-
RM LINES, a.s.	Česká republika	61,2%	Plná	-	-
SPEDICA AGRO, s.r.o.	Česká republika	68%	Plná	-	-
SPEDICA, s.r.o.	Česká republika	100%	Plná	-	-
JTSD - Braunkohlebergbau GmbH	Německo	10%	Plná	100%	Plná
Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH	Německo	100%	Plná	100%	Plná
MIBRAG Consulting International GmbH	Německo	100%	Plná	100%	Plná
GALA-MIBRAG-Service GmbH	Německo	100%	Plná	100%	Plná
Bohr & Brunnenbau GmbH	Německo	100%	Plná	100%	Plná
Helmstedter Revier GmbH (Buschhaus)	Německo	100%	Plná	100%	Plná
Norddeutsche Gesellschaft zur Ablagerung von Mineralstoffen mbH (NORGAM mbH)	Německo	51%	Plná	51%	Plná
Terrakomp GmbH	Německo	100%	Plná	100%	Plná
MIBRAG Neue Energie GmbH	Německo	100%	Plná	100%	Plná
EP Germany GmbH	Německo	100%	Plná	100%	Plná
Saale Energie GmbH	Německo	100%	Plná	100%	Plná
ABS PROPERTY LIMITED	Irsko	100%	Plná	100%	Plná
SLUGGERIA a.s.	Česká republika	100%	Plná	-	-
EP Properties, a.s.	Česká republika	100%	Plná	-	-
EPIF Investments a.s.	Česká republika	100%	Plná	-	-
EP Infrastructure, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
Plzeňská energetika a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
EP Energy, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
AISE, s.r.o.	Česká republika	80%	Plná	80%	Plná
PT Holding Investment B.V.	Nizozemsko	100%	Plná	100%	Plná
Pražská teplárenská Holding a.s.	Česká republika	100%	Plná	49%	Ekvivalenční
Pražská teplárenská a.s.	Česká republika	47,42%	Plná	47,42%	Plná
PT Koncept, a.s. (dříve Pražská teplárenská Trading, a.s.)	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
TERMONTA PRAHA a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
PT Transit, a.s. (dříve Energotrans SERVIS, a.s.)	Česká republika	100%	Plná	95%	Plná
Teplotařovické, spol. s r.o.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
PT Real Estate, a.s.	Česká republika	47,42%	Plná	47,42%	Plná
RPC, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
Nová Invaldovna, a.s.	Česká republika	100%	IFRS 5	100%	IFRS 5
Michelský trojúhelník, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
Nové Modřany, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
PT Properties I, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
PT Properties II, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
PT Properties III, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
PT Properties IV, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
*					
Kardašovská Properties a.s.	Česká republika	-	-	-	-
PT měření, a.s.	Česká republika	47,42%	Plná	47,42%	Plná
United Energy, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná

	Stát, ve kterém je společnost registrována	Vlastnický podíl	Konsolidace		
			31. 12. 2017	31.12.2016	
Energetický a průmyslový holding, a.s.	Česká republika	-	-	-	-
EVO – Komofany, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
Severočeská teplárenská, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
United Energy Moldova, s.r.o.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
United Energy Invest, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
GABIT spol. s r.o.	Česká republika	100%	V pořizovací ceně	-	-
EP Sourcing, a.s. (dříve EP Coal Trading, a.s.)	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
EP ENERGY TRADING, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
Plzeňská energetika a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
VTE Moldava II, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
MR TRUST s.r.o.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
ARISUN, s.r.o.	Slovensko	100%	Plná	100%	Plná
POWERSUN a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
Triskata, s.r.o.	Slovensko	100%	Plná	100%	Plná
VTE Pchery, s.r.o.	Česká republika	64%	Plná	64%	Plná
CHIFFON ENTERPRISES LIMITED	Kypr	100%	Plná	100%	Plná
Claymore Equity, s.r.o.	Slovensko	80%	Plná	80%	Plná
Alternative Energy, s.r.o.	Slovensko	90%	Plná	90%	Plná
Elektrárny Opatovice, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
V A H O s.r.o.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
NPTH, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
Pražská teplárenská a.s.	Česká republika	50,58%	Plná	50,58%	Plná
PT Koncept, a.s. (dříve Pražská teplárenská Trading, a.s.)	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
TERMONTA PRAHA a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
PT Transit, a.s. (dříve Energotrans SERVIS, a.s.)	Česká republika	100%	Plná	95%	Plná
Teplota Neratovice, spol. s r.o.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
PT Real Estate, a.s.	Česká republika	50,58%	Plná	50,58%	Plná
RPC, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
Pod Juliskou, a.s.	Česká republika	100%	IFRS 5	100%	Plná
Nová Invalidovna, a.s.	Česká republika	100%	IFRS 5	100%	IFRS 5
Michelský trojúhelník, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
Nové Modřany, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
PT Properties I, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
PT Properties II, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
PT Properties III, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
PT Properties IV, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
Kardašovská Properties a.s.	Česká republika	-	-	-	-
PT měření, a.s.	Česká republika	50,58%	Plná	50,58%	Plná
Stredoslovenská energetika, a.s.	Slovensko	49%	Plná	49%	Plná
Stredoslovenská distribučná, a.s. (dříve Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a.s.)	Slovensko	100%	Plná	100%	Plná
Elektroenergetické montáže, s.r.o.	Slovensko	100%	Plná	100%	Plná
SSE – Metrológia s.r.o.	Slovensko	100%	Plná	100%	Plná
Stredoslovenská energetika – Project Development, s.r.o.	Slovensko	100%	Plná	100%	Plná
SSE–Solar, s.r.o.	Slovensko	100%	Plná	100%	Plná
SSE CZ, s.r.o.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
SPV100, s.r.o.	Slovensko	100%	V pořizovací ceně	-	-
EP ENERGY HR d.o.o.	Chorvatsko	100%	Plná	100%	Plná
EP Cargo a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
EVO – Komofany, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
Severočeská teplárenská, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
United Energy Moldova, s.r.o.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
United Energy Invest, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
GABIT spol. s r.o.	Česká republika	100%	V pořizovací ceně	-	-
EP Sourcing, a.s. (dříve EP Coal Trading, a.s.)	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
EP ENERGY TRADING, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná

	Stát, ve kterém je společnost registrována	Vlastnický podíl	Konsolidace		
			31. 12. 2017	31.12.2016	
Energetický a průmyslový holding, a.s.	Česká republika	-	-	-	-
Plzeňská energetika a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
VTE Moldava II, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
MR TRUST s.r.o.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
ARISUN, s.r.o.	Slovensko	100%	Plná	100%	Plná
POWERSUN a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
Trískata, s.r.o.	Slovensko	100%	Plná	100%	Plná
VTE Pchery, s.r.o.	Česká republika	64%	Plná	64%	Plná
CHIFFON ENTERPRISES LIMITED	Kypr	100%	Plná	100%	Plná
Clay more Equity, s.r.o.	Slovensko	80%	Plná	80%	Plná
Alternative Energy, s.r.o.	Slovensko	90%	Plná	90%	Plná
Elektrárny Opatovice, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
V A H O s.r.o.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
NPTH, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
Pražská teplárenská a.s.	Česká republika	50,58%	Plná	50,58%	Plná
PT Koncept, a.s. (dříve Pražská teplárenská Trading, a.s.)	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
TERMONTA PRAHA a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
PT Transit, a.s. (dříve Energotrans SERVIS, a.s.)	Česká republika	100%	Plná	95%	Plná
Tepló Neratovice, spol. s r.o.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
PT Real Estate, a.s.	Česká republika	50,58%	Plná	50,58%	Plná
RPC, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
Pod Juliskou, a.s.	Česká republika	100%	IFRS 5	100%	Plná
Nová Invalidovna, a.s.	Česká republika	100%	IFRS 5	100%	IFRS 5
Michelský trojúhelník, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
Nové Modřany, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
PT Properties I, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
PT Properties II, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
PT Properties III, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
PT Properties IV, a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
* Kardašovská Properties a.s.	Česká republika	-	-	-	-
PT měření, a.s.	Česká republika	50,58%	Plná	50,58%	Plná
Stredoslovenská energetika, a.s.	Slovensko	49%	Plná	49%	Plná
Stredoslovenská distribučná, a.s. (dříve Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a.s.)	Slovensko	100%	Plná	100%	Plná
Elektroenergetické montáže, s.r.o.	Slovensko	100%	Plná	100%	Plná
SSE – Metrológia s.r.o.	Slovensko	100%	Plná	100%	Plná
Stredoslovenská energetika – Project Development, s.r.o.	Slovensko	100%	Plná	100%	Plná
SSE-Solar, s.r.o.	Slovensko	100%	Plná	100%	Plná
SSE CZ, s.r.o.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
SPV100, s.r.o.	Slovensko	100%	V pořizovací ceně	-	-
EP ENERGY HR d.o.o.	Chorvatsko	100%	Plná	100%	Plná
EP Cargo a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
Budapesti Erőmű Zrt.	Maďarsko	95,62%	Plná	95,62%	Plná
ENERGZET SERVIS a.s.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
Czech Gas Holding Investment B.V.	Nizozemsko	100%	Plná	100%	Plná
NAFTA a.s.	Slovensko	40,45%	Plná	40,45%	Plná
Nafta Exploration s.r.o. v likvidácii	Slovensko	100%	Plná	100%	Plná
Karotáž a cementace, s.r.o.	Slovensko	51%	V pořizovací ceně	51%	Plná
POZAGAS a.s.	Slovensko	65%	Plná	35%	Ekvivalenční
NAFTA Services, s.r.o.	Česká republika	100%	Plná	100%	Plná
NAFTA International B.V.	Nizozemsko	100%	Plná	100%	Plná
NAFTA RV	Ukrajina	100%	Plná	100%	Plná
CNG Holdings Netherlands B.V.	Nizozemsko	50%	Ekvivalenční	50%	Ekvivalenční
CNG LLC	Ukrajina	100%	Ekvivalenční	100%	Ekvivalenční

	Stát, ve kterém je společnost registrována	Vlastnický podíl	Konsolidace	
			31. 12. 2017	31. 12. 2016
Energetický a průmyslový holding, a.s.	Česká republika	-	-	-
EPH Gas Holding B.V.	Nizozemsko	100%	Plná	100%
Seattle Holding B.V.	Nizozemsko	100%	Plná	100%
Slovak Gas Holding B.V.	Nizozemsko	100%	Plná	100%
SPP Infrastructure, a.s.	Slovensko	49%	Plná	49%
eustream, a.s.	Slovensko	100%	Plná	100%
Central European Gas HUB AG	Rakousko	15%	V pořizovací ceně	15%
eastring B.V.	Nizozemsko	100%	Plná	100%
Plynárenská metrológia, s.r.o.	Slovensko	100%	Plná	100%
SPP – distribúcia, a.s.	Slovensko	100%	Plná	100%
SPP – distribúcia Servis, s.r.o.	Slovensko	100%	Plná	100%
NAFTA a.s.	Slovensko	56,15%	Plná	56,15%
Nafta Exploration s.r.o. v likvidácii	Slovensko	100%	Plná	100%
Karotáž a cementace, s.r.o.	Česká republika	51%	V pořizovací ceně	51%
POZAGAS a.s.	Slovensko	65%	Plná	35% Ekvivalenční
NAFTA Services, s.r.o.	Česká republika	100%	Plná	100%
NAFTA International B.V.	Nizozemsko	100%	Plná	100%
NAFTA RV	Ukrajina	100%	Plná	100%
CNG Holdings Netherlands B.V.	Nizozemsko	50%	Ekvivalenční	50% Ekvivalenční
CNG LLC	Ukrajina	100%	Ekvivalenční	100% Ekvivalenční
GEOTERM KOŠICE, a.s.	Slovensko	95,82%	Plná	95,82%
SPP Storage, s.r.o.	Česká republika	100%	Plná	100%
POZAGAS a.s.	Slovensko	35%	Plná	35% Ekvivalenční
SLOVGEOTERM a.s.	Slovensko	50%	Ekvivalenční	50% Ekvivalenční
GEOTERM KOŠICE, a.s.	Slovensko	0,08%	Plná	0,08%
SPP Infrastructure Financing B.V.	Nizozemsko	100%	Plná	100%

* Společnost založená nebo pořízená během období od 1. ledna do 31. 5. 2018

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

5.1.2 POPIS VÝZNAMNÝCH SPOLEČNOSTÍ ZE SKUPINY RUČITELE

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

(A) SKUPINA EPIF

Skupina EPIF zahrnuje především následující čtyři hlavní segmenty:

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

EP INFRASTRUCTURE, A.S.

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

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

SLOVAK GAS HOLDING B. V.

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

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

Na základě plánu reorganizace schváleného Slovenskou republikou 4. 9. 2013 a dokončeného 4. 6. 2014 získal SGH svůj přibližně 49%²¹ podíl v SPP Infrastructure, a.s. (SPPI), a to včetně kontroly vedení podniku, a to když bylo dohodnuto, že Slovenská republika by měla úplně vlastnit společnost Slovenský plynárenský priemysel, a.s. (SPP), tedy podnik zabezpečující dodávku plynu. V souladu s tím společnost SPP vložila své podíly v provozních dceřiných společnostech dnešní Skupiny SPPI do nové holdingové společnosti SPPI, a následně byla Společnost SPP převedena na Slovenskou republiku.

SPP INFRASTRUCTURE, A.S.

SPPI byla založena 3. 7. 2013 jako slovenská akciová společnost a je zapsána v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, Oddíl 5a, Vložka č. 5791/B, IČO: 472 28 709.

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

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

EP ENERGY, A.S.

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

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

V rámci Skupiny EPIF představuje Skupina EPE svou činností segment Infrastruktura pro výrobu tepla. V České republice se v tomto segmentu jedná především o společnosti PT, EOP a UE²²; od prosince 2015 působí Skupina EPE také v Maďarsku prostřednictvím společnosti BERT. Mimo tento segment působí Skupina EPE také v segmentu Distribuce plynu a elektřiny prostřednictvím společnosti SSE a EPET.

1.1 Historie a vývoj klíčových subjektů Skupiny EPIF

(a) Historie a vývoj společnosti Eustream (klíčové součásti segmentu Přeprava plynu)

Eustream je výsledkem více než 45leté mezinárodní přepravy plynu přes území Slovenské republiky. První plynovod zahájil provoz v roce 1967 po otevření mezinárodního plynovodu "Bratrství". První objemy plynu pro zahraniční zákazníky byly přepraveny v roce 1968 plynovodem Bratrství, který v současné době vlastní a provozuje SPPD. Tento plynovod byl použit v roce 1968 i pro první dodávky plynu z Ruska do Rakouska a stále je součástí slovenské distribuční sítě. Po výstavbě několika paralelních tranzitních plynovodů je československá přepravní síť v provozu přes Slovenskou republiku do zemí západní Evropy od prosince 1972. Dne 1. 1. 1993 došlo k rozdělení Československa jako politického celku a vznikla Česká republika a Slovenská republika jako dva samostatné státy. V důsledku toho se rozdělila i československá přepravní soustava plynu. Všechny přepravní služby plynu poskytované na území Slovenské republiky byly začleněny do podnikatelských aktivit Slovenského plynárenského priemyslu, š.p., podniku v úplném vlastnictví státu (SPP š.p.). V roce 2001 byla založena

²¹ SGH vlastní 2 412 163 523 z 4 922 758 042 akcií SPPI, což představuje podíl 48,9999965958 %

²² Do května 2018 byla součástí Skupiny EPE segmentu Infrastruktura pro výrobu tepla také společnost PE, která byla dne 9.5.2018 prodána do společnosti EPIF.

společnost SPP transformací SPP, š.p. na akciovou společnost. V roce 2002 prodala Slovenská republika přibližně 49% podíl v SPP a vzdala se kontroly řízení ve prospěch strategických investorů E. ON Ruhrgas a GDF Suez. V reakci na legislativní požadavky "právního oddělení" (tzv. "unbundlingu") byla založena společnost SPP-preprava, a.s. a zahájila svou činnost jako provozovatel přepravní soustavy (PPS) k 1. červenci 2006. V roce 2008 byla společnost SPP-preprava, a.s. přejmenována na eustream, a.s. (Eustream) v souladu s regulační politikou EU, která vyžadovala úplné oddělení přepravních činností a obchodních činností vertikálně integrovaných plynárenských společností. Od svého založení se přepravní systém plynu, který provozuje společnost Eustream, průběžně aktualizuje v souladu s rostoucími požadavky evropského trhu s plynem.

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

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

V roce 2017 přepravil Eustream přibližně 64,8 bcm plynu, což bylo přibližně 12,2 % z celkové spotřeby v EU, ve Švýcarsku a v Turecku ve srovnání s 60,6 bcm plynu, a 11,9 % v předchozím roce.

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

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

Před rokem 2006 byla společnost SPPD divizí distribuce plynu společnosti SPP. V reakci na legislativní požadavky "právního oddělení" byla divize distribuce plynu oddělena od SPP a založena jako samostatný subjekt SPPD, zatímco přeprava plynu byla vyňata z SPP a vznikla jako samostatný subjekt Eustream. SPPD zahájila svou činnost provozovatele plynárenské distribuční sítě k 1. 7. 2006. Od té doby byla plynárenská distribuční síť provozovaná SPPD průběžně udržována a zlepšována v souladu s požadavky slovenského trhu s plynem a zvyšováním bezpečnostních standardů. SPPD není zapojena do činnosti skladování plynu, dodávek nebo přepravy plynu. SPPD přebírá veškerý plyn, který patří přepravcům, z přepravního plynovodu provozovaného společností Eustream po distribuci a koncové zákazníky.

(c) Historie a vývoj společností NAFTA a SPP Storage (klíčových součástí segmentu Skladování plynu)

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

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

NAFTA má kromě zkušeností se skladováním plynu i více než 100leté zkušenosti v oblasti úspěšného průzkumu a těžby uhlovodíků. V roce 1913 byl proveden první vrt ve Vídeňské pánvi. Od té doby společnost NAFTA objevila a provozuje celkem 26 uhlovodíkových ložisek, z nichž těží zemní plyn a ropu v relativně malém rozsahu. V souladu s tím průzkum a těžba uhlovodíků a související činnosti tvoří pouze malou část příjmů a EBITDA Skupiny SPPI. NAFTA také poskytuje služby v menším rozsahu (ve vztahu k celé Skupině SPPI a

mimo ni) v oblasti činností spojených s provozováním zásobníků plynu, geologickým modelováním a inženýrskými službami, vrtbou, jejich likvidací a opravami podzemních sond. Kapacita skladovacích zásobníků firmy NAFTA je k 31. prosinci 2017 celkem 27 700 GWh. Firma Pozagas byla založena v roce 1993 společností NAFTA a SPP, š.p. na výstavbu a provoz podzemního zásobníku zemního plynu Láb 4. Infrastruktura společnosti Pozagas zahrnuje také přímé připojení k rakouské přepravní soustavě a tím umožňuje přístup k středoevropskému plynovému uzlu v Baumgartenu. Kapacita skladovacích zásobníků firmy Pozagas je k 31. prosinci 2017 celkem 6 947 GWh.

SPP Storage byla založena v České republice dne 18. 3. 2011 pod názvem SPPB, s.r.o. Od 1. 9. 2011 byla společnost SPP Storage jediným oprávněným provozovatelem podzemního zásobníku plynu v Dolních Bojanovicích, který byl postaven v roce 1999. Následně, v roce 2011 byl objekt převeden z SPP Bohemia a.s. na SPP Storage v důsledku vytvoření nezávislé společnosti a následného sloučení. Kapacita skladovacích zásobníků SPP Storage je k 31. prosinci 2017 celkem 6 117 GWh.

1.2 **Hlavní přednosti klíčových subjektů Skupiny EPIF**

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

- Emitent považuje příjmy Eustream za stabilní a předvídatelné díky tomu, že smlouvy typu ship- or-pay jsou uzavřeny s protistranami s vysokou bonitou.
- Hlavní předmět podnikání společnosti Eustream generuje vysokou úroveň peněžních prostředků. Jeho podnikatelská činnost má velmi omezené požadavky na kapitálové výdaje, protože Eustream na svém majetku zajišťuje pravidelnou údržbu a monitoring pomocí moderních technologií. Zároveň podrobně vyhodnocuje jednotlivé investice standardizovaným postupem, aby zohlednila ekonomická a strategická kritéria jakož i důvody na výstavbu vyplývající z legislativy/regulačního rámce. Peněžní tok Eustream z provozních činností je možný i díky moderní infrastruktuře, která historicky přispívá k předvídatelným a stabilním nákladům na údržbu.
- Eustream plní klíčovou a strategickou úlohu pro Slovenskou republiku a EU, protože jeho soustava plynovodů slouží jako největší plynový koridor pro dodávky ruského zemního plynu do střední Evropy.
- Regulace přepravy plynu ve Slovenské republice je založena na jasném a stabilním rámci, který disponuje dobrou mírou předvídatelnosti. Regulace tarifů pro přepravu zemního plynu je založena na metodice přímého porovnávání cen ("benchmarking") s tím, že metodiku stanovení cen "benchmarkingem" nedávno znovu potvrdil nezávislý regulační orgán ÚRSO při implementaci třetí směrnice o energetice. V listopadu 2013 byla společnost Eustream certifikována jako ITO.
- Emitent věří, že Eustream v současnosti disponuje mimořádně kvalifikovanými zaměstnanci a zůstane i nadále atraktivní společností pro vysoce kvalifikované odborníky z oblasti energetiky.

(b) **Hlavní přednosti SPPD (klíčové složky segmentu Distribuce plynu a elektřiny)**

- Emitent považuje příjmy SPPD za stabilní a předvídatelné vzhledem k jejímu postavení téměř výhradního distributora zemního plynu ve Slovenské republice. Distribuční síť SPPD poskytuje přístup k zemnímu plynu přibližně 94 %²³ slovenského obyvatelstva.
- Úvěrové riziko SPPD je zmírněno inkasováním pohledávek od obchodníků s plynem a ne od konečných zákazníků. Pohledávky od přepraveců zemního plynu jsou zabezpečeny bankovními zárukami nebo hotovostí obvykle ve výši nejméně dvou měsíčních plateb, což umožňuje spolehlivé inkaso peněžních prostředků. SPPD má uzavřené rámcové distribuční smlouvy s 28 distributory, z nichž s pěti nejvýznamnějšími (SPP, innogy, ZSE energia, ČEZ Slovensko and Slovakia Energy) realizovala v roce 2017 více než 88 % svých celkových tržeb.
- Emitent považuje činnosti SPPD za efektivní z hlediska nákladů a zaměřené na optimalizaci příležitostí. V posledních letech SPPD zavedla změny, které vedly k poklesu provozních výdajů a investičních nákladů bez dopadu na spolehlivost a bezpečnost provozu. 65 % potrubí, která SPPD vlastní, jsou vyrobená z polyethylenu. Oproti standardním ocelovým trubkám se polyethylenová

²³ Zdroj: Správa o výsledkoch monitorovania bezpečnosti dodávok plynu za 2015, Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky, <http://www.economy.gov.sk/spravy-o-vysledkoch-monitorovania-bezpecnosti-dodavok-elektřiny-a-plynu-5851/127536s>

potrubí vyznačují významně delší životností (předpokládaná životnost polyetylenových trubek je přes 60 let), s tím že vážený průměr stáří majetku SPPD činí v současnosti 25 let.

- SPPD ze zákona funguje jako dodavatel poslední instance, z čehož mu vzniká povinnost skladovat plyn tak, aby mohla průběžně zásobovat všechny domácnosti ve Slovenské republice po dobu 30 dní (při průměrné spotřebě plynu v zimním období a po podstatně delší dobu během léta).

(c) **Hlavní přednosti společností NAFTA, Pozagas a SPP Storage (klíčových složek segmentu Skladování plynu)**

- Podniky zabývající se skladováním plynu mají podzemní zásobníky plynu, které jsou strategicky umístěny a připojeny k hlavním plynovým trasám mezi Slovenskou republikou, Českou republikou a Rakouskem. Zařízení se nacházejí pouze několik kilometrů od rakouského virtuálního obchodního bodu (obchodní uzel v Baumgartenu), který je klíčovým místem dodávek zemního plynu do východní a jižní Evropy.
- Podniky zabývající se skladováním plynu si vybudovaly dobrou pověst spolehlivosti svého provozu, což potvrzuje i skutečnost, že od zahájení své činnosti úspěšně plnily všechny smluvní povinnosti vůči svým klientům (vtlačování, skladování nebo těžba plynu na vybraném odběrném místě). To vedlo k vytvoření dobré pověsti podniků zabývajících se skladováním plynu mezi zákazníky a státními orgány.
- Významná část skladovacích kapacit je rezervována na základě dlouhodobých kontraktů, které jsou zdrojem stabilních cash flow. Navíc za účelem udržení skladovacích kapacit podzemní skladovací zařízení v současnosti nevyžadovala významné investiční výdaje, což má za následek vysokou úroveň celkové profitability.
- Podniky zabývající se skladováním plynu mají velmi omezené pevně stanovené požadavky na kapitálové výdaje, protože podniky pečlivě vyhodnocují každou investici standardizovaným a dobře zavedeným postupům.
- Zákazníci podniků zabývajících se skladováním plynu mají historicky velmi dobrou platební disciplínu (za posledních pět let nebyly žádné významné nedobytné pohledávky). Kromě toho, úvěrové riziko podniků zabývajících se skladováním plynu je dále zmírněno právem na prodej zemního plynu zákazníka v případě, že tento zákazník má nezaplacené dluhy.
- Podniky zabývající se skladováním plynu se zaměřují na efektivitu nákladů při zachování vysokých standardů spolehlivého provozu. Během posledních deseti let byla stávající skladovací zařízení optimalizována, takže mají (i) účinnější řízení podpovrchové části zásobníků plynu, tj. použití 3D geologického modelování a dynamického modelování, (ii) účinnější poměr pracovního objemu (*working gas volume*) a investiční náplně (*cushion gas*) (iii) zvýšené provozní tlaky, (iv) sníženou spotřebu palivového plynu pro kompresory a (v) zvýšené vtačné a těžební výkony díky investicím do "debottlenecking" - identifikace a odstraňování překážek s cílem zvýšit denní výkony zásobníku. Optimální údržbou a efektivnějším využíváním podzemních zásobníků plynu byly sníženy náklady na údržbu a náklady na palivový plyn na pohon kompresorů.
- Podniky zabývající se skladováním plynu nadále inovují své produkty zaváděním nových produktů, které reagují na aktuální potřeby trhu a lépe slouží potřebám zákazníků. Poslední služby, které byly přidány do portfolia skladovacích služeb, zahrnují opce na uskladňovací kapacitu, inverzní skladovací kapacitu (*inverse storage*) a produkty se sdílenou hodnotou (*Value Sharing Product*), které jsou v současné době testovány.
- Podniky zabývající se skladováním plynu mají velice zkušené pracovníky, kteří zvýšili flexibilitu a bezpečnost skladování plynu. Kromě toho jsou jejich zaměstnanci schopni dokončit rozvojové projekty včas bez dodatečných nákladů (např. v roce 2014 byl vybudován a uveden do provozu nový podzemní zásobník zemního plynu Gajary-Baden, čímž se zvýšila skladovací kapacita společnosti NAFTA o více než 0,5 mld. m³).
- Ve Slovenské republice skončila cenová regulace podniků zabývajících se skladováním plynu v roce 2012, v České republice v roce 2004. Současné ceny, za které podniky zabývající se skladováním plynu prodávají své kapacity, jsou tvořeny v rámci standardního konkurenčního prostředí.

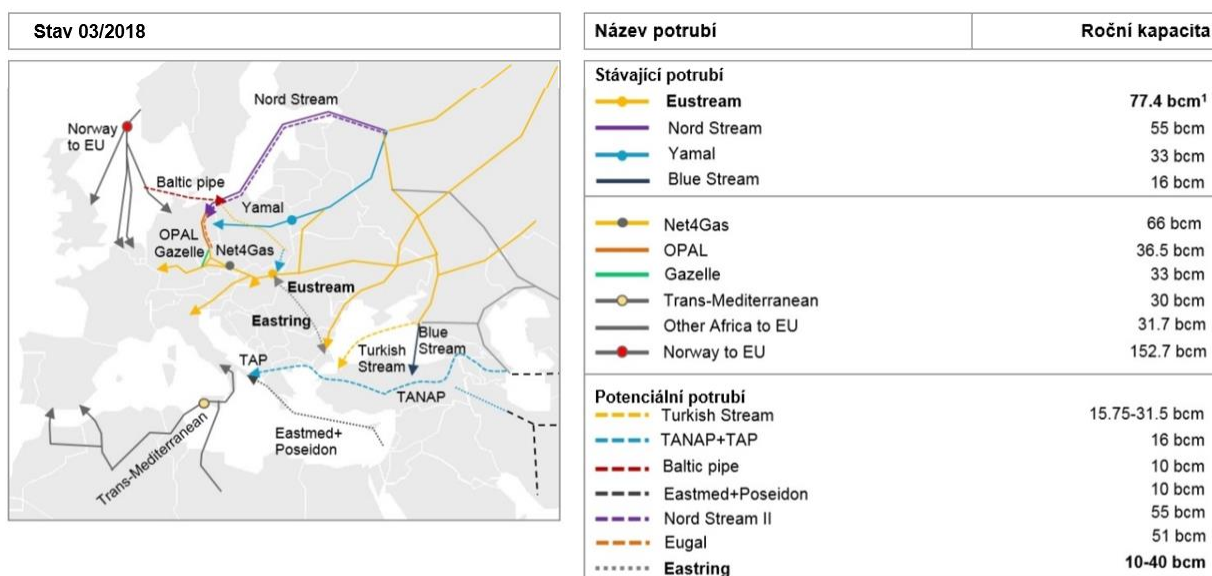
1.3 Charakteristika činnosti subjektů Skupiny EPIF v rámci jednotlivých segmentů

(a) Přeprava plynu

EUSTREAM

Společnost Eustream je vlastníkem a provozovatelem jednoho z hlavních evropských plynovodů a je jediným provozovatelem přepravní soustavy plynu (PPS) ve Slovenské republice. Přepravní síť společnosti Eustream je součástí Centrálního koridoru, který je největší a nejdůležitější přepravní trasou zemního plynu do Evropy, především její západní a jižní části. Centrální koridor sestává z existujících kontinentálních plynovodů ve střední a východní Evropě, které dovážejí ruský plyn do východní a jižní Evropy. Centrální koridor zahrnuje dva plynovody, slovenský potrubní systém (pokračující s přílehlými potrubními systémy v České republice a Rakousku) s roční fyzickou kapacitou východ-západ přibližně 77 mld. m³ a dodatečnými kapacitami v dalších směrech a plynovod Yamal v Polsku s roční kapacitou přibližně 33 mld. m³.

Následující graf zobrazuje trasy dovozu potrubního plynu v Evropě k březnu 2018:



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

Zdroj: Mapa přepravních kapacit plynu, ENTSOG (the European Network of Transmission System Operators for Gas), <http://www.entsog.eu/maps/transmission-capacity-map>
a webové stránky provozovatelů jednotlivých tranzitních systémů

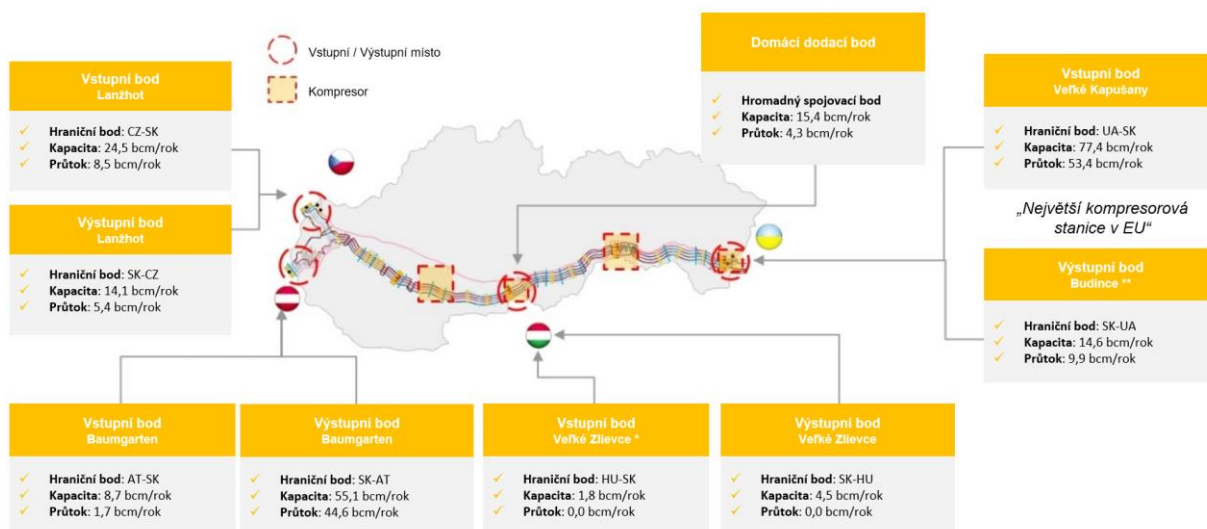
Roční přenosová kapacita systému Eustream k 31. prosinci 2017 činila 77,4 bcm ve směru východ-západ, 24,5 bcm ve směru sever-jih a 14,6 bcm s ohledem na zpětný tok (západ-východ). Celková kapacita však závisí na skutečné kombinaci vstupních / výstupních bodů.

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

(A) Přepravní síť plynu společnosti Eustream

Společnost Eustream je v současné době jediným provozovatelem přepravní sítě na Slovensku. Její síť je dnes připojena k přepravním sítím čtyř zemí: Ukrajiny, České republiky, Rakouska a Maďarska. Společnost Eustream dokončila výstavbu propojení s Maďarskem a na Ukrajinu a plánuje rozšíření svojí sítě a zřídit napojení do Polska a další propojení do Maďarska, které bude součástí projektu Eastring. K datu tohoto prospektu je hlavní hmotný majetek společnosti Eustream tvořen čtyřmi nebo pěti paralelními přepravními plynovody 48"/58" (v závislosti na úseku sítě), které vedou přes Slovensko v celkové délce přibližně 2 273 km. Přepravní síť společnosti Eustream má ve směru východ-západ roční fyzickou kapacitu přesahující 77 mld. m³ a maximální denní kapacitu v témže směru přibližně 212 mil. m³. Kromě tradičního směru nabízí síť dodatečnou kapacitu i v dalších směrech.

Následující diagram ukazuje vstupní a výstupní body přepravní sítě společnosti Eustream. U každého z těchto bodů je uvedena jeho kapacita k prosinci 2017 i průměrný roční průtok v roce 2017:



Zdroj: Eustream
 * Jediný bod s přerušitelnou kapacitou
 ** Bod s částečně přerušitelnou kapacitou
 Kapacity uvedeny ke konci prosince 2017, toky uvedeny za rok 2017
 bcm/rok = miliarda kubických metrů za rok

Zdroj: Eustream

(B) Přístup třetích stran do sítě

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

(C) Zařízení pro reverzní chod

Rusko-ukrajinská plynová krize, která začala 6. ledna 2009 a trvala dva týdny v období extrémně chladného počasí, prověřila možnosti přepravní sítě společnosti Eustream, protože to bylo poprvé, kdy společnost Eustream v provozních podmínkách fyzicky uplatnila reverzní tok plynu. Eustream prokázal, že je schopen dostát svým závazkům a okamžitě reagovat na potřeby zákazníků. Ve spolupráci s provozovateli přepravních systémů v Rakousku a České republice zajistil Eustream během tří dnů provizorní řešení reverzního toku na vstupních/výstupních bodech v Lanžhotu a v Baumgartenu. Během téhož roku Eustream upevnil svoje provizorní řešení systematictější trvalým technologickým řešením.

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

(D) Projekt Eastring

V listopadu 2014 přišel Eustream s návrhem projektu Eastring, který je nyní v počáteční fázi vývoje. Bude-li realizován, vznikne obousměrný plynovod s roční kapacitou přibližně mezi 10 mld. m³ (na začátku) a 40 mld. m³ (ve finální fázi). Měl by vést od slovenských hranic ve Velkých Kapušanech až k hranici mezi Tureckem a Bulharskem v předpokládané délce 1 028 a 1 264 km. Stavba plynovodu Eastring si vyžádá investici ve výši přes 2 mld. EUR. Očekává se, že pokud to bude možné, bude projekt financován převážně ze zdrojů EU a pomocí externího financování. Společnost Eustream se bude finančně podílet pouze na zlomku celkové investice. Eastring má mít dvě trasy a má spojovat stávající plynárenskou infrastrukturu mezi Slovenskem, Maďarskem, Rumunskem a Bulharskem. Předpokládá se, že půjde o přímou obousměrnou trasu pro rentabilní přepravu plynu mezi Tureckem a ostatní Evropou. Projekt získal status "Projektu EU o společném zájmu" a je v současné době ve fázi přípravy "Studie proveditelnosti", která byla podpořena grantem z programu EU s názvem "Nástroj pro propojení Evropy". V roce 2016 podepsali vládní představitelé Slovenska a Bulharska Memorandum o porozumění na podporu plánovaného rozšíření plynovodu. Podobné memorandum podepsalo Slovensko a Maďarsko koncem roku 2017. Nedávno Eustream podepsal Memorandum o porozumění projektu Eastring s rumunskou TSO Transgaz S.A.

(E) Zákazníci a dlouhodobé smlouvy

Eustream je největší samostatný dopravce ruského plynu do EU²⁴. Portfolio jeho zákazníků zahrnuje především významného ruského dodavatele plynu, západoevropské síťové firmy (utility), dodavatele plynu a obchodníky s plynem. Významný díl kapacity mají zarezervovaný obchodní partneři z klíčových lokalit na evropské plynárenské mapě, kteří vždy plnili své platební závazky řádně a včas. Z posledních let není znám případ, aby zákazníci Eustreamu byli v prodlení s platbami.

Rentabilita obchodní činnosti Eustreamu je dána především rezervacemi přepravy plynu, které většinou vycházejí z dlouhodobých smluv. Všechny smlouvy bez ohledu na dobu jejich platnosti jsou stoprocentně založeny na principu ship or pay, podle něhož společnost Eustream inkasuje dohodnuté přepravní poplatky i při nevyužití rezervované kapacity. Přepravní poplatky i objemy plynu "gas in kind" (který Eustream dostává na pohon kompresorových stanic) jsou specifické pro každou jednotlivou smlouvu a liší se v závislosti na předem určených vstupních a výstupních bodech, na předem určené době platnosti smlouvy a na velikosti nasmlouvané kapacity. Kvalita zemního plynu je u všech přepravců víceméně stejná.

Přeprava plynu je vysoce regulované odvětví, a proto je stanovení cen ve smlouvách značně poznamenáno regulací na národní, evropské i mezinárodní úrovni. Valnou většinu rezervací představují: (i) velká smlouva zajišťující tranzit plynu z Ruska do jižní Evropy po trase Velké Kapušany – Baumgarten s kapacitou přibližně 50 mld. m³ (asi 50 % stávající celkové roční kapacity Eustreamu pro přepravu plynu), která platí až do roku 2028 a (ii) několik smluv uzavřených s velkými přepravci a postupně končící do roku 2021. Ve zbývajících případech jde o roční nebo jiné krátkodobé smlouvy s drobnými přepravci. Velká smlouva zajišťující tranzit plynu z Ruska do jižní Evropy ve směru k výstupnímu/vstupnímu bodu v Baumgartenu) je regulována ve smyslu platných regulací. Mimo výše uvedené velké smlouvy, Eustream přidělil významnou část svých zbývajících přepravních kapacit na vstupní stanici Lanžhot v rámci dlouhodobých smluv dohodnutých během aukce o roční přírůstkové kapacitě v březnu 2017. Smlouvy uzavřené v této aukci o kapacitě jsou platné od října 2019; podléhají však splnění určitých podmínek, které smluvním stranám umožňují jednostrannou výpověď smlouvy.

SPP - DISTRIBÚCIA

(A) Plynárenská distribuční síť společnosti SPPD

Vlastníkem a provozovatelem sítě pro distribuci zemního plynu na Slovensku je společnost SPPD. Tato síť, která začíná na výstupním bodě přepravních sítí, zahrnuje distribuční systémy rozvodu plynu a dodává zemní plyn konečným spotřebitelům. Síť společnosti SPPD zajišťuje rozvod přibližně 98 % celkového objemu zemního plynu distribuovaného na Slovensku. SPPD je tedy největším distributorem zemního plynu v zemi²⁵. Podle analýzy zadané v roce 2014 pro prioritní oblast udržitelné energie v rámci strategie pro Podunají (Sustainable Energy Priority Area of the Danube Region Strategy) je Slovensko druhou nejvíce plynofikovanou zemí v Evropské unii: přístup k plynu (podle údajů z roku 2012) má 94 % obyvatel. Společnost SPPD zajišťuje rozvod plynu do více než 1,5 mil. odběrných míst.

Ke dni 31. 12. 2017 provozovala společnost SPPD celkem 28 107 km nízkotlakých a středotlakých potrubí (z čehož asi 12 788 km tvořila ocelová potrubí a asi 15 319 km polyetylenová potrubí) a 6 300 km vysokotlakých

²⁴ dle kapacit vstupních bodů - viz Mapa přepravních kapacit plynu, ENTSOG (the European Network of Transmission System Operators for Gas), <http://www.entsog.eu/maps/transmission-capacity-map>

²⁵ Zdroj: Národní zpráva 2014, ÚRSO, http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI_AR_2014.pdf

potrubí. Hmotný majetek SPPD je poměrně moderní – vážený průměr stáří provozovaných potrubí činí 25 let a více než 65 % trubek je z polyetylenu, takže mají mnohem delší předpokládanou životnost než ocelová potrubí (předpokládaná životnost polyetylenových trubek je přes 60 let).

SPPD zajišťuje distribuci plynu pro konečné spotřebitele na základě standardních rámcových distribučních smluv uzavřených s dodavateli zemního plynu. V současné době má SPPD standardní rámcové distribuční smlouvy s 28 dodavateli zemního plynu, přičemž 5 hlavních dodavatelů drží více než 88% podíl na trhu.

Kromě distribuce plynu se SPPD zabývá prodejem distribuční kapacity a provozováním a údržbou plynovodní distribuční sítě; podílí se také na vyrovnávání a dispečerském řízení distribuce plynu a na zajišťování bezpečnosti dodávek plynu do domácností. SPPD řídí distribuci plynu ve své síti a měří průtoky zemního plynu na vstupních a výstupních bodech tak, aby koneční spotřebitelé měli zajištěný přístup k zemnímu plynu po celých 24 hodin.

Distribuce zemního plynu je finální fází zásobování zemního plynu, kdy se plyn od dodavatele přivádí z přepravního systému ke konečným spotřebitelům přes distribuční systémy SPPD. V roce 2015 distribuovala společnost SPPD přibližně 4,59 mld. m³ zemního plynu a v roce 2016 přibližně 4,68 mld. m³ a v roce 2017 4,90 mld. m³.

SPPD má přirozený monopol v oblasti distribuce plynu na Slovensku. Jejimi hlavními aktivy jsou potom (i) vysokotlaká potrubí, která se rozprostírají napříč Slovenskem v délce přibližně 6 280 km, a (ii) středotlaká potrubí, která na Slovensku zaujímají 26 993 km. Mimo to SPPD provozuje dalších 20 km vysokotlakých a 1 114 km středotlakých a nízkotlakých potrubí, která však sama nevlastní. Následující schéma zobrazuje distribuční síť SPPD na území Slovenska.

Distribuční síť SPP – distribúcia a.s.



Zdroj: SPPD

(B) Licence, povolení a oprávnění

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

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

V souladu se zákonem SPPD umožňuje přístup do plynárenské distribuční sítě a nabízí svým zákazníkům distribuční služby transparentním a nediskriminačním způsobem. Současné regulační období započalo v lednu 2017 a bude trvat až do konce roku 2021. Ceny za distribuci plynu jsou regulovány pomocí vzorce pro výpočet průměrných tarifů.

(C) Taríf za využití distribuční sítě

SPPD realizuje tržby tím, že dodavatelům zemního plynu účtuje regulované poplatky za využití své distribuční sítě. Dodavatelé následně tyto regulované poplatky přenášejí na konečné spotřebitele zemního plynu. Distribuční tarif je vypočten v souladu se vzorcem schváleným ÚRSO, který stanovuje výši distribučního tarifu jako podíl (i) celkových provozních nákladů, odpisů a přiměřeného zisku na (ii) průměrném objemu distribuce zemního plynu.

Provozní náklady zahrnují uznatelné náklady na poskytování spolehlivé a bezpečné distribuční služby a zajištění bezpečnosti dodávky. Odpisy jsou počítány na základě regulované základy aktiv ("*regulatory assets base*", RAB) ve vztahu k technické životnosti aktiv (určuje ÚRSO) a vztahené k celému regulačnímu období. Přiměřený zisk je součin RAB a vážených průměrných nákladů na kapitál (určuje ÚRSO). Průměrný objem distribuce zemního plynu je stanoven jako průměr objemu distribuce v posledních třech letech a očekávaného objemu v příštích dvou letech. Průměrné náklady na kapitál pro současné regulační období (končící rokem 2021) je 6,47 %²⁶.

(D) Přístup třetích stran do distribuční sítě

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

(E) Zákazníci a smlouvy

SPPD zajišťuje distribuci plynu pro následující tarifní skupiny konečných spotřebitelů: domácnosti, drobní podnikatelé, malé podniky, střední podniky a velcí spotřebitelé. V roce 2017 přibližně 41 % celkového objemu distribuovaného plynu odebraly domácnosti spolu s drobnými podnikateli, zatímco malé a střední podniky odebraly přibližně 7 % a velcí spotřebitelé přibližně 52 %. SPPD nemá přímé smluvní vztahy s konečnými spotřebiteli a místo toho zajišťuje distribuci zemního plynu a poskytuje související služby na základě standardních rámcových distribučních smluv s dodavatelem zemního plynu. Dodavatelé zemního plynu mají přímé smluvní vztahy s konečnými spotřebiteli. Dvacítka největších konečných spotřebitelů obsluhovaných dodavatelem zemního plynu představuje pro společnost SPPD přibližně 8 % jejich příjmů.

STREDOSLOVENSKÁ ENERGETIKA

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

Skupina EPE ovládá Skupinu SSE na základě akcionářské dohody se slovenským státem jako druhým akcionářem, přičemž EPE drží 49 % akcií a hlasovacích práv v této skupině.

(A) Distribuce elektřiny

Distribuce elektřiny je konečnou fází dodávek a týká se rozvodu elektřiny dodané dodavatelem z národní přenosové soustavy ke konečným zákazníkům prostřednictvím sítí regionálních distributorů.

²⁶ Pokud se vstupní veličiny výpočtu změní o více než 10 %, může být hodnota předmětem úpravy.



Slovensko má tři regionální rozvodné sítě provozované třemi vertikálně integrovanými skupinami: Skupinou SSE (střední Slovensko), ZSE (západní Slovensko) a VSE (východní Slovensko). Všechny tyto skupiny jsou částečně privatizované a každá z nich vytvořila v rámci procesu unbundlingu dle Druhého energetického balíčku EU plně vlastněné dceřiné společnosti EPE, které provozují rozvodný systém. Jedná se o společnost SSD, Západoslovenská distribuční, a.s. a o společnost Východoslovenská distribuční, a.s. Každá z těchto společností má přirozený monopol na svém území.

SSE distribuuje elektřinu podnikům i domácnostem ve Slovenské republice a obsluhuje cca 700 tisíc zákazníků. Má sídlo v Žilině a podniká na středním Slovensku, které tvoří zhruba třetinu rozlohy Slovenské republiky a žije v něm 30 % obyvatel Slovenska. Společnost SSD, plně vlastněná dceřiná společnost SSE, jejímž prostřednictvím SSE provozuje regulovanou distribuční činnost, vlastnila ke dni 31. prosince 2017 necelých 35 tisíc km vedení vysokého, středního a nízkého napětí a obsluhovala zhruba 750 tisíc odběrních míst. SSD také provozuje šest vysokonapěťových rozvodů, 56 vysokonapěťových / středonapěťových rozvodů, 64 rozvodů a 8 778 distribučních transformačních stanic.

SSE distribuovala v roce 2017 celkem 6 232 GWh elektrické energie prostřednictvím 748 692 přípojek a dodala 3 884,5 GWh elektřiny zhruba 606 574 zákazníkům. Na základě údajů za rok 2016 zveřejněných ÚRSO je SSE druhým největším regionálním distributorem elektřiny na Slovensku, měřeno množstvím distribuované elektřiny.

Následující tabulka ukazuje srovnání SSE a dvou hlavních konkurentů ve vztahu k celkovému objemu distribuce elektrické energie na Slovensku v roce 2016:

<u>Distributor</u>	<u>Podíl u domácností</u>	<u>Malé podniky</u>
ZSE	36,9%	33,6%
SSE	27,3%	26,1%
VSE	20,9%	22,0%

Zdroj: ÚRSO Výročná správa 2016

V současném regulačním období platí limitní cena, což znamená, že je regulace uplatňována mj. stanovením limitu pro povolený zisk, tedy pro zisk povolený příslušnému distributorovi, který je součástí vzorce pro výpočet přenosových a distribučních sazeb. Povolený zisk se stanoví pro dané regulační období jako návratnost regulační základny aktiv před zdaněním.

Dále platí cenová regulace ve vztahu k přístupu regionálních distributorů k elektrické distribuční síti. Maximální cena za přístup k distribuční síti a distribuce elektřiny se stanoví samostatně pro jednotlivé úrovně napětí (vysoké, střední a nízké) a vypočte se jako vážený průměr stanovených sazeb pro jednotlivé úrovně napětí. Podle vzorce stanoveného ÚRSO se při kalkulaci distribuční sazby berou v úvahu provozní náklady, odpisy a přiměřený (povolený) zisk. Vážené průměrné kapitálové náklady používané ÚRSO pro kalkulaci činí 6,27 % pro roky 2018 - 2021²⁷. Dodavatelé elektřiny jsou povinni platit distribuční sazby bez zřetele na to, zda a kdy inkasují platby od konečných zákazníků. Distribuční smlouvy se řídí provozním řádem trhu s elektřinou a dalšími opatřeními vydanými ÚRSO. Podle běžné praxe Skupiny EPH jsou rámcové distribuční smlouvy uzavírány na jeden rok.

Struktura distribučních sazeb, které schvaluje ÚRSO, obsahuje fixní platbu za výkon (v průměru minimálně 65 % celkové sazby). Zbývající menší část sazby vychází ze spotřeby. Značná část výnosů distributora z distribuce elektřiny je tedy fixní a nezávisí na množství spotřebované elektřiny. To zmírňuje riziko kolísání spotřeby elektřiny a tvoří významnou část výnosů Skupiny EPH, které jsou odolnější proti ekonomickým cyklům.

²⁷Zdroj: ÚRSO;

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

(B) Dodávka energie

Podnikání v oblasti dodávek energie tvoří především dodávky elektřiny a zemního plynu konečným zákazníkům. Liberalizace trhu s dodávkami elektřiny představuje nejen výzvy, ale i příležitosti pro SSE, a také EPET, včetně možnosti proniknout na území jiných tradičních dodavatelů. Skupina EPH má portfolio velkých zákazníků nejen v komerčním sektoru, ale také ve veřejném a v komunálním sektoru, a úspěšně expanduje do maloobchodního sektoru, zejména prostřednictvím Skupiny SSE, která je tradičním dodavatelem v regionu.

Společnost EPET (plně vlastněná společností EPE) je hlavním nezávislým obchodníkem zejména s elektřinou a dodavatelem elektřiny, zemního plynu a souvisejících služeb konečným zákazníkům v České a ve Slovenské republice. Výhodou EPET je přístup do kapacit Skupiny EPH na výrobu elektřiny a její hlavní funkce je využívat synergie s jinými segmenty Skupiny EPH za účelem pokrytí celého hodnotového řetězce.

Dodavatelská činnost SSE jí umožňuje využívat synergie s jinými segmenty Skupiny EPH, zejména s úsekem Tepla a elektřiny a s obchodním útvarem úseku Distribuce a dodávek elektřiny. Obchodní útvar Skupiny EPH nakupuje elektřinu vyráběnou v rámci Skupiny EPH a prodává tuto elektřinu na velkoobchodním trhu, přičemž současně nakupuje na velkoobchodním trhu objem elektřiny, kterou útvar Dodávek energií prodává konečným zákazníkům, a prodává ji tento objem. Obchodní útvar Skupiny EPH jí rovněž umožňuje organizovat zadávací řízení pro dodávky elektřiny konečným zákazníkům prostřednictvím nákupů od významných účastníků trhu, nezávislých obchodníků a na Power Exchange Central Europe, a.s. ("PXCE"). Útvar dodávek energií jako poslední krok hodnotového řetězce je přímým spojením s konečnými zákazníky a odstraňuje riziko potenciálního přerozdělování marží, takže v plném rozsahu zachycuje marže v celém hodnotovém řetězci. Kromě toho útvar Dodávek energie umožňuje Skupině EPH posílit stávající vztahy se zákazníky tím, že jim poskytuje dvojí palivové řešení (tj. jak elektřinu, tak i zemní plyn). Navíc Skupina EPE v souladu s cílem posílit svou vertikální integraci nadále rozšiřuje svou maloobchodní činnost v rámci svého segmentu distribuce a dodávek elektřiny. Tato expanze do maloobchodního sektoru má za cíl diverzifikovat a stabilizovat zákaznickou základnu a omezovat rizika související s koncentrací zákazníků.

V roce 2017 dodala SSE zhruba 3,9 TWh elektřiny cca 602 tisícům zákazníků. SSE rovněž vlastní a provozuje několik málo výroben s celkovým instalovaným výkonem 62,8 MWe: solární elektrárny s úhrnným výkonem 9,8 MWe, malé vodní elektrárny s úhrnným výkonem 3 MW a 50 MWe plynovou turbínu určenou k prodeji systémových služeb slovenskému provozovateli přenosové soustavy (TSO), společnosti SEPS.

(b) Skladování plynu

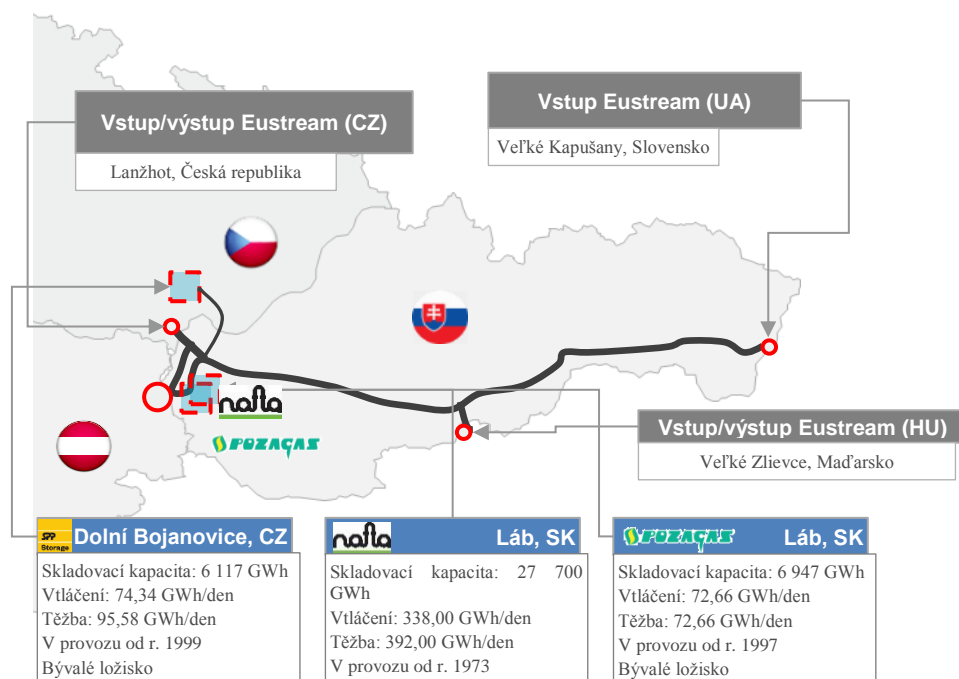
Skupina EPH provozuje skladování zemního plynu prostřednictvím firem NAFTA, Pozagas a SPP Storage.

Celková kapacita skladovacích zařízení NAFTA, SPP Storage a Pozagas k 31. prosinci 2017 činila 40,8 terawatt hodin (TWh), celková maximální rychlost těžby byla 560 GWh za den a celková maximální rychlost vtláčení byla 485 GWh za den.

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

Geologické podmínky ve Slovenské republice i v České republice jsou příznivé. Vhodné lokality jsou výhodně umístěny v blízkosti přepravní soustavy, odkud lze dodávat zemní plyn na východ i na západ. Nabízí se zde atraktivní možnost k vybudování uzlového místa evropské plynárenské sítě.

Následující diagram popisuje skladovací zařízení na plyn, provozovaná Skupinou EPH k 31. 12. 2017:



Zdroj: EPH

NAFTA

NAFTA je největší provozovatel podzemních zásobníků plynu ve Slovenské republice. Skladovací kapacita zásobníků provozovaných společností NAFTA je v současné době přibližně 27 700 GWh s maximálním těžebním objemem 392 GWh za den. Přibližně 90 % činností společnosti NAFTA představuje skladování plynu v podzemních zásobnících, které nabízí sezónní a flexibilní kapacitu. Sezónní skladování je využíváno zejména ke vtláčení zemního plynu do zásobníků během letního období a těžbě zemního plynu během zimy, zatímco flexibilní skladování umožňuje zákazníkům vtláčet a těžit plyn bez ohledu na sezónu. Největší zákazník Nafty využívá 50 % její kapacity, přičemž zbytek připadá menší domácí i zahraniční zákazníkům.

Společnost NAFTA poskytuje svým klientům široké portfolio služeb v oblasti skladování zemního plynu, od dodatečné uskladňovací kapacity, speciálních výkonů pro těžbu a vtláčení, po opce na skladovací kapacitu a nový produkt Value Sharing Storage..

NAFTA je také slovenským lídrem v průzkumu a těžbě uhlovodíků (E&P) a produkuje ročně přibližně 85 mil. m³ plynu a asi 9 tis. tun ropy. Činnosti spojené s průzkumem a těžbou uhlovodíků se nacházejí ve východní a západní části Slovenské republiky v oblastech Vídeňské pánve, Podunajské nížiny a Východoslovenské pánve.

POZAGAS

Pozagas je druhým největším provozovatelem podzemních zásobníků plynu ve Slovenské republice, jehož technický provoz byl částečně převeden na společnost NAFTA. Poskytuje společnosti NAFTA i doplňkové služby, čímž umožňuje zákazníkům NAFTA přístup k středoevropskému plynovému uzlu v Baumgartenu pomocí propojovacího bodu s rakouskou přepravní soustavou.

Pozagas vlastní a provozuje podzemní zásobník zemního plynu "Láb 4", který se nachází ve východní části Vídeňské pánve, v blízkosti města Malacky ve Slovenské republice. Zásobník "Láb 4" se skládá z několika vytěžených ložisek zemního plynu a ropy, které byly konvertovány na podzemní zásobník. Celková kapacita zásobníků Pozagas činí 6 947 GWh.

SPP STORAGE

SPP Storage (SPPS) vlastní a provozuje podzemní zásobník plynu v obci Dolní Bojanovice, která se nachází v České republice, se skladovací kapacitou 6 117 GWh a s maximálním čerpacím výkonem 95,58 GWh za den. Podzemní zásobník plynu v obci Dolní Bojanovice byl postaven v roce 1999. Budování tohoto zásobníku plynu probíhalo v několika etapách, kdy byly v souladu s požadovaným nárůstem skladovací kapacity připojovány další ložiskové objekty. Plnění a čerpání plynu je realizováno z vysokotlakého plynovodu, kterým je podzemní zásobník plynu v obci Dolní Bojanovice propojen s měřicí stanicí Brodské (vzdálenou asi 30 km). Měřicí stanice

Brodské provádí obchodní měření množství a kvality plynu. V měřicí stanici Brodské je plynovod napojen na slovenskou přepravní síť s plynem společnosti Eustream.

(B) Cena za využití zásobníků zemního plynu

Společnosti NAFTA, Pozagas a SPPS realizují tržby tak, že účtují poplatky za sezónní a flexibilní využití podzemních skladovacích zařízení. Cena za službu odpovídá principu "store – or – pay", tedy odráží zejména zaslíbenou kapacitu než kapacitu skutečně využitou. Tarify za využívání skladovacích kapacit nejsou v České republice a na Slovensku regulovány od roku 2013 a 2017. ÚRSO, slovenský regulátor, v roce 2016 novelou vyhlášky Úřadu pro regulaci odvětví číslo 223/2016 Z. z. upřesnil postup regulace v případě vyhlášení stavu nouze.

Velká část tržeb je zabezpečena dlouhodobými skladovacími smlouvami, v rámci kterých je rezervována skladovací kapacita, příslušné plnění a čerpací výkony a na jejich základě se stanoví "store – or – pay" cena, která je dále indexována na základě inflace. Dlouhodobé kontrakty také obsahují standardní revizní cenový mechanismus. V letech 2015 a 2016 došlo přejednání většiny dlouhodobých kontraktů na mírně nižší úroveň pro období příštích tří až pěti let. Poplatky za skladování zemního plynu nebyly na Slovensku regulovány od roku 2013 a v České republice od roku 2007 kvůli účinné konkurenci různých společností provozujících zásobníky plynu. ÚRSO však umožňuje v současné regulační politice 2017 až 2021 regulaci cen zavést. Nicméně doposud nebyly provedeny žádné formální kroky k uskutečnění tohoto záměru. Cena za skladování je tržní a závisí na řadě faktorů, jako je bezpečnost dodávek plynu (dodavatelům plynu a nakonec domácnostem a jiným chráněným klientům), vnitřní a vnější hodnota skladování (letní zimní rozpětí, vnitro - sezónní variace atd.), hodnotě portfolia a umístění skladovacího zařízení a jeho propojení.

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

(C) Přístup třetích stran do zásobníku zemního plynu

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

(c) Infrastruktura pro výrobu tepla

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

V roce 2017 byla Skupina EPH největším dodavatelem tepla koncovým spotřebitelům dle množství PJ tepla dodaných v České republice a také třetím největším dodavatelem elektřiny vyrobené v České republice (včetně podpůrných služeb) dle vyrobené elektřiny v GWh²⁸. Délka rozvodné sítě tepla činí k datu této zprávy je cca 1 053 km, pomocí které obsluhuje přibližně 327 tisíc zákazníků, a to v hlavním městě Praze (Pražská teplárenská), v Plzni (Plzeňská energetika - tady jde o domácnosti v menší míře), v Hradci Králové, Pardubicích a Chrudimi (Elektrárny Opatovice), Litvínově a Mostě (United Energy), ale i dalších municipalitách. V roce 2017 dosahoval celkový instalovaný tepelný výkon ve zvažovaném segment ve Skupině EPIF hodnoty 3 323 MWth, instalovaný kogenerační výkon 894 MWe a instalovaný kondenzační výkon 360 MWe.

Skupina EPH vlastní a provozuje skupinu výroben v České republice a v Maďarsku a všechny tyto výroby, s výjimkou výroben PT, jsou kombinované výroby tepla a elektřiny (kogenerační výroby) s možností provozu v kondenzačním režimu a s možností výroby elektřiny pouze na základě vývoje poptávky po teple a ceně elektřiny. Následující tabulka uvádí délku rozvodné sítě u každé výroby Skupiny EPH:

²⁸ Zdroj: Interní analýza EPH.

Společnost	Lokalita	Typ	Ke dni 31. 12. 2017
			Délka sítě
Elektrárny Opatovice ("EOP")	Opatovice, Česká republika	Kogenerace (CHP) na hnědé uhlí	315 km
United Energy ("UE")	Komořany, Česká republika	Kogenerace (CHP) na hnědé uhlí	148 km
Plzeňská energetika ("PE")	Plzeň, Česká republika	Kogenerace (CHP) na hnědé uhlí	40 km
Pražská teplárenská ("PT")	Praha, Česká republika	na zemní plyn a černé uhlí	550 km
Budapesti Erőmű Zrt. ("BERT")	Budapešť, Maďarsko	Kogenerace (CHP), na zemní plyn a lehké topné oleje	- ²⁹

Zdroj: EPH

(A) Klíčové provozní výkonnostní ukazatele

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

	2017	2016
Instalovaný výkon výroby tepla (MWth)	894	894
Instalovaný výkon výroby elektřiny – kogenerace (MWe)	360	360
Instalovaný výkon výroby elektřiny – kondenzace (MWe)	3 323	3 276
Měření povětrnostních vlivů (denostupně za období) ³⁰	1 829	1 691
Teplota dodaná za období (GWth/TJ)	2 275	1 848
Elektřina vyrobená za období (GWh)	22,1	21,6

Zdroj: EPH

Výroba a distribuce tepla je v České republice regulovanou činností, kdy ERÚ schvaluje metodiku stanovení ročních sazeb pro teplo. Tyto sazby si stanovují jednotlivé společnosti na základě přímých nákladů plus odůvodněných nepřímých nákladů a "přiměřené" ziskové marže pro výrobce. "Přiměřená" zisková marže se stanovuje pro každou společnost individuálně a vychází z investovaného kapitálu. ERÚ stanoví limitní cenu tepla, která umožňuje dceřiným společnostem Skupiny EPH stanovit vlastní cenu tepla s tou podmínkou, že bude nižší než limitní cena a řídí se kalkulačními principy.

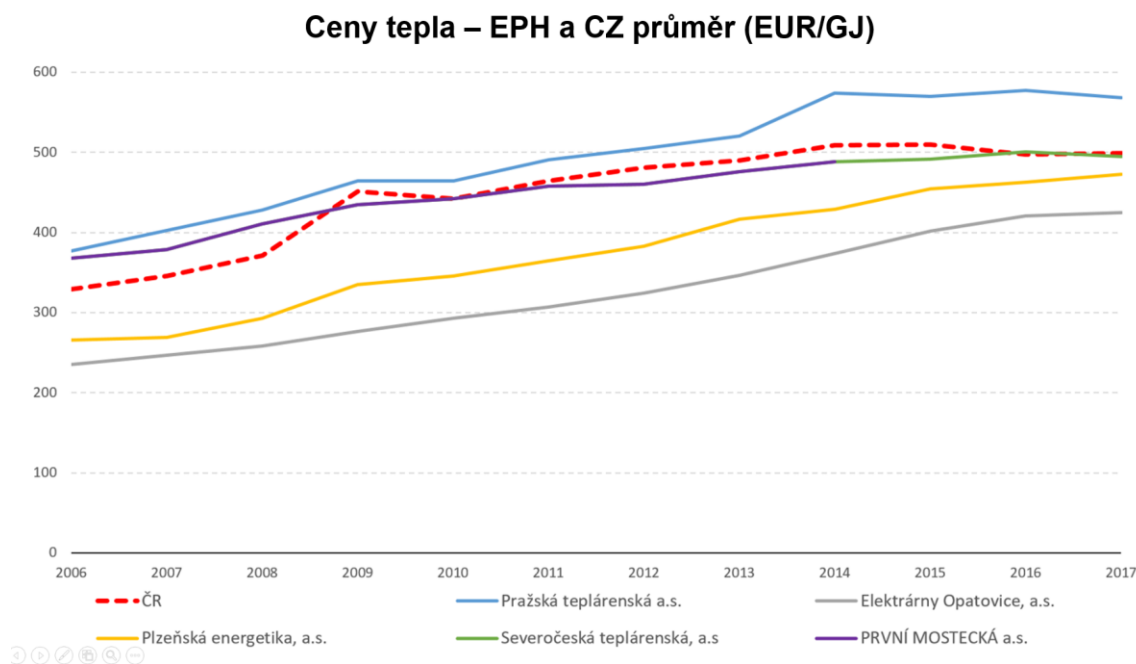
Odvětví výroby a distribuce tepla je obecně charakterizováno vysokými bariérami pro vstup z důvodu vlastnických omezení stanovených vládou pro jedinou regionální rozvodnou síť tepla. Toto spolu s regulovanými cenami distribuce tepla zajišťuje stabilitu peněžních toků z teplárenské činnosti.

Úsek tepla a elektřiny má velmi konkurenční nákladovou strukturu, což je výsledkem (i) provozní efektivity vyplývající hlavně z toho, že výroby jsou projektovány na spalování hnědého uhlí a kombinované výroby elektřiny a tepla, (ii) četných dlouhodobých smluv, které zajišťují primární palivové zdroje, (iii) dobře udržovaných sítí dálkového topení, které vyžadují jen nízké investiční výdaje, (iv) dlouhodobé smlouvy mezi PT a Energotrans o dodávkách tepla ze společnosti Energotrans pro PT, která teplo distribuuje svým zákazníkům a (v) potenciálních výjimek z aukcí emisních povolenek organizovaných v rámci EU ETS do roku 2020.

²⁹ Rozvodnou teplárenskou síť vlastní a provozuje společnost Fötáv Zrt, která je také jediným zákazníkem společnosti BERT

³⁰ "Denostupně" ukazují rozdíl mezi referenční vnitřní teplotou a venkovní teplotou za dané období. Vyšší hodnota naznačuje, že teplota za dané období byla nižší než referenční teplota za delší období. Denní teploty platí pro všechny oblasti, kam segment tepla a elektřiny dodává teplo, například pro Prahu, Pardubice, Hradec Králové apod.

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



(B) Režim výroby energie v kogeneraci a v režimu kondenzace

Všechny výrobní, s výjimkou výroben provozovaných PT, mohou fungovat buď v kogeneračním režimu, kdy je teplo jako vedlejší produkt výroby elektřiny odváděno do rozvodné sítě tepla, čímž se zachycuje odpadní energie, která je prodávána zákazníkům ve formě tepla, nebo v kondenzačním režimu, kdy je vyráběna pouze elektřina. Skupina EPH přechází od kogeneračního ke kondenzačnímu režimu a naopak v závislosti na poptávce po teple a ceně elektřiny. Přestože jsou výrobní fungující v kogeneračním režimu energeticky úspornější, vyrábějí méně elektřiny než elektrárny fungující v méně úsporném kondenzačním režimu. Pokud je cena elektřiny vzhledem k ceně tepla relativně vysoká, může Skupina EPH provozovat výrobní v kondenzačním režimu za účelem dosažení vyššího elektrického výkonu. Naproti tomu během zimních měsíců je poptávka po teple dost vysoká ve vztahu k poptávce po elektřině, takže je hospodárnější provozovat většinu kapacit v kogeneračním režimu.

(C) Účinné a nízkonákladové kogenerační elektrárny

Výroba elektřiny a tepla v kogeneračním režimu a výroba elektřiny v kondenzačním režimu sdílejí stejné technologie, což má za následek sdílené fixní náklady a umožňuje Skupině EPH účtovat nižší ceny než mnoho jejich konkurentů a realizovat vyšší marže v obou útvarech.

Zatímco kombinované výrobní tepla a elektřiny obvykle dosahují zhruba 75% účinnost, odpovídající kombinace konvenční elektrárny a teplárny může dosáhnout pouze 50 % účinnost³¹. Naopak skupina kogeneračních výroben Skupiny EPH funguje s vyšší špičkovou účinností v kogeneračním režimu (až 85 % v závislosti na odběru tepla a téměř 77 % ve společnosti BERT) tím, že zachycuje část nebo všechny jinak odpadní vedlejší produkt, tedy teplo, vznikající při výrobě elektřiny.

Navíc většina hnědého uhlí Skupiny EPH pro její kogenerační výrobní pochází od dodavatelů na základě dlouhodobých smluv, jejichž prostřednictvím může Skupina EPH nakupovat hnědé uhlí za relativně nízké a stabilní ceny, což jí umožňuje lépe předvídat náklady. Užívání hnědého uhlí ze strany teplárenských společností Skupiny EPH, jakožto primárního zdroje elektřiny, umožňuje těmto společnostem provozovat kogenerační výrobní levněji a efektivněji než výrobní konkurentů, kteří nepoužívají hnědé uhlí. Na druhé straně mají teplárenské společnosti Skupiny EPH prospěch ze současných nízkých tržních cen černého uhlí, protože EPH může částečně používat černé uhlí k optimalizaci své palivové základny.

³¹ Zdroj: U.S. Environmental Protection Agency, CHP Benefits (21. března 2016).

(D) Rozsáhlé síť distribuce tepla

Všechny kombinované výroby tepla a elektřiny Skupiny EPH jsou připojeny na rozsáhlé rozvodné síť dálkového topení, které byly vybudovány za účelem napojení velkého počtu domácností a zajištění dodávek do hustě osídlených oblastí, a proto mají rozsáhlou a stabilní zákaznickou základnu.

Skupina EPH provozuje v České republice rozsáhlé rozvodné síť dálkového topení, které zásobují teplem domácnosti i průmyslové klienty. Skupina EPH dodává teplo do největších českých měst, včetně Prahy, Plzně, Hradce Králové, Pardubic, Mostu a Litvínova.

(E) Výjimky z EU ETS

Evropská komise oznámila v MEMO/12/530 ze dne 6. července 2012, že vyhověla žádosti České republiky o pokračování bezplatného přidělování povolenek EU ETS českému energetickému odvětví i po konci roku 2012, který byl původně stanoven jako datum ukončení poskytování bezplatných povolenek. Platnost těchto povolenek je omezena na zařízení, která začala vyrábět elektřinu do 31. prosince 2008 nebo u kterých byl do tohoto data "fyzicky zahájen" investiční proces. Do rámce této výjimky tedy spadají všechny české elektrárny Skupiny EPH. Toto prodloužení bude trvat nejpozději do roku 2019 a bezplatné přidělování na základě tohoto prodloužení se týká maximálně 70 % emisí z domácích dodávek elektřiny pro rok 2013 a přibližně 60 % dodávek pro rok 2014, přičemž se každý následující rok bude tento objem postupně snižovat a od roku 2020 bude nulový. Kromě toho Směrnice vyžaduje, aby zařízení, která využívají bezplatné přidělování emisních povolenek podle uvedené výjimky, investovala do projektů navržených pro modernizaci výroby elektřiny v České republice. Hodnota těchto investic musí odpovídat hodnotě bezplatně přidělených emisních povolenek, čehož Skupina EPH i nadále dosahuje prostřednictvím investic do existujících elektráren, zařízení a infrastruktury tak, aby splňovala tento požadavek.

Jiné principy se aplikují podle Směrnice EU ETS na teplo. V souladu s jejím revidovaným článkem 10a budou teplárny s kombinovanou výrobou elektřiny a tepla získávat bezplatné povolenky na dodávku tepla do roku 2027. Výjimka je dostupná všem členským zemím, ale je omezena z hlediska oprávněnosti a množství. Do výjimky spadají všechny teplárny a vysoce účinné kogenerační zdroje, bez ohledu na datum uvedení do provozu. Avšak Směrnice EU ETS nastavuje limit v maximálním rozsahu 80 % bezplatných povolenek v roce 2013 s postupným snižováním v navazujících letech až k 30 % v roce 2020. Další postupné snižování dosáhne nuly bezplatných emisních povolenek v roce 2027. Oproti prodloužení přidělování bezplatných emisních povolenek, které platí u výroby elektřiny v České republice, nepožaduje Směrnice EU ETS, aby teplárny, které využívají bezplatného přidělování na základě dané výjimky, investovaly do jakýchkoli projektů.

Následující tabulka podává přehled aktuálních a očekávaných bezplatných povolenek přidělených úseku tepla a elektřiny v České republice:

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

Zdroj: Česká republika, Ministerstvo životního prostředí, Národní plán investic na období od roku 2013 do roku 2020

Jelikož budou všechny bezplatné povolenky uděleny přímo od Evropské komise, je jejich platnost pro podniky Skupiny EPH nejistá (pokud se na ně budou vůbec vztahovat).

(F) Stabilní pozice na trhu podpůrných služeb

Skupina EPH je jedním z největších poskytovatelů podpůrných služeb pro zajištění provozování elektrizační soustavy a pro zajištění kvality a spolehlivosti dodávky elektřiny v České republice, měřeno podle výnosů a megawatt hodin poskytovaného výkonu. V roce 2017 měla Skupina EPH podle údajů ČEPS³², českého provozovatele přenosové soustavy (TSO) zhruba 12,44 % podíl na trhu podpůrných služeb v České republice.

³² Web ČEPS, Statistiky podpůrných služeb po jednotlivých letech nakoupených ve výběrových řízeních (součet za zdroje: EOP, UE a PE), https://www.ceps.cz/admin-assets/pages/6432/modules/gallery/234_2017/962_2017-vse-fhd.png

Podpůrné služby jsou prostředky pro zajištění systémových služeb české přenosové soustavy, které nabízejí výrobci elektřiny provozovateli přenosové soustavy, společnosti ČEPS, a.s., aby mu pomohli udržovat spolehlivou přenosovou soustavu. V důsledku procesu uzavírání smluv o poskytování vyvažovacích služeb pro přenosovou soustavu na předem pořádaných aukcích a na základě rámcové smlouvy s provozovatelem přenosové soustavy má Skupina EPE přehled o celém toku výnosů na jeden rok dopředu a o více než 80 % výnosů na dva roky dopředu.

1.4 Regulace ve Skupině EPIF

(A) Regulace plynárenství

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

První směrnice o zemním plynu stanovila následující principy:

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

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

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

Třetí směrnice o zemním plynu zvýšila nezávislost a pravomoci vnitrostátních regulačních orgánů. To vyžadovalo určení jednoho vnitrostátního regulačního orgánu na vnitrostátní úrovni, který je právně odlišný a funkčně nezávislý na jakémkoli veřejném či soukromém subjektu, tržních zájmech a jakémkoli politickém subjektu a

vykonává své pravomoci nestranně a transparentně. Ve Slovenské republice je nezávislým vnitrostátním regulačním orgánem ÚRSO, který je odpovědný za sledování a prosazování toho, aby účastníci trhu dodržovali zákony a předpisy platné pro trhy s energií. ÚRSO také zasahuje do všech sporů, které mohou vzniknout mezi účastníky trhu. V České republice plní tyto úkoly ERÚ.

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

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

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

Síťové kódy

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

Vyvažování plynu

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

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

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

Přidělování kapacit

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

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

Tarify

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

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

(B) Regulace energetiky

V roce 2007 zveřejnila Evropská komise tzv. energetický balíček, který obsahoval návrhy na vytvoření nové politiky v oblasti energetiky a strategie pro více začleněný a konkurenceschopnější energetický trh v EU. Energetický balíček je navržen s cílem zajistit stabilní dodávky energie a bojovat proti změně klimatu a obsahuje určité cíle včetně uvedených:

- (i) další liberalizace trhů s elektrickou energií;
- (ii) snížení emisí skleníkových plynů alespoň o 20 % do roku 2020 ve srovnání s rokem 1990;
- (iii) 20% podíl energií z obnovitelných zdrojů ve spotřebě energie EU do roku 2020; a
- (iv) nárůst efektivnosti využívání energie, aby bylo uspořeno 20 % spotřeby energie EU do roku 2020 ve srovnání s předpoklady pro rok 2020.

Následně EU v roce 2009 přijala klimaticko-energetický balíček ("klimaticko-energetický balíček EU"), který mimo jiné zahrnoval směrnici 2009/72 / ES o společných pravidlech pro vnitřní trh s elektřinou ("třetí směrnice EU o elektřině"). V klimaticko-energetickém balíčku EU je navrženo posílit oddělení činností dodávek a výroby od provozování přenosových soustav. K dosažení tohoto cíle si členské státy mohou vybrat na základě podmínek směrnice, zda zajistí některé nebo všechny z těchto tří možností:

- (i) úplné oddělení vlastnictví. Podle této možnosti již nemohou vykonávat kontrolu nebo většinově vlastnit přenosové soustavy společnosti, které vyrábějí nebo dodávají energii;
- (ii) nezávislý provozovatel soustavy (ISO). Podle této možnosti si vertikálně integrované podniky uchovávají vlastnictví elektrizační soustavy, ale jsou povinny určit nezávislého provozovatele soustavy pro řízení provozu soustav;
- (iii) nezávislý provozovatel přenosové soustavy (ITO). Tato možnost je úpravou možnosti ISO, přičemž vertikálně integrované podniky nemusí určit ISO, ale musí se řídit přísnými pravidly, které zajistí oddělení mezi dodáváním a přenosem.

Klimaticko-energetickým balíčkem EU se také zlepšila práva spotřebitelů, protože členským státům byla uložena povinnost zajistit, aby: (i) zákazníkům nebyl účtován poplatek při změně dodavatele; (ii) dostávali informace o uplatňovaných cenách a tarifech; (iii) měli přístup ke svým informacím o spotřebě a (iv) měli právo uzavřít se svým poskytovatelem služeb v elektroenergetice smlouvu, která obsahuje informace stanovené směrnicí.

Konečně, klimaticko-energetickým balíčkem EU byla zřízena Agentura pro spolupráci regulačních orgánů v oblasti energetiky, která zajišťuje spolupráci se státními regulačními orgány a provozovateli přenosových soustav s cílem zajistit slučitelnost regulačních rámců mezi regiony. Česká republika implementovala klimaticko-energetický balíček EU v roce 2011, Slovenská republika v roce 2012 a Německo v srpnu 2011.

V lednu 2014 vydala Evropská komise sdělení mimo jiné Evropskému parlamentu a Evropské radě, v němž navrhuje rámec politik v oblasti klimatu a energetiky na období let 2020 až 2030 ("rámcový návrh v oblasti klimatu a energetiky do roku 2030"). V tomto sdělení Evropská komise navrhla stanovit cíl snížení emisí skleníkových plynů o 40 % do roku 2030 ve srovnání s emisemi v roce 1990 a cíl pro podíl energie z obnovitelných zdrojů ze spotřeby v EU do roku 2030 minimálně 27 %. Rámcový návrh v oblasti klimatu a energetiky do roku 2030 nepředstavuje konečné ani závazné rozhodnutí, ale bude předmětem dalších diskusí, zejména s účastí Evropského parlamentu a Evropské rady, zatímco potenciálně vyústí do závazné právní úpravy.

Rámec pro oblast klimatu a energetiky do roku 2030

V Rámci pro oblast klimatu a energetiky do roku 2030 Evropská komise navrhla stanovit cíl snížení emisí skleníkových plynů o 40 % do roku 2030 ve srovnání s emisemi v roce 1990, cíl pro podíl energie z obnovitelných zdrojů ze spotřeby v EU do roku 2030 minimálně 27 % a cíl pro zlepšení energetické účinnosti o nejméně 27 %. Rámec pro oblast klimatu a energetiky do roku 2030 nepředstavoval konečné nebo závazné rozhodnutí, nicméně sloužil jako základ pro další diskusi v této oblasti, zejména na půdě Evropské komise a Rady EU. Na konci února 2015 vypracovala Evropská komise první legislativní návrhy k provedení Rámce pro oblast klimatu a energetiky do roku 2030. Tyto návrhy jsou uvedeny v "balíčku Energetické unie" a jejich cílem je poskytnout koherentní přístup ke změně klimatu, energetické bezpečnosti a konkurenceschopnosti a zároveň přispět k dosažení některých cílů dohodnutých v Rámci pro oblast klimatu a energetiky do roku 2030. Balíček

Energetické unie je projednáván na různých úrovních Evropské unie. V říjnu 2014 přijala Evropská rada závěry o Rámci pro oblast klimatu a energetiky do roku 2030. Evropský hospodářský a sociální výbor a Výbor regionů vydaly v tomto ohledu své postoje. Na konci listopadu 2016 Evropská unie představila "Zimní balíček", který se skládá z legislativních návrhů zaměřených především na energetickou účinnost, podporu obnovitelných zdrojů a nový návrh trhu s elektřinou.

Přeshraniční obchodování s elektřinou

Nařízení (ES) č. 1228/2003 bylo zrušeno tím, že Evropská komise přijala nařízení (ES) 714/2009 o podmínkách přístupu do soustavy pro přeshraniční výměny elektřiny ("nařízení EU o přeshraničních výměnách"). Cílem nařízení EU o přeshraničních výměnách je zlepšit systém přeshraničních výměn zlepšením hospodářské soutěže a harmonizací vnitřního trhu s elektřinou.

Nařízením EU o přeshraničních výměnách byla vytvořena Evropská síť provozovatelů přenosových soustav pro elektřinu ("síť ENTSO pro elektřinu"), která sestává z určených provozovatelů přenosových soustav ze všech členských států. Povinnosti sítě ENTSO pro elektřinu mimo jiné zahrnují:

- (i) vytvoření společných nástrojů pro provozování sítě k zajištění koordinace provozu sítě za podmínek normálního provozu a stavu nouze, včetně společné stupnice pro klasifikaci mimořádných událostí, a výzkumné plány;
- (ii) přijetí desetiletého plánu rozvoje soustavy;
- (iii) doporučení o koordinaci technické spolupráce mezi provozovateli přenosových soustav EU.

Bezpečnost dodávek elektřiny

EU přijala směrnici 2005/89 / ES o opatřeních pro zajištění dodávek elektřiny a investic do infrastruktury ("směrnice EU o bezpečnosti dodávek") v lednu 2006, v níž je stanovena odpovědnost za zajištění bezpečnosti dodávek elektřiny a odpovědnost za podávání zpráv o systémové přiměřenosti.

Směrnice EU o bezpečnosti dodávek rovněž stanoví požadavky na činnosti provozovatelů přenosových soustav pro síťovou bezpečnost a stanoví povinné požadavky týkající se podávání zpráv o bezpečnosti dodávek elektřiny.

Zvyšující se regulace obchodování s energií a obchodování s energetickými deriváty

EU zavedla právní předpisy, které ukládají omezení a požadavky na transparentnost v obchodování s komoditami a finančními produkty, které se týkají i evropských trhů s energií a energetickými deriváty. Tyto právní předpisy EU zahrnují zejména:

- (i) nařízení (EU) č. 1227/2011 o integritě a transparentnosti velkoobchodního trhu s energií ("REMIT"), které vstoupilo v platnost v prosinci 2011;
- (ii) nařízení (EU) o infrastruktuře evropských trhů č. 648/2012 ("EMIR"), které vstoupilo v platnost v srpnu 2012.

Účelem nařízení REMIT je zabránit obchodování s využíváním důvěrných informací a zneužívání trhu, jakož i zvýšení transparentnosti na trhu obchodování s energií. EMIR se mimo jiné týká obchodování s finančními produkty, jako jsou deriváty.

Transevropská energetická infrastruktura

Nařízení (EU) č. 347/2013 o hlavních směrech transevropské energetické infrastruktury, které vstoupilo v platnost v květnu 2013, je určeno k zajištění dokončení strategických energetických sítí a zásobníků do roku 2020. Cílem nařízení je dosáhnout plné integrace vnitřního energetického trhu včetně opatření k zajištění toho, aby žádný stát nebyl izolován od evropské sítě.

Obnovitelné zdroje energie

EU ratifikovala v roce 2002 Kjótský protokol ke snížení emisí skleníkových plynů ("Kjótský protokol") s cílem dosáhnout stabilizace koncentrací skleníkových plynů v atmosféře. Podle Kjótského protokolu by elektřina z obnovitelných zdrojů energie (větrná, solární, geotermální, vlnová, přílivová, hydroelektrická, energie z biomasy a bioplynu) měla mít přednost a EU by ji měla propagovat.

Energetická efektivnost a kombinovaná výroba

Evropská regulace se týká i otázky energetické účinnosti. Směrnice 2012/27 o energetické účinnosti ("EED") zajišťuje společný právní rámec pro podporu energetické účinnosti v EU s cílem zajistit dosažení 20% cíle v

oblasti zvýšení energetické účinnosti do roku 2020. EED nařizuje členským státům EU, aby zakotvily v právních rádech povinnost distributorů energie a maloobchodních prodejců energie zřídit systém povinného zvyšování energetické účinnosti, což může vyžadovat značné kapitálové výdaje těchto subjektů. Tento systém povinného zvyšování energetické účinnosti slouží k ušetření určitých kumulativních úspor energie do 31. prosince 2020. Členské státy EU mají právo na základě objektivních a nediskriminačních kritérií určit mezi distributory energie a maloobchodními prodejci energie povinné strany a stanovit podrobnosti výpočtu cílů kumulativních úspor energie. Cíl musí být minimálně takový, aby dosáhl ročních úspor od 1. 1. 2014 ve výši 1,5% ročního prodeje energie konečným zákazníkům všech distributorů energie nebo všech maloobchodních prodejců energie podle objemu. Členské státy EU jsou navíc v rámci EED povinny od prosince roku 2015 zajistit, aby velké společnosti podléhaly energetickému auditu nejméně jednou za čtyři roky.

Podle EED má vysokoúčinná kogenerace, stejně jako efektivní dálkové vytápění a chlazení, významný potenciál pro úsporu primární energie, a proto by měla být podporována její implementace. Podle EED musí elektřina z vysokoúčinné kombinované výroby tepla a elektřiny dostat přednost nebo jí musí být zaručen přístup do přenosové nebo distribuční soustavy. Členské státy EU musí provést komplexní hodnocení potenciálu pro využití vysokoúčinné kombinované výroby tepla a elektřiny a účinného dálkového vytápění a chlazení a výsledky musí oznámit Evropské komisi. Členské státy EU musí rovněž vybízet k uplatňování metod vysokoúčinné kombinované výroby tepla a elektřiny a podnikat adekvátní kroky k vybudování efektivní infrastruktury dálkového topení a chlazení. Ve světle výše uvedeného Skupina EPH očekává, že kogenerace bude nadále klíčovou součástí energetické strategie EU a cílem její podpory.

1.5 Regulační orgány

(A) Regulační orgány v České republice

Hlavní státní orgány vykonávající dohled nad odvětvím energetiky v České republice jsou:

- (i) Energetický regulační úřad (ERÚ);
- (ii) Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky;
- (iii) Ministerstvo životního prostředí České republiky; a
- (iv) Státní energetická inspekce (SEI).

ERÚ je nezávislý regulační orgán pro energetiku zřízený jako hlavní kontrolní orgán v odvětví energetiky. ERÚ má udělenou širokou škálu pravomocí včetně práva udělovat licence, stanovovat ceny, přijímat pravidla, kterými se provádějí právní předpisy v oblasti energetiky, revidovat a implementovat pravidla o oddělení, zkoumat smluvní vztahy mezi vertikálně integrovanými společnostmi, provádět inspekce a právo požadovat poskytnutí dokladů a informací od společnosti, které reguluje. Porušení povinností majitelů licencí může být potrestáno uložením pokut až do výše 100 milionů Kč nebo 10% obratu společnosti podle toho, která hodnota je vyšší. Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky vydává státní energetickou politiku dle příslušných českých předpisů a nařízení a rovněž zajišťuje harmonizaci českých právních předpisů o obnovitelných zdrojích energie a dodržování souladu s příslušnými právními předpisy EU. Emisní kvóty a znečištění ovzduší reguluje Ministerstvo životního prostředí České republiky. ERÚ jako nezávislý regulační orgán České republiky je zodpovědný za sledování a prosazování toho, aby účastníci trhu dodržovali zákony a předpisy platné pro trhy s energií. ERÚ také zasahuje do všech sporů, které mohou vzniknout mezi účastníky trhu. SPP Storage jako český regulovaný subjekt podléhá také regulaci nebo dohledu ze strany českého Ministerstva průmyslu a obchodu, Státní energetické inspekce a českého Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže. České Ministerstvo průmyslu a obchodu je odpovědné za vytvoření státní energetické politiky a stanovení standardů reakce na mimořádné události, jejichž cílem je zajistit bezpečnost dodávek zemního plynu. Státní energetická inspekce sleduje dodržování zákonů upravujících hospodaření s energií, podporované zdroje energie a regulaci cen. Český úřad pro ochranu hospodářské soutěže kontroluje činnosti provozovatelů podzemních zásobníků plynů, pokud existuje podezření na narušení nebo omezení hospodářské soutěže, nebo existenci omezujících podmínek v příslušných smlouvách.

SEI zajišťuje dodržování souladu účastníků trhu s elektřinou s právními předpisy v oblasti energie z obnovitelných zdrojů a energetického hospodářství. Sledování shody s předpisy týkajícími se podpory obnovitelných zdrojů energie také patří k pravomocím SEI. Podobně jako ERÚ je oprávněna ukládat regulovaným subjektům sankce.

(B) Regulační orgány ve Slovenské republice

Hlavní státní orgány vykonávající dohled nad odvětvím energetiky jsou:

- (i) ÚRSO;
- (ii) Ministerstvo hospodářství Slovenské republiky;

- (iii) Ministerstvo životního prostředí Slovenské republiky; a
- (iv) Státní energetická inspekce (SEI).

ÚRSO je státní regulační organizace zřízená zákonem o regulaci síťových odvětví jako hlavní kontrolní orgán v energetickém sektoru. ÚRSO má udělenou širokou škálu pravomocí, mimo jiné také právo udělovat licence, regulovat ceny, přijímat vyhlášky, kterými se provádějí právní předpisy v oblasti energetiky, sledovat uplatňování pravidel o oddělení, provádět inspekce a požadovat poskytnutí dokladů a informací. Porušení povinností podle zákona o regulaci v síťových odvětvích a podle dalších příslušných právních předpisů v oblasti energetiky může být potrestáno uložením pokut až do výše 10 milionů EUR a ve vztahu k vertikálně integrovaným podnikům až 10% jejich obratu za předchozí rok. Podle slovenského zákona o energetice, za opakované porušení některých povinností, mohou být uloženy pokuty zvýšené až na dvojnásobek předtím uložené pokuty. ÚRSO, jako nezávislý regulační orgán Slovenské republiky, je zodpovědný za sledování a prosazování toho, aby účastníci trhu dodržovali zákony a předpisy platné pro trhy s energií. ÚRSO také zasahuje do všech sporů, které mohou vzniknout mezi účastníky trhu. Eustream, SPPD, NAFTA a Pozagas, jako slovenské regulované subjekty, nepodléhají pouze pravomoci ÚRSO, ale i slovenskému Ministerstvu hospodářství, Slovenské obchodní inspekci a slovenskému antimonopolnímu úřadu. Slovenské Ministerstvo hospodářství je zodpovědné za vytváření státní energetické politiky, uveřejnění pravidel oddělení (unbundlingu) a stanovení standardů reakce na mimořádné události, jejichž cílem je zajistit bezpečnost dodávek zemního plynu. Pokud jde o SPPD, Slovenská obchodní inspekce vykonává dozor nad dodržováním povinností vyplývajících ze slovenského zákona o energetice a je oprávněna kontrolovat činnosti distributorů zemního plynu na základě stížností od konečných zákazníků. Slovenský antimonopolní úřad kontroluje činnost distributorů zemního plynu, pokud existuje podezření na zneužití dominantního postavení na trhu.

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

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

(B) SKUPINA EPPE

Skupina EPPE zahrnuje především dva hlavní segmenty:

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

EP POWER EUROPE, A.S.

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

Společnost EPH je 100% vlastníkem společnosti EPPE. Společnost EPPE zajišťuje aktivity Skupiny EPH především v jižní a západní Evropě. Hlavní aktivity Skupiny EPPE lze potom členit podle územního určení. Skupina EPPE potom podniká především v Německu prostřednictvím své 100% vlastněné dceřiné holdingové společnosti EPPE Germany, a.s. (EPPEGE), dále v Itálii především prostřednictvím 100% vlastněné dceřiné holdingové společnosti EPPE Italy N.V. (EPPEIT; dříve Czech Gas Holding N.V.) a ve Spojeném království prostřednictvím své 100% vlastněné dceřiné holdingové společnosti EP UK Investment Ltd (EPUKI). Italská zařízení působící v segmentu Obnovitelných zdrojů stojí v rámci Skupiny EPPE mimo EPPEIT.

(a) Výroba elektřiny a těžba

V oblasti Výroby elektřiny a těžby se Skupina EPH vedle výroby elektřiny v českých a maďarských kogeneračních elektrárnách organizovaných ve Skupině EPIF zaměřuje také na výrobu elektřiny v zemích západní a jižní Evropy prostřednictvím Skupiny EPPE. Specificky se jedná především o výrobu elektřiny v Německu prostřednictvím hnědouhelných kondenzačních elektráren Schkopau a Buschhaus v rámci holdingu JTSD, a od listopadu 2017 také černouhelné elektrárny Mehrum (společnost Kraftwerk Mehrum GmbH, KWM). Dále pak působí Skupina EPPE v Itálii prostřednictvím černouhelné elektrárny Fiume Santo a série paroplynových elektráren. Ve Spojeném království aktuálně realizuje Skupina EPPE aktivity prostřednictvím dvojice CCGT zařízení Langage a South Humber Bank.

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

(b) Obnovitelné zdroje

V případě Obnovitelných zdrojů působí skupina EPPE především na území Itálie prostřednictvím dvou elektráren na biomasu, jmenovitě BIOMIT a BIOMCRO a dále na území Spojeného království, kde byl právě zahájen provoz přestavené elektrárny na biomasu Lynemouth.

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

(A) *Německo*

Padesátiprocentní podíl ve společnosti MIBRAG byl nabyt v červnu 2009 a v červnu 2011 byl začleněn do Skupiny EPE. Zbývajících 50 % nabyla Skupina EPE v červnu 2012. V roce 2016 byl MIBRAG v rámci restrukturalizace Skupiny EPIF prodán ze Skupiny EPE mateřské společnosti EPH a dále pak společnosti EPPE, která MIBRAG nyní drží v rámci holdingu JTSD. JTSD je z 90 % ovládaná EPPE, zbylý 10% podíl drží EPH.

V červenci 2012 získala EPH od NRG Energy, Inc. (USA) 41,9% majetkový podíl ve společnosti Kraftwerk Schkopau GbR (KS GbR) včetně práva využívat 400 MWe z celkové kapacity elektrárny Schkopau, která je jedním z odběratelů hnědého uhlí společnosti MIBRAG, a to prostřednictvím akvizice 100% majetkového podílu ve společnosti Saale Energie GmbH (Saale). Společnost Saale byla ze Skupiny EP Energy v roce 2016 v rámci restrukturalizace celého holdingu EPIF prodána společnosti EPH s následným prodejem společnosti EPPE, která ji drží prostřednictvím společnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH (JTSD).

K 31. 12. 2013 společnost MIBRAG dokončila akvizici společnosti Helmstedter Revier GmbH (HSR) od společnosti E.ON. HSR vlastní elektrárnu Buschhaus s instalovaným netto výkonem 352 MWe (elektrárna počínaje 1. 10. 2016 převedena do režimu kapacitní rezervy) a hnědouhelný důl Schöningen v revíru Helmstedt. V roce 2016 byla HSR v rámci restrukturalizace celého holdingu EPIF prodána ze Skupiny EPE mateřské společnosti EPH, která HSR v rámci holdingu JTSD dále přeprodala 90% podíl akcií své dceřiné společnosti EPPE.

Začátkem listopadu 2017 byla dokončena zatím poslední akvizice na území Německa, kdy se do Skupiny EPPE začlenila západoněmecká černouhelná elektrárna Mehrum, jejíž čistá kapacita dosahuje 690 MWe. Touto

transakcí, v níž získala Skupina EPPE 100% podíl ve společnosti KWM jako provozovatele této elektrárny, dále posiluje postavení Skupiny EPH na německém trhu a je rovněž zatím prvním případem koupě černouhelné elektrárny na území Německa napříč Skupinou EPH.

(B) Itálie

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

- (i) podílů v níže uvedených společnostech:
 - o Centro Energia Ferrara S.p.A. - vlastníci a provozující stejnojmennou plynovou elektrárnu, která již byla odstavena z provozu;
 - o Centro Energia Teverola S.p.A. - vlastníci stejnojmennou plynovou elektrárnu, která již byla odstavena z provozu;
 - o EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. - vlastníci a provozující stejnojmennou plynovou elektrárnu;
- (ii) níže uvedených aktiv:
 - o plynová elektrárna Tavazzano Montanaso;
 - o plynová elektrárna Ostiglia;
 - o plynová elektrárna Trapani;
 - o černouhelná elektrárna Fiume Santo, která byla následně vložena do společnosti Fiume Santo S.p.A., založené 2. 2. 2015.

Jediným akcionářem společnosti EP Produzione S.p.A. je holandská holdingová společnost EPPEIT, která dále vlastní 50% podíl ve společnosti Ergosud, jež vlastní a provozuje plynovou elektrárnu Scandale. EPPEIT nabyla podíl v Ergosudu v rámci výše popsaného pořízení portfolia aktiv od společnosti E.ON Italia S.p.A. Tato transakce byla vypořádána 1. 8. 2015. Společnost Ergosud byla doposud v konsolidovaných účetních závěrkách Ručitele zahrnována ekvivalenční metodou konsolidace.

V prosinci 2017 získala skupina EPH prostřednictvím své dceřiné společnosti EP Power Europe, a.s. 100% podíl ve dvou italských elektrárnách spalujících biomasu BIOMIT a BIOMCRO a 50% podíl ve společnosti Fores Italia S.r.l, která přímo zajišťuje dodávky biomasy.

(C) Spojené království

V lednu 2015 získala Skupina EPH 100% podíl ve společnosti Eggborough Power Limited (Eggborough) provozující černouhelnou elektrárnu v anglickém Eggborough (hrabství Yorkshire). Elektrárna se čtyřmi 500 MWe jednotkami a čistou instalovanou výrobní kapacitou 1 960 MWe byla spuštěna v roce 1967 a dlouhodobě fungovala jako baseloadový zdroj. Se zavedením zvláštní uhlíkové daně a jejím navýšením na přibližně 18 liber za tunu vypuštěných emisí tento model ovšem přestal fungovat a elektrárna začala fungovat spíše jako špičkový zdroj. Elektrárna skončila svůj provoz v březnu 2018 a bude procházet procesem odstavení a následné demolice.

V lednu 2016 získala skupina EPH od skupiny RWE 100% podíl v černouhelné elektrárně Lynemouth ve Spojeném království, která v současné době prochází přestavbou na zdroj spalující biomasu. Uvedení elektrárny na biomasu do provozu se očekává ve 2. čtvrtletí 2018. Původní černouhelná elektrárna na východním pobřeží Anglie byla spuštěna v roce 1972. Od roku 2004 se začala přidávat biomasa do směsi spalované v elektrárně ve snaze minimalizovat zejména emise oxidu uhličitého.

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

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

2.2 *Hlavní přednosti subjektů ve Skupině EPPE*

(A) *Stabilní dodávky paliva*

Významná část roční spotřeby paliva elektráren segmentu Výroba elektřiny a těžba je pokryta dlouhodobými smlouvami nebo je zajištěna prostřednictvím společnosti MIBRAG. Tato skutečnost poskytuje Skupině EPH vysoký stupeň cenové stability a také relativně dobrou predikovatelnost jejích palivových nákladů. Zbývající část paliva je dodávána především pomocí obchodníků s komoditami, kteří jsou součástí Skupiny EPH a zajišťují dodávky paliva na mezinárodním trhu.

- Schkopau – celá elektrárna má dlouhodobou smlouvou na dodávky uhlí od společnosti MIBRAG;
- Buschhaus – elektrárna získávala hnědé uhlí z vlastního dolu Schöningen a s postupným útlumem těžby v tomto dole byla zásobována uhlím MIBRAG. Od října 2016 je elektrárna v systému kapacitní rezervy a její palivové nároky budou minimální;
- Fiume Santo – elektrárna nakupuje černé uhlí od obchodníka ze Skupiny EPH, který zabezpečuje dodávky komodity na mezinárodním trhu;
- paroplynové elektrárny v Itálii – dodávky plynu jsou zajišťovány pomocí obchodníka ze Skupiny EPH, který zabezpečuje dodávky komodity na mezinárodním trhu;
- Lynemouth – elektrárna Lynemouth má uzavřené kontrakty na dodávky biomasy na většinu své plánované produkce z diverzifikovaných zdrojů, zejména z oblastí Kanady, USA a některých oblastí Evropy (například Pobaltí nebo Pyrenejského poloostrova).

(B) *Současný vývoj na energetickém trhu*

Na evropský energetický trh doléhají dopady stále probíhajícího vzestupu obnovitelných zdrojů a ústupu od konvenčních uhelných a jaderných zdrojů elektřiny. Tento vývoj vyvolává nejistotu, zda v příštích letech bude k dispozici dostatečná kapacita pro výrobu elektřiny.

Skupina EPH věří, že konvenční výroba elektřiny je nezbytná k zajištění bezpečnosti jejích dodávek na evropském trhu zejména vzhledem k proměnlivé povaze výroby pomocí obnovitelných zdrojů. V posledních letech byla konkurenceschopnost konvenčních zdrojů negativně ovlivněna působením několika faktorů, mezi nimi především ekonomickou recesí snižující ceny elektřiny a poptávku po elektřině, zvýšení těžby břidlicového plynu v USA, masivní podpora obnovitelných zdrojů energie, což dohromady způsobilo útlum výroby konvenčních zdrojů.

Právě z důvodu zajištění bezpečnosti dodávek elektřiny jsou jednotlivými státy s podporou Evropské komise přijímány systémy kapacitních trhů (capacity remuneration mechanism), jejichž cílem je vyřešit tržní a regulační neefektivitu, mezi nimi zejména problém energetických trhů, které v období nedostatku elektřiny nedokážou nabídnout dostatečně vysokou cenu za výrobu elektřiny. Tato neefektivita je podporována skutečností, že právě obnovitelné zdroje energie mají téměř nulové variabilní náklady. Skupina EPH věří, že po zahájení fungování kapacitních trhů v Itálii, Německu a Spojeném království dojde ke značnému nárůstu profitability jejích elektráren.

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

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

Hlavní odběratelé hnědého uhlí (elektrárny Lippendorf (ve vlastnictví LEAG a EnBW), Schkopau (ve vlastnictví Uniper a EPH) a Chemnitz (převážně ve vlastnictví místních samospráv) získávají v současnosti 100 % své poptávky po hnědém uhlí od společnosti MIBRAG. Důvodem je geografická blízkost dolů k těmto klíčovým odběratelům. Lippendorf je přímo napojen na důl Schleenhain společnosti MIBRAG pásovým dopravníkem a Schkopau se nachází pouze 35 km a Chemnitz 80 km od dolů společnosti MIBRAG. Nejbližší alternativní producent hnědého uhlí je vzdálený přibližně 200 km od těchto elektráren. Díky tomu je hnědé uhlí společnosti MIBRAG důležitým a přirozeným výběrem pro zásobování těchto elektráren, protože z důvodu nižší kalorifické hodnoty hnědého uhlí ve srovnání s černým uhlím není nákladově efektivní přepravovat hnědé uhlí na velké vzdálenosti. Kromě toho jsou Lippendorf a Schkopau konkrétně projektovány na jakost hnědého uhlí, kterou

poskytuje Skupina EPH, a vyžadovalo by značné kapitálové výdaje a dlouhou odstávku pro umožnění přechodu elektrárny na hnědé uhlí produkované alternativním dodavatelem. EPH má navíc dlouhodobé smlouvy se všemi klíčovými zákazníky v Německu.

Lippendorf, Schkopau a Chemnitz jsou zároveň důležitými dodavateli elektřiny a tepla pro své zákazníky. Klíčoví odběratelé elektráren v Lippendorfu a Schkopau jsou na těchto dodávkách závislí, podobně je tomu v případě elektrárny Chemnitz. Lippendorf je klíčový pro zásobování města Lipska teplem; teplo využívají i místní chemické závody. Na elektrárně Schkopau je závislá produkce Dow Chemical Group (procesní pára) a dále Deutsche Bahn. Schkopau provozuje jediný elektrický generátor ve východním Německu, který umí generovat specifickou frekvenci 16 2/3 Hz elektrické energie, kterou pro svou soustavu vyžaduje Deutsche Bahn. Odběratelé elektrárny Chemnitz jsou převážně místní samosprávy, jejichž prostřednictvím Chemnitz dodává teplo a elektřinu přes místní distribuční síť. Z pohledu oblasti těžby se tyto skutečnosti projevují stabilním odběrem elektrické a tepelné energie od tří hlavních zákazníků společnosti MIBRAG, z čehož pramení stabilní poptávka po hnědém uhlí od společnosti MIBRAG.

Společnost MIBRAG dále dodává palivo pro energetické využití v průmyslu ve městě Zeitz (Südzucker Zeitz).

2.3 Hlavní charakteristika činností Skupiny EPPE dle územního určení

(A) Německo

V případě holdingu JTSD probíhá výroba elektřiny na německém území především v elektrárnách Buschhaus a Schkopau, které již několik let tvoří pevnou součást Skupiny EPH. Do segmentu Výroby elektřiny se potom v roce 2016 začlenila černouhelná elektrárna Mehrum (společnost KWM).

Dále v oblasti těžby provozuje MIBRAG v Německu dva povrchové hnědouhelné doly (Profen (Sasko-Anhaltsko) a Schleenhain (Sasko)) s celkovou současnou roční produkcí zhruba 18,4 mil. tun hnědého uhlí, což mu dlouhodobě zajišťuje pozici třetího největšího producenta hnědého uhlí v Německu (podle statistik Kohlenwirtschaft e.V.³³). Dva největší zákazníci (Lippendorf and Schkopau) jsou vysoce efektivní moderní kogenerační elektrárny, které jsou provozovány jako baseloadové zdroje a mají výhodnou pozici v německém merit orderu³⁴. Tato skutečnost se u těchto klíčových zákazníků projevuje relativně stabilní poptávkou po hnědém uhlí společnosti MIBRAG, přestože v posledních letech došlo k výrazným propadům ve velkoobchodní ceně elektřiny. Stabilitu tržeb v segmentu Výroba elektřiny a těžba zvyšují dlouhodobé kontrakty na dodávku uhlí, kde je cena upravována dle eskalačních vzorců, jejichž jednotlivé parametry reflektují vývoj nákladů na těžbu (například vývoj mzdových nákladů). Zásoby uhlí v dolech Profen a Schleenhain jsou vyšší než 400 Mt, což při současném objemu těžby dostačuje na více než 20leté období.

Následující tabulka uvádí instalované výkony jednotlivých elektráren segmentu Výroba elektřiny v Německu ke dni 31. 12. 2017³⁵:

Společnost	Lokalita	Typ zdroje	Instalovaný výkon (netto) (MWe)	Vlastnický podíl
Saale Energie GmbH	Schkopau Sasko-Anhaltsko, Německo	Hnědouhelná elektrárna	400 MWe	100% ³⁶
MIBRAG Neue Energie GmbH	Sasko, Německo	Větrná elektrárna	7 MWe	100%
Kraftwerk Mehrum GmbH	Hohenhameln- Mehrum, Německo	Černouhelná elektrárna	690 MWe	100%

Zdroj: EPH

³³ Zdroj: Produktionbericht December 2015, DEBRIV <http://www.braunkohle.de/5-0-Aktuelle-Monatsdaten.html>

³⁴ Merit order je doslova "pořadí podle přednosti", kde přednostmi jsou myšleny co nejnižší krátkodobé výrobní náklady, které operátor v daném časovém okamžiku porovnává s cenou jednotky vyrobené elektřiny a rozhoduje se o zapnutí/vypnutí konkrétní elektrárny. Tvar křivky merit orderu je určující pro realizovanou velkoobchodní cenu elektřiny

³⁵ Přehled neobsahuje kapacitu o výkonu 108 MWe kogeneračních elektráren v Deubenu a Währlitzu, které vyrábí elektřinu potřebnou především pro vlastní těžební činnost společnosti MIBRAG.

³⁶ Saale Energie má 41,9% podíl v elektrárně Schkopau, s kterým se pojí výhradní právo na využití výkonu 400 MWe z celkových 900 MWe

Německý hnědouhelný trh

Na rozdíl od černého uhlí není hnědé uhlí obchodováno na mezinárodních trzích jako komodita, a proto jsou ceny hnědého uhlí méně závislé na dění na světových trzích na rozdíl od ostatních energetických paliv. Objem produkce hnědého uhlí bývá obvykle podmíněn poptávkou jedné nebo více hnědouhelných elektráren nacházejících se v okolí daného hnědouhelného dolu. Důvodem jsou relativně vysoké náklady na dopravu uhlí (náklady na dopravu 1 GJ v palivu) a také specifická konstrukce kotlů elektráren, které bývají uzpůsobeny na spalování určité kvality uhlí. Vzhledem k tomu, že hnědé uhlí je prodáváno zpravidla prostřednictvím dlouhodobých kontraktů, jeho cena se odvíjí od cenových eskalačních vzorců stanovených ve smlouvách. Obecně lze říci, že hnědé uhlí je relativně levné energetické palivo, které zajišťuje hnědouhelným elektrárnám ve srovnání s elektrárnami na jiná fosilní paliva vyšší časové vyřízení díky svým nízkým variabilním nákladům. Mluvíme o lepší pozici v tzv. merit orderu na výrobu elektřiny. Příznivá pozice v merit orderu se projevuje relativně stabilním podílem hnědého uhlí na výrobě elektřiny v Německu.

Subjekty zabývající se výrobou elektřiny

Saale Energie

Skupina EPH vlastní 41,9% podíl v elektrárně Schkopau (společnost Kraftwerk Schkopau GbR) prostřednictvím skupiny JTSD. Zbývajících 58,1 % společnosti KS GbR je ve vlastnictví Uniper (dříve E.ON), který zároveň elektrárnu provozuje. Elektrárna Schkopau zahájila komerční provoz v roce 1996 a má čistý instalovaný výkon 900 MWe. Její výkon je prodáván přes dlouhodobé smlouvy s bonitními protistranami.

Elektrárna Schkopau má jedinečnou kapacitu výroby elektřiny, protože vlastní jediný elektrický generátor ve východním Německu, který dokáže generovat specifickou frekvenci elektrické energie. Tuto frekvenci pro svou soustavu využívá společnost Deutsche Bahn, která představuje stabilní odběr energie ze Schkopau.

HSR

EPH nepřímo drží 100% podíl ve společnosti Helmstedter Revier GmbH (HSR) prostřednictvím skupiny MIBRAG. Pod HSR spadá elektrárna Buschhaus a dále dnes již ukončená těžba uhlí pro potřeby zmíněné elektrárny. V říjnu 2016 elektrárna Buschhaus vstoupila do rezervního mechanismu. Elektrárna Buschhaus je součástí kapacitní rezervy od 1. 10. 2016 do 30. 9. 2020 a poté bude definitivně uzavřena.

Na základě dohody mezi německou vládou a jednotlivými operátory hnědouhelných elektráren v Německu, včetně Skupiny EPH, bude do roku 2020 postupně převedeno celkem 2,7 GWe instalovaného výkonu hnědouhelných elektráren do rezervního mechanismu. Jednotlivé zdroje budou k přesně definovaným okamžikům na základě dohody staženy z běžného komerčního provozu do specifického pohotovostního režimu na dobu 48 měsíců od vstupu do mechanismu kapacitní rezervy. Po tuto dobu musí být připraveny poskytnout potřebný výkon pro zajištění stability přenosové soustavy dle požadavků operátora přenosové soustavy. Během tohoto období pobírají operátoři elektráren v kapacitní rezervě (včetně Skupiny EPH) určitou kompenzaci, která odpovídá ušlé hrubé marži, případně vyšším než standardním fixním nákladům, které vznikly v souvislosti s tímto režimem. Po uplynutí výše uvedeného období budou tyto hnědouhelné elektrárny definitivně uzavřeny.

Kraftwerk Mehrum

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

Subjekty zabývající se těžbou uhlí

Mitteldeutsche Braunkohlen Gesellschaft

MIBRAG provozuje v Německu dva povrchové hnědouhelné doly (Profen (Sasko-Anhaltsko) a Schleenhain (Sasko)) s celkovou současnou roční produkcí zhruba 18,4 mil. tun hnědého uhlí, což mu dlouhodobě zajišťuje pozici třetího největšího producenta hnědého uhlí v Německu (podle statistik Kohlenwirtschaft e.V.). Dva největší zákazníci (Lippendorf and Schkopau) jsou vysoce efektivní moderní kogenerační elektrárny, které jsou provozovány jako baseloadové zdroje a mají výhodnou pozici v německém merit orderu³⁷. Tato skutečnost se u těchto klíčových zákazníků projevuje relativně stabilní poptávkou po hnědém uhlí společnosti MIBRAG, přestože

³⁷ Merit order je doslova "pořadí podle přednosti", kde přednostmi jsou myšleny co nejnižší krátkodobé výrobní náklady, které operátor v daném časovém okamžiku porovnává s cenou jednotky vyrobené elektřiny a rozhoduje se o zapnutí/vypnutí konkrétní elektrárny. Tvar křivky merit orderu je určující pro realizovanou velkoobchodní cenu elektřiny

v posledních letech došlo k výrazným propadům ve velkoobchodní ceně elektřiny. Stabilitu tržeb v segmentu Výroba elektřiny a těžba zvyšují dlouhodobé kontrakty na dodávku uhlí, kde je cena upravována dle eskalačních vzorců, jejichž jednotlivé parametry reflektují vývoj nákladů na těžbu (například vývoj mzdových nákladů). Rezervy uhlí v dolech Profen a Schleenhain při plánovaném ročním objemu těžby dostačují na více než 20leté období.

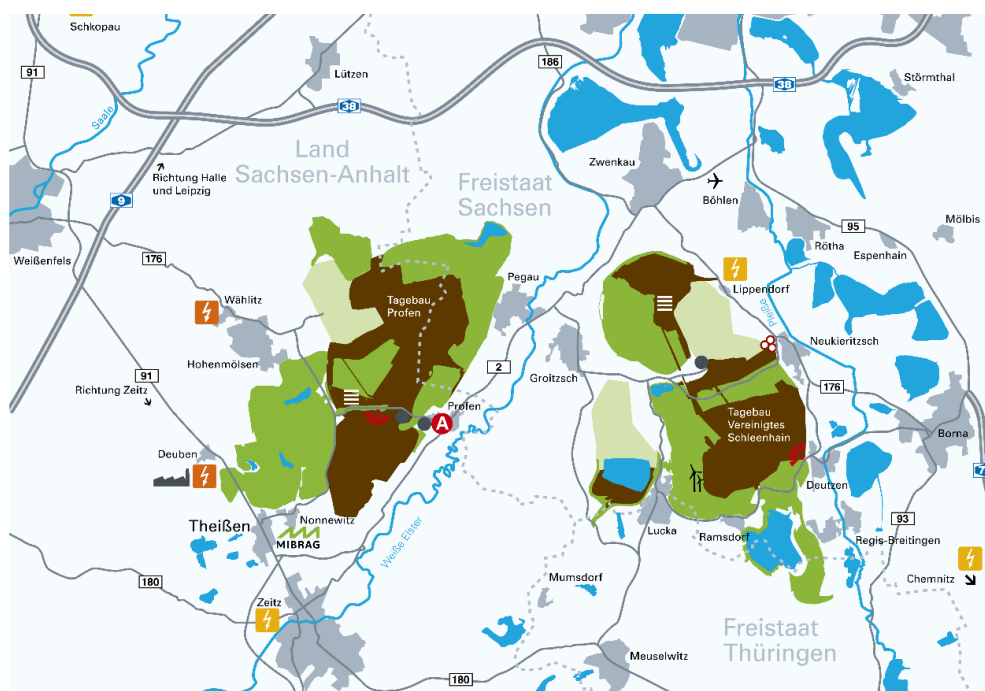
Jiné činnosti v oblasti těžby

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

MIBRAG rovněž vlastní a provozuje kogenerační elektrárny v Deubenu a Wählitze v Německu s celkovým čistým instalovaným výkonem 108 MWe. Pomocí těchto kogeneračních elektráren vyrábí MIBRAG elektrickou energii potřebnou pro těžební činnosti a přebytečnou elektrickou energii dodává do místní distribuční sítě elektrické energie.

Odběratelé a významné smlouvy o prodeji

Většina hnědého uhlí, které se těží v lokalitách společnosti MIBRAG, je přímo dodávána do tří kogeneračních elektráren v regionu, do Lippendorfu (instalovaný výkon 1840 MWe, z toho 920 MWe ve vlastnictví LEAG a 920 MWe ve vlastnictví EnBW), Schkopau (čistý instalovaný výkon 900 MWe; ve vlastnictví Uniper a EPH) a Chemnitz (instalovaný výkon 185 MWe; vlastnictví převážně místních samospráv) na základě dlouhodobých smluv, které zajišťují značnou míru cenové stability a dlouhodobou predikovatelnost odbytu, peněžních toků a provozních výsledků během trvání smluv.



Zdroj: MIBRAG

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

Subjekty segmentu Obnovitelné zdroje

MIBRAG Neue Energie

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

(B) Itálie

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

Od prosince 2017 drží Skupina EPPE 100% podíl ve dvou italských společnostech BIOMIT a BIOMCRO, které vlastní dvě elektrárny spalující biomasu o celkovém čistém instalovaném výkonu 73 MWe a fotovoltaickou elektrárnu s instalovaným výkonem 1,24 MWe.

Italský energetický trh je specifický tím, že je minimálně propojen s ostatními evropskými trhy a současně tím, že ceny elektřiny jsou primárně určovány cenou plynu (na rozdíl od českého a německého trhu, kde jsou ceny elektřiny určovány zejména cenou černého uhlí). V současné době se na italském trhu hovoří o zavádění kapacitních plateb, což by mohlo mít významný pozitivní dopad na působení Skupiny EPH v Itálii.

V roce 2017 vyrobilo portfolio italských aktiv celkem 17 656,6 GWh elektřiny, z nichž 13 480,8 GWh (76,3 %) bylo vyrobeno pomocí plynových elektráren, 3 564,6 GWh (20,2 %) pomocí uhelných zdrojů a 611,2 GWh (3,5 %) pomocí obnovitelných zdrojů.

Celková čistá výroba elektřiny v Itálii na základě interní analýzy v roce 2017 byla 285,1 TWh, z čehož 6,2 % připadá na zdroje vlastněné Skupinou EPH.

Následující tabulka uvádí instalované výkony a produkci jednotlivých elektráren provozovaných v Itálii ke dni 31. 12. 2017³⁸:

Společnost	Elektrárna	Lokalita	Typ zdroje	Instalovaný výkon (netto) (MWe)	Produkce elektřiny v roce 2017 ³⁹ (GWh)	Vlastnický podíl
Fiume Santo S.p.A.	Fiume Santo ⁴⁰	Sardinie	Černouhelná elektrárna	599	3 566,2	100%
EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A.	Livorno Ferraris	provincie Vercelli	Plynová elektrárna	805	4 391,5	75%
EP Produzione S.p.A.	Ostiglia ⁴¹	provincie Mantova	Plynová elektrárna	1 137	3 718,0	100%
EP Produzione S.p.A.	Trapani	provincie Trapani	Plynová elektrárna	213	230,3	100%
EP Produzione S.p.A.	Tavazzano Montanaso	provincie Lodi	Plynová elektrárna	1 140	3 126,3	100%
Ergosud S.p.A. ⁴²	Scandale	provincie Crotone	Plynová elektrárna	814	2 018,6	50%
Biomasse Italia S.p.A.	Biomasse Italia	Calabria	Elektrárna na biomasu	47	370,5	100%
Biomasse Crotone S.p.A.	Biomasse Crotone	Calabria	Elektrárna na biomasu	27	235,2	100%
Součet				4 782	17 656,6	

Zdroj: EPH

EP Produzione

V roce 2017 společnost EP Produzione S.p.A. (EP Produzione nebo EPP) prodávala na volném trhu pouze elektřinu produkovanou ve svých plynových elektrárnách Ostiglia a Tavazano Montanaso. Plynová elektrárna Trapani fungovala v režimu nucené výroby, tzv. must run, kdy elektrárna generuje pouze minimální objem elektřiny na úrovni, která pomáhá zajistit stabilitu systému, a tedy nereaguje na tržní podněty. Od roku 2018 EPP prodává veškerou svou produkci ze svých plynových elektráren na volném trhu. EPP prostřednictvím svých tří

³⁸ EP Produzione S.p.A. vlastní navíc v rámci elektrárny Tavazzano také jeden blok naftové elektrárny s výkonem 300 MWe, který však není v současnosti v provozu. Všechny elektrárny v úhrnu dále navíc disponují podpůrnými zdroji o celkovém výkonu 16 MWe (resp. 18 MWe po zahrnutí podpůrného zdroje elektrárny Scandale společností Ergosud S.p.A., v níž drží Skupina EPH pouze 50% podíl a konsoliduje ekvivalenční metodou).

³⁹ Produkční jednotky uvedeny vždy za celou společnost/elektrárnu bez ohledu na datum akvizice nebo vlastnický podíl

⁴⁰ Fiume Santo S.p.A. vlastní navíc malou fotovoltaickou elektrárnu o čistém výkonu 1,25 MWe.

⁴¹ EP Produzione S.p.A. vlastní navíc v rámci elektrárny Ostiglia malou vodní elektrárnu o čistém výkonu 1,53 MWe.

⁴² Skupina EPH vlastní ve společnosti Ergosud S.p.A. 50% podíl a konsoliduje ekvivalenčně.

paroplynových elektráren a malé vodní elektrárně vyrobila 7 074,6 GWh elektřiny, tedy 40 % produkce elektřiny Skupiny EPH v Itálii v kalendářním roce 2017.

Fiume Santo

Společnost Fiume Santo S.p.A. provozuje černouhelnou elektrárnu na Sardinii a se svým výkonem 2 x 299 MWe. Elektrárna je nezbytná pro zajištění bezpečného řízení elektroenergetického systému na Sardinii a proto funguje od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2020 v režimu nucené výroby, tzv. "must run", kdy elektrárna generuje objem elektřiny na úrovni, která pomáhá zajistit stabilitu systému.

Černouhelná elektrárna Fiume Santo s malou fotovoltaickou elektrárnou vyrobila v kalendářním roce 2017 celkem 3 566,2 GWh elektřiny, což představuje 20 % produkce Skupiny EPH v Itálii.

Livorno Ferraris

Společnost EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. provozuje plynovou elektrárnu Livorno Ferraris umístěnou v severní části Itálie, přičemž má k dispozici 75% podíl z celkové instalované kapacity 805 MWe, 25% podíl vlastní skupina BKW. EPP kompletně řídí provoz této plynové elektrárny na základě dohody s BKW a EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. jako výrobce poskytuje EPP veškerou svoji výrobní kapacitu a dodává EPP elektřinu, za kterou získává odměnu na základě mechanismu stanoveného v dohodě o koupi elektřiny. BKW a EPP má taktéž podepsanou dohodu o koupi elektřiny, na jejímž základě EPP poskytuje 25% kapacitu elektrárny.

Skupina EPH vyrobila prostřednictvím svého podílu na elektrárně Livorno Ferraris celkem 3 293,6 GWh elektřiny v kalendářním roce 2017.

Ergosud

Společnost Ergosud provozuje plynovou elektrárnu Scandale umístěnou na Sicílii, přičemž má k dispozici přesně polovinu z celkové čisté instalované kapacity 814 MWe. Druhou polovinu vlastní a řídí skupina A2A. Vzhledem k tomu, že EPH má s A2A společnou kontrolu nad elektrárnou Scandale, EPH zahrnuje výsledky společnosti Ergosud do své konsolidace ekvivalenční metodou.

Skupina EPH prostřednictvím společnosti EPP převzala tollingovou dohodu, která byla původně uzavřena v roce 2010 mezi E.ON Produzione (dřívější vlastník 50% podílu ve společnosti Ergosud) a Ergosud S.p.A. Dohoda definuje jak rozdělení odpovědností, tak odměnu Ergosud jako výrobci a poskytovateli kapacity. Skupina EPH vyrobila prostřednictvím svého podílu na elektrárně Scandale celkem 1 093,8 GWh elektřiny v kalendářním roce 2017.

Biomasse Italia a Biomasse Crotone

BIOMIT a BIOMCRO provozují 2 elektrárny spalující biomasu v Calabrii o celkovém čistém výkonu 73 MWe a jednu fotovoltaickou elektrárnu s celkovým čistým výkonem 1,24 MWe. Za rok 2017 vyrobily obě společnosti celkem 605,7 GWh, což představuje 3,4% produkce Skupiny EPH v Itálii.

(C) *Spojené království*

Energetický trh Spojeného království je obecně považován za jeden z nejvíce rozvinutých a transparentních trhů v Evropě, který se navíc v poslední době vyznačuje nedostatečnou rezervou výrobní kapacity v období špiček poptávky po elektřině.

Následující tabulka uvádí instalované výkony jednotlivých elektráren segmentu Výroba elektřiny ve Spojeném království ke dni 31. 12. 2017:

Společnost	Lokalita	Typ zdroje	Instalovaný výkon (netto) (MWe)	Vlastnický podíl
Lynemouth Power Limited	Northumberland, Spojené království	Zdroj v přestavbě na spalování biomasy	n/a	100%
EP Langage	Devon, Spojené Království	Paroplynová elektrárna	905 MWe	100%
EP SHB	Lincolnshire, Spojené Království	Paroplynová elektrárna	1 365 MWe	100%

Zdroj: EPH

Subjekty působící především v segmentu Výroba elektřiny a těžba

Langage

Společnost EP Langage, 100% držená Skupinou EPPE, vlastní paroplynovou elektrárnu Langage v britském Devonu. Elektrárna byla zprovozněna roku 2010 a v druhém kvartálu roku 2017 prošla druhou generální inspekci. Konfigurace elektrárny je tzv. multishaft 2+1, tedy dvě plynové turbíny a jedna parní turbína. V rámci Devonu je Langage jediným větším zdrojem, což má příznivý dopad na výpočet plateb za připojení do sítě.

South Humber Bank

Společnost EP SHB, 100% vlastněná Skupinou EPPE, provozuje paroplynovou elektrárnu South Humber Bank v britském Lincolnshire. Elektrárna byla zprovozněna ve dvou fázích v letech 1997 a 1999. Na první fázi probíhá generální inspekce a současně významný upgrade technologie na "MXL2", která navyšuje výkon, účinnost a současně snižuje emise v souladu s IED. Na druhé fázi tato inspekce a upgrade proběhly v roce 2014. South Humber Bank se nachází v Lincolnshire, v blízkosti plynových terminálů Theddlethorpe a Easington, což elektrárně umožňuje využívat tzv. "short-haul tariff" a dosáhnout významných úspor na logistických nákladech za plyn.

Eggborough Power Limited

Společnost Eggborough Power Limited, 100% vlastněná Skupinou EPPE, provozuje černouhelnou elektrárnu Eggborough čtyřmi 500 MWe jednotkami a čistou instalovanou výrobní kapacitou 1 960 MWe.

Elektrárna zahájila svůj provoz koncem šedesátých let minulého století a dlouhodobě fungovala jako baseloadový zdroj. Se zavedením zvláštní uhlíkové daně a jejím navýšení na přibližně 18 GBP za tunu vypuštěných emisí tento model ovšem přestal fungovat a elektrárna začala fungovat spíše jako špičkový zdroj.

Elektrárna Eggborough vygenerovala poslední megawatthodinu v březnu 2018 a následovat bude proces odstavení, demolice a prodeje pozemku.

Subjekty působící především v segmentu Obnovitelné zdroje

Lynemouth Power Limited

Společnost Lynemouth Power Limited, 100% držená Skupinou EPPE, vlastní původně černouhelnou elektrárnu Lynemouth, která v současnosti prochází významným projektem kompletní přestavby na výrobu elektřiny pomocí spalování biomasy. Elektrárna tak v této době nevyvíjí významnou komerční činnost v oblasti energetiky.

Zahájení provozu se očekává v druhém nebo třetím kvartálu 2018, přičemž k dokončení projektu dojde zhruba po 2-3 měsících od zahájení provozu. Zahájením provozu se rozumí splnění podmínky LCCC (The Low Carbon Contracts Company – protistrana v Contract for Difference) spočívající v dosažení 80% nominálního instalovaného výkonu.

Elektrárna Lynemouth má nárok na garantovanou výkupní cenu, která se každoročně eskaluje dle UK CPI. K začátku května 2018 byla výkupní cena 116,82 GBP/MWh.⁴³ Nominální kapacita elektrárny je 420 MW, čistý výkon se očekává okolo 395-396 MW po optimalizaci.

2.4 Regulace ve Skupině EPPE

(A) Německé právní předpisy a regulace

Zákon o odvětví energetiky (EnWG)

EnWG poskytuje mimo jiné právní základ pro zajištění hospodářské soutěže na energetických trzích, zejména regulací elektrorozvodných a plynových soustav s cílem zajistit spolehlivé a efektivní zásobovací sítě. Tímto zákonem se v souvislosti s dodávkami energie provádí i příslušné právo EU.

Příslušnými regulačními orgány v Německu jsou Spolková síťová agentura (*Bundesnetzagentur*), regulační orgány německých spolkových zemí (*Landesregulierungsbehörden*) a příslušné orgány podle práva německých spolkových zemí (*nach Landesrecht zuständige Behörden*). Kromě toho má Spolkový kartelový úřad (*Bundeskartellamt*) uděleny určité pravomoci relevantní pro odvětví, a zajišťuje, aby nedocházelo k porušování antitrustových pravidel a hospodářské soutěže.

Regulační orgány vykonávají dohled nad plněním všech povinností vyplývajících ze zákona EnWG a souvisejících vyhlášek a nařízení včetně práva na uzákonění předběžných opatření k zajištění souladu se zákonem EnWG.

Povolení a licence

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

Produkce hnědého uhlí je podmíněna závazkem těžářských společností uvést těžební oblast po ukončení těžby do původní podoby na základě přesně definovaných požadavků příslušného regulačního orgánu. Na základě nezávislých expertních posudků, které jsou v pravidelných intervalech aktualizovány, očekává MIBRAG náklady za konečnou rekultivaci oblastí Profen a Schleenhain ve výši 170 mil. EUR (současná hodnota). Konečné rekultivační práce v oblasti Profen začnou kolem roku 2034 a v oblasti Schleenhain kolem roku 2041.

V souvislosti s vytěžením dolu Schöningen poblíž elektrárny Buschhaus (společnost HSR) byly koncem roku 2016 zahájeny rekultivační práce. Celkové náklady projektu sanace pro celou oblast, za kterou společnost HSR nese závazek uvedení do původního stavu, se pohybují kolem 100 mil. EUR.

(B) Italské právní předpisy a regulace

Současná struktura italského trhu s elektřinou je výsledkem liberalizačního procesu započatého v roce 1992 směrnicí Evropské komise 1992/96/EC, která byla přenesena do místní legislativy normou 79/1999, která mimo jiné přinášela liberalizaci v oblasti výroby a prodeje elektřiny, vyhrazení přenosu elektřiny a podpůrných služeb nezávislému systémovému operátoru a oddělení síťových služeb od ostatních aktivit.

Regulátor italského energetického trhu *Autorità per l'energia elettrica il gas e il sistema idrico ("AEEGSI")* je nezávislý orgán založený v roce 1995 s cílem chránit práva spotřebitelů a podporovat konkurenční prostředí, efektivitu trhu a odpovídající úroveň služeb poskytovaných v odvětví elektřiny, plynu a vody. Dalším regulátorem je *Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("AGCM")* založený v roce 1990, který má za cíl mimo jiné chránit konkurenční tržní prostředí a zamezovat diskriminačním obchodním praktikám. Oba regulátoři fungují jako nezávislé orgány na výkonné moci a disponují rozsáhlými pravomocemi v oblasti kontroly a regulace.

(C) Britské právní předpisy a regulace

Trh s energiemi je ve Spojeném království regulován úřadem Gas and Electricity Markets Authority ("GEMA"), který operuje prostřednictvím Office of Gas and Electricity Markets ("Ofgem"). Úkolem Ofgem je především ochrana zájmů existujících a budoucích spotřebitelů elektřiny a plynu prostřednictvím dohledu, rozvoje a ochrany konkurenčního tržního prostředí. Ofgem uděluje licence pro provozování činností v sektoru elektřiny a plynu, nastavuje úroveň zisku, kterou mohou dosahovat monopolní společnosti v síťových odvětvích energetiky, a

⁴³ Cena k 2. 5. 2018; Zdroj: <https://lowcarboncontracts.uk/cfds/lynemouth-power-station>.

rozhoduje o úpravách pravidel fungování příslušných trhů. GEMA má pravomoc udělovat pokuty za minulé i aktuální porušení licenčních podmínek a příslušných regulatorních požadavků. Navíc může vyžadovat sjednání nápravy a poskytnutí odškodnění za případnou újmu vzniklou zákazníkům. Výše pokuty za porušení licenčních podmínek může dosáhnout až 10 % tržeb.

Právní základ pro oblast energetiky tvoří Zákon o elektřině (*Electricity Act*) z roku 1989 a Zákon o plynu (*Gas Act*) z roku 1986. Oba zákony byly následně významně doplněny množstvím dalších přijatých norem, zejména pak Zákonem o službách (*Utilities Act*) z roku 2000, Zákonem o konkurenci (*Competition Act*) z roku 1998 a Zákonem o podnikání (*Enterprise Act*) z roku 2002.

(C) OBCHOD S KOMODITAMI

Klíčovým subjektem zabývajícím se obchodem s komoditami je společnost EP Commodities, a.s.

Společnost EP Commodities, a.s. ("EPC") byla založena 29. září 2014. Mísí EPC bylo vytvoření čistě tradingové společnosti, která se bude zaměřovat na velkoobchod s energetickými komoditami. První komoditou, kterou EPC začalo obchodovat, byl zemní plyn. V průběhu let se přidalo obchodování s emisními povolenkami, elektrickou energií, uhlím (API2) a strukturovanými produkty (spready). EPC obchoduje výhradně na evropském trhu s akcentem na země, kde má skupina EPH své elektrárny nebo jiná aktiva.

Od roku 2016 EPC zabezpečuje dodávku plynu do elektráren EPH v Itálii (EP Produzione) a také zajišťuje kompletní dodávku plynu pro společnost EP ENERGY TRADING, která se zabývá prodejem energií pro koncové zákazníky.

EPC v průběhu let potvrdila, že se jedná o významnou společnost pro fungování EPH, která plní funkci tradingového centra a svou činností vytváří synergii mezi jednotlivými společnostmi skupiny EPH. EPC je stabilním hráčem na trzích zemního plynu ve střední a západní Evropě.

3.1 Regulace

Činnost EPC je regulována jak na vnitrostátní, tak na evropské úrovni. Primárním dozorovým orgánem EPC je Energetický regulační úřad. Některé aspekty činnosti nicméně spadají rovněž pod dohled České národní banky. Je však nutno říci, že společnost EPC nemá žádný druh licence od České národní banky a je tedy považována za nefinanční entitu. Právní předpisy, které dopadají na činnost EPC, upravují jednak fungování energetických a jednak finančních trhů.

(A) Energetické trhy

Právní předpisy, které upravují fungování energetických trhů a dopadají na činnost EPC jsou zejména:

- (i) Nařízení Evropského parlamentu a Rady EU č. 1227/2011 o integritě a transparentnosti velkoobchodního trhu s energií (REMIT);
- (ii) Zákon č. 458/2000 Sb. o podmínkách podnikání a o výkonu státní správy v energetických odvětvích a o změně některých zákonů (energetický zákon);
- (iii) Národní energetické zákony v krajínách, kde EPC vykonává podnikatelskou činnost, a které upravují zejména podmínky, za kterých lze získat licenci a provozovat obchodní činnost v energetice.

(B) Finanční trhy

Právní předpisy, které upravují fungování finančních trhů a dopadají na činnost EPC jsou zejména:

- (i) Směrnice Evropského parlamentu a Rady EU 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů (a k tomu vydané nařízení) (MiFID II/MiFIR);
- (ii) Nařízení Evropského parlamentu a Rady EU č. 648/2012 o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů (EMIR);
- (iii) Nařízení Evropského parlamentu a Rady EU č. 596/2014 o zneužívání trhu (MAR);
- (iv) Národní zákony, které implementují požadavky směrnice MiFID II.

Uvedené právní předpisy ukládají různé povinnosti, které musí EPC dodržovat a jejichž nedodržení by společností mohla vzniknout značná škoda. Obchodní činnost EPC může být dále negativně ovlivněna změnou výše uvedených právních předpisů, případně přijetím nových právních předpisů, které mohou extensivně

regulovat činnost EPC. V současné době není společnost EPC znám žádný návrh nové evropské legislativy, který by zhoršoval její postavení na trhu, případně který by negativně ovlivnil fungování trhů jako takových.

Řízení rizik v EPC je nastaveno v souladu s principy uplatňovanými ve skupině EPH. Výše rizik je pravidelně měřena, řízena pomocí detailní struktury limitů a reportována managementu EPC a komisi pro řízení rizik EPH.

5.1.3 ZÁVISLOST RUČITELE NA SUBJEKTECH ZE SKUPINY

Ručitel je holdingovou společností zabývající se převážně správou vlastních majetkových účastí ve Skupině EPH a poskytováním úvěrů a ručitelských služeb, včetně ručení pro společnosti ze Skupiny EPH. Proto je Ručitel převážně závislý na dividendových a jiných příjmech od společností ze Skupiny EPH. Schopnost Ručitele plnit své povinnosti bude významně ovlivněna hodnotou jeho majetkových účastí a finanční a hospodářskou situací jednotlivých členů Skupiny EPH. Tato závislost na členech Skupiny EPH může být prohloubena, pokud Ručitel poskytne některému členu Skupiny EPH zápůjčku nebo úvěr. Případná neschopnost příslušného člena Skupiny EPH splatit danou zápůjčku nebo úvěr by mohla Ručitele významně poškodit. Závislost Ručitele na svých akcionářích vyplývá z jejich majetkových podílů a podílů na hlasovacích právech.

6. INFORMACE O TRENDECH

Emitent prohlašuje, že od data poslední uveřejněné auditované konsolidované účetní závěrky Ručitele nedošlo, podle Emitentova nejlepšího vědomí, k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Ručitele.

Emitentovi ke dni vypracování tohoto Prospektu nejsou známy trendy, nejistoty, nároky, povinnosti nebo události, které by s reálnou pravděpodobností měly mít podstatný vliv na vyhlídky Ručitele nejméně na běžný finanční rok.

Vzhledem ke skutečnosti, že Skupina EPH působí v energetickém odvětví, existuje celá řada faktorů a trendů, které na Skupinu EPH (a tedy nepřimo i na Ručitele a Emitenta) mohou mít vliv.

V oblasti plynárenství je možné považovat za trend poslední doby snaha EU snížit energetickou závislost na ruském plynu, což vede k diskuzím o budování alternativních přepravních tras a koridorů a klíčovou roli také hraje energetická bezpečnost regionu. Skupina SPPI je v těchto diskuzích a projektech velmi aktivní a hraje roli důležitého partnera v této oblasti.

Z hlediska Skupiny EPE jsou trendy zaměřeny převážně na faktory určující cenu elektrické energie a komodit na trzích střední Evropy. V posledních letech ceny elektrické energie vykazují klesající trend, případně stagnaci, převážně díky klesající ceně černého uhlí a vysoké podpoře obnovitelným zdrojům energie v Německu, což má vliv na celkovou profitabilitu odvětví. Na druhé straně výrobní kapacity Skupiny EPH nejsou kriticky závislé na cenách elektrické energie, protože výroba kondenzační elektřiny hraje v celkovém provozním mixu méně významnou roli. Distribuce tepla podléhá regulaci a dodávka tepla je rovněž ovlivněna snahou odběratelů o minimalizaci tepelných ztrát v podobě realizace zateplování budov, hledání vhodných schémat vytápění s cílem uspořit na nákladech za teplo atd. Na druhou stranu ceny za teplo dodávané Skupinou EPE jsou dlouhodobě pod národním průměrem, což vede, vzhledem k vysoké konkurenceschopnosti EPE v teplotěnském odvětví, k minimální změně na straně odběratelů.

Italský energetický trh je specifický, protože je minimálně propojen s ostatními evropskými trhy a současně ceny elektřiny jsou primárně určovány cenou plynu (na rozdíl od českého a německého trhu, kde jsou ceny elektřiny určovány zejména černým uhlím). V současné době se na italském trhu hovoří o zavádění kapacitních plateb (případně označováno jako kapacitní trhy), což by mohlo mít významný pozitivní dopad na italské operace Skupiny EPH. Kapacitní trh (*capacity remuneration mechanism*) by měl řešit tržní a regulační neefektivitu trhu s elektřinou, zejména skutečnost, že i v období nedostatku elektřiny nedokážou trhy nabídnout dostatečně vysokou cenu za výrobu elektřiny. Kapacitní trh by měl fungovat především na základě tzv. spolehlivostních opcí (*reliability option*), tj. závazku, kdy poskytovatel kapacity (typicky výrobci elektřiny) se za finanční odměnu (*capacity premium*) zaváží nabízet svou kontraktovanou výrobní kapacitu na trzích. Tedy, v případě, že aktuální tržní cena je nižší než stanovený strop (*strike price*), což je na současném trhu situace obvyklá, poskytovatel kapacity inkasuje cenu ve výši cenového stropu. V případě, že aktuální tržní cena elektřiny bude vyšší než stanovený strop (*strike price*), což se v současné situaci na trhu s elektřinou příliš často neočekává, bude muset poskytovatel kapacity rozdíl uhradit a tedy poskytovatel dostává celkově cenu danou stanoveným stropem.

V oblasti těžby hnědého uhlí v Německu může být Skupina EPH ovlivněna politickými rozhodnutími směřujícími k ambicióznímu cíli Německa snížit emise CO₂ o 40 % do roku 2020 oproti roku 1990.

7. PROGNOZY NEBO ODHADY ZISKU

Podle vědomí Emitenta Ručitel nevypracoval ani neuveřejnil do data Prospektu prognózu ani odhad zisku.

8. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY

8.1 PŘEDSTAVENSTVO RUČITELE

Obchodní vedení Ručitele, včetně vedení účetnictví, vykonává a zajišťuje představenstvo, které má 4 členy. Členy představenstva volí a odvolává dozorčí rada. Představenstvo se řídí zásadami a pokyny schválenými valnou hromadou, pokud jsou v souladu s právními předpisy a stanovami. Představenstvo volí a odvolává svého předsedu. Představenstvo je usnášeníschopné, pokud je na jeho zasedání přítomna nadpoloviční většina členů představenstva. Představenstvo rozhoduje většinou hlasů přítomných členů představenstva, přičemž každý člen má jeden hlas. V případě rovnosti hlasů rozhoduje hlas předsedy představenstva. Představenstvo může hlasovat písemně nebo pomocí technických prostředků i mimo zasedání, a to za podmínek určených stanovami. O průběhu řízení představenstva a jeho rozhodnutích je pořizován zápis. Funkční období členů představenstva je 20 let, s tím, že opětovná volba člena představenstva je možná. Představenstvo zasedá dle potřeby. Představenstvu přísluší veškerá působnost, kterou stanoví, zákon nebo rozhodnutí orgánu veřejné moci nesvěří jinému orgánu společnosti. Ručitel je holdingovou společností a funkci vrcholového managementu vykonávají členové představenstva.

Členové představenstva Ručitele k datu tohoto dokumentu jsou:

Daniel Křetínský, předseda představenstva, CEO
Den vzniku členství v představenstvu: 7. 10. 2009
Narozen: 9. 7. 1975

Další informace viz kapitulu VIII.8.1 tohoto dokumentu.

Marek Spurný, člen představenstva, General Counsel
Den vzniku členství v představenstvu: 7. 10. 2009
Narozen: 20. 11. 1974

Další informace viz kapitulu VIII.8.1 tohoto dokumentu.

Pavel Horský, člen představenstva, CFO
Den vzniku členství v představenstvu: 17. 7. 2012
Narozen: 23. 4. 1973

Další informace viz kapitulu VIII.8.1 tohoto dokumentu.

Jan Špringl, člen představenstva
Den vzniku členství v představenstvu: 14. 7. 2014
Narozen: 17. 4. 1978

Další informace viz kapitulu VIII.8.2 tohoto dokumentu.

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

8.2 DOZORČÍ RADA RUČITELE

Dozorčí rada Ručitele má 3 členy. Členy dozorčí rady volí a odvolává valná hromada. Dozorčí rada volí a odvolává svého předsedu. Funkční období člena dozorčí rady je 20 let s tím, že opětovná volba člena dozorčí rady je možná. Dozorčí rada je usnášeníschopná, pokud jsou na jejím zasedání přítomni alespoň 2 členové dozorčí rady. K přijetí usnesení je třeba, aby pro něj hlasovali nejméně 2 členové dozorčí rady. Dozorčí rada je kontrolním orgánem společnosti, dohlíží na výkon působnosti představenstva a činnosti společnosti. Dozorčí radě přísluší zejména posuzování účetní závěrky společnosti a nahlížení do všech dokladů a záznamů týkajících se společnosti. Dozorčí rada může také za podmínek stanovených zákonem svolat valnou hromadu společnosti. Určený člen Dozorčí rady zastupuje společnost v řízení před soudy a jinými orgány proti členu představenstva (např. v řízení o náhradě škody).

Členové dozorčí rady Ručitele k datu tohoto dokumentu jsou:

Martin Fedor, člen dozorčí rady

Den vzniku členství v dozorčí radě: 7. 10. 2009

Narozen: 29. 11. 1972

Martin Fedor je absolventem Univerzity Komenského, kde získal titul magistr (Mgr.) v oboru Finance. Od roku 1996 je aktivní v J & T Finance Group a od října 2009 působí jako člen dozorčí rady ve společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s.

Martin Fedor dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech těchto společností, resp. provádí následující hlavní činnosti významné pro Ručitele:

- člen dozorčí rady SATUR TRANSPORT, a.s., Slovenská republika
- předseda představenstva J&T Corporate Finance Slovakia, a.s., Slovenská republika
- předseda představenstva DOVAX GROUP, a.s., Slovenská republika
- předseda představenstva Sandberg Capital, správ. spol., a.s., Slovenská republika
- člen dozorčí rady TERNO real estate s.r.o., Česká republika
- člen dozorčí rady EP Industries, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady EP Power Europe, a.s., Česká republika

Tereza Štefunková, člen dozorčí rady

Den vzniku členství v dozorčí radě: 3. 4. 2017

Narozena: 3. 10. 1978

Paní Tereza Štefunková, absolvovala Právnickou Fakultu Masarykovy univerzity v Brně a pracuje jako advokátka v advokátní kanceláři Baker & McKenzie s.r.o., advokátní kancelář.

Tereza Štefunková dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech těchto společností, resp. provádí následující hlavní činnosti významné pro Ručitele:

- člen představenstva EPI Holding, a.s., Česká republika

Petr Sekanina, předseda dozorčí rady

Den vzniku členství v představenstvu: 3. 4. 2017

Narozen: 9. 11. 1973

Další informace viz kapitolu VIII.8.2 tohoto dokumentu.

Pracovní adresou všech členů dozorčí rady je Česká republika, Pobřežní 14/297, 186 00 Praha 8.

8.3 STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDÍCÍCH A DOZORNÝCH ORGÁNŮ

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

8.4 REŽIMY ŘÍZENÍ A SPRÁVY SPOLEČNOSTI

Ručitel nemá zřízen výbor pro audit.

Ručitel se v současné době řídí a dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení společnosti, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména ZOK. Ručitel při své správě a řízení neuplatňuje pravidla stanovená v Kodexu. Kodex, který byl vypracován historickou Komisí pro cenné papíry, je v současnosti pouze doporučením a nejedná se o obecně závazná pravidla, jejichž dodržování by bylo v České republice povinné.

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

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

9. FINANČNÍ INFORMACE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH RUČITELE

9.1 HISTORICKÉ FINANČNÍ INFORMACE

Ručitel vyhotovil konsolidované účetní závěrky za účetní období končící 31. 12. 2017 a 31. 12. 2016. Tyto účetní závěrky byly ověřeny auditorem.

Historické finanční údaje Ručitele za účetní období končící 31. 12. 2016 a 31. 12. 2017 byly ověřeny auditorem, a to společností KPMG Česká republika Audit, s.r.o., se sídlem Praha 8, Pobřežní 648 / 1a, PSČ 186 00, Česká republika, IČ: 496 19 187. Auditor vydal k uvedeným účetním závěrkám výrok "bez výhrad".

Finanční údaje Ručitele vyplývající z konsolidovaných finančních výkazů Ručitele jsou následující:

Konsolidovaný výkaz o finanční pozici

k 31. 12. 2017 a 31. 12. 2016

v milionech EUR

	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Aktiva		
Dlouhodobý hmotný majetek	8 430	7 947
Nehmotný majetek	218	292
Goodwill	151	106
Investice do nemovitostí	3	3
Jednotky účtované ekvivalenční metodou	707	712
Vázané zdroje	23	29
Finanční nástroje a ostatní finanční aktiva	111	129
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	161	42
Zálohy a jiné časově rozlišené platby		
Odložené daňové pohledávky	69	56
Dlouhodobá aktiva celkem	9 873	9 316
Zásoby	247	163
Vytěžené nerosty a nerostné produkty	172	175
Finanční nástroje a ostatní finanční aktiva	563	433
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	942	618
Zálohy a jiné časově rozlišené platby	38	21
Daňové pohledávky	132	107
Vázané zdroje	8	1
Peníze a peněžní ekvivalenty	816	1 136
Majetek / vyřazované skupiny klasifikované jako držené k prodeji	5	5
Krátkodobá aktiva celkem	2 923	2 659
Aktiva celkem	12 796	11 975
Vlastní kapitál		
Základní kapitál	152	208
Emisní ážio	64	64
Rezervní fond na vlastní akcie	(1 444)	-
Ostatní fondy	(38)	(30)
Výsledek hospodaření minulých let	2 431	1 145
Vlastní kapitál celkem náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu	1 165	1 387
Nekontrolní podíl	1 515	1 707
Vlastní kapitál celkem	2 680	3 094
Závazky		
Půjčky a úvěry	5 060	5 441
Finanční nástroje a finanční závazky	31	65
Rezervy	918	817
Výnosy příštích období	195	99
Odložené daňové závazky	1 033	1 044
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	125	120
Dlouhodobé závazky celkem	7 362	7 586
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	1 230	812
Půjčky a úvěry	1 061	100
Finanční nástroje a finanční závazky	151	74
Rezervy	255	232
Výnosy příštích období	19	23
Splatná daň z příjmu	37	53
Závazky z vyřazovaných skupin držených k prodeji	1	1
Krátkodobé závazky celkem	2 754	1 295
Závazky celkem	10 116	8 881
Vlastní kapitál a závazky celkem	12 796	11 975

Zdroj: Konsolidovaná výroční zpráva Ručitele

Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku

za účetní období končící 31. 12. 2017 a 31. 12. 2016

v milionech EUR

	1. 1. 2017 - 31. 12. 2017	1. 1. 2016 - 31. 12. 2016
Tržby: energie	5 674	4 743
z toho: elektřina	3 043	2 440
teplo	345	358
plyn	1 989	1 675
uhlí	294	268
jiné energetické produkty	3	2
Tržby: Ostatní	357	193
Zisk/(Ztráta) z komoditních derivátů k obchodování s elektřinou a plynem, netto	(26)	(5)
Tržby celkem	6 005	4 931
Náklady na prodej: energie	(3 039)	(2 321)
Náklady na prodej: jiné	(253)	(118)
Náklady prodeje celkem	(3 292)	(2 439)
Mezisoučet	2 713	2 492
Osobní náklady	(482)	(503)
Odpisy	(527)	(554)
Opravy a údržba	(55)	(62)
Emisní povolenky, netto	(104)	(60)
Záporný goodwill	54	-
Daně a poplatky	(67)	(60)
Ostatní provozní výnosy	109	69
Ostatní provozní náklady	(295)	(356)
Provozní výsledek hospodaření	1 346	966
Finanční výnosy	36	41
Finanční náklady	(234)	(310)
Zisk/(Ztráta) z finančních nástrojů	(50)	(63)
Čisté finanční výnosy/náklady	(248)	(332)
Podíl na zisku/ztrátě společnosti účtované metodou ekvivalence, po dani	107	312
Gain/(loss) on disposal of subsidiaries, special purpose entities, joint ventures and associates		
Zisk/Ztráta před zdaněním daní z příjmů	1 205	999
Daňové náklady	(328)	(199)
Zisk/Ztráta za účetní období	877	800
Ukončované činnosti	-	-
Zisk/Ztráta z pokračujících činností	877	800
Rozdíly z přepočtu cizích měn u zahraničních provozů	(139)	(1)
Rozdíly z přepočtu cizích měn z důvodu prezentační měny	126	(3)
Efektivní část změn reálné hodnoty zajištění peněžních toků poodečtení daně	3	116
Fond z přecenění na reálnou hodnotu zahrnutý do ostatního úplného hospodářského výsledku (po odečtení daně z příjmů)	(9)	(26)
Ostatní úplný hospodářský výsledek za účetní období, po odečtení daně z příjmů	(19)	86
Úplný hospodářský výsledek za účetní období	858	886
Zisk/ztráta náležející:		
Vlastníkům společností	441	431
Nekontrolní podíl	436	369
Zisk/Ztráta za účetní období	877	800
Úplný hospodářský výsledek náležející:		
Vlastníkům společností	416	542
Nekontrolní podíl	442	344
Úplný hospodářský výsledek za účetní období	858	886

Zdroj: Konsolidovaná výroční zpráva Ručitele

Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu za účetní období končící 31. 12. 2017

v milionech EUR	Náleží vlastníkům společnosti											
	Zakladní kapitál	Emisní ážio	Rezervní fond na vlastní akcie	Ostatní kapitálové fondy z kapitálových vkladů	Nedělitelné fondy	Fond z přepočtu cizích měn na reálnou hodnotu	Fond z přepočtu změny přecenění na reálnou hodnotu	Oceňovací rozdíly z rozdílu ze hospodářství minulých let	Celkem	Nekontrolní podíl	Vlastní kapitál celkem	
Stav k 1. 1. 2017	208	64	-	23	2	(83)	(30)	112	1 145	1 387	1 707	3 094
<i>Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období</i>												
Zisk nebo ztráta	-	-	-	-	-	-	-	-	441	441	436	877
<i>Ostatní úplný hospodářský výsledek</i>												
Rozdíly z přepočtu cizích měn u zahraničních provozů	-	-	-	-	-	(60)	-	-	-	(60)	(79)	(139)
Rozdíly z přepočtu cizích měn z důvodu prezentace měny	-	-	-	-	-	55	-	-	-	55	71	126
Fond z přecenění na reálnou hodnotu zahrnutý do ostatního úplného hospodářského výsledku (po odečtení daně z příjmů)	-	-	-	-	-	-	(9)	-	-	(9)	-	(9)
Efektivní část změn reálné hodnoty zajištění peněžních toků po odečtení daně	-	-	-	-	-	-	-	(11)	-	(11)	14	3
Ostatní úplný hospodářský výsledek celkem	-	-	-	-	-	(5)	(9)	(11)	-	(25)	6	(19)
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období	-	-	-	-	-	(5)	(9)	(11)	441	416	442	858
<i>Vklady vlastníků a přiděly vlastníkům</i>												
Nabyté vlastní akcie	(56)	-	(1 444)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 500)
Dividendy osobám s podílem na vlastním kapitálu	-	-	-	-	-	-	-	-	(434)	(434)	(623)	(1 057)
Převod do nedělitelného fondu - tvorba zákonného rezervního fondu	-	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-	-
Vklady vlastníků a přiděly vlastníkům celkem	(56)	-	(1 444)	-	6	-	-	-	(440)	(1 934)	(623)	(2 557)
<i>Změny majetkových podílů v dceřiných společnostech</i>												
Vliv změn majetkových podílů na nekontrolní podíl	-	-	-	-	-	(6)	1	16	1 285	1 296	(11)	1 285
Změny majetkových podílů v dceřiných společnostech celkem	-	-	-	-	-	(6)	1	16	1 285	1 296	(11)	1 285
Transakce s vlastníky celkem	(56)	-	(1 444)	-	6	(6)	1	16	845	(638)	(634)	(1 272)
Stav k 31. 12. 2017	152	64	(1 444)	23	8	(94)	(38)	117	2 431	1 165	1 515	2 680

Zdroj: Konsolidovaná výroční zpráva Řučitele

Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu

za účetní období končící 31. 12. 2016

v milionech EUR	Náležející vlastníkům společnosti										Vlastní kapitál celkem	
	208	64 (932)	23	6	(78)	(4)	(54)	(30)	1 642	845		1 944
Stav k 1. 1. 2016												
<i>Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období</i>												
Zisk nebo ztráta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	431	800
<i>Ostatní úplný hospodářský výsledek</i>												
Rozdíly z přepočtu cizích měn u zahraničních provozů	-	-	-	-	(6)	-	-	-	-	-	(6)	(1)
Rozdíly z přepočtu cizích měn z důvodu prezentace měny	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	(3)
Fond z přecenění na reálnou hodnotu zahrnutý do ostatního úplného hospodářského výsledku (po odečtení daně z příjmů)	-	-	-	-	-	(26)	-	-	-	-	(26)	(26)
Efektivní část změn reálné hodnoty zajištění peněžních toků poodečtení daně	-	-	-	-	-	-	-	142	-	-	142	116
Ostatní úplný hospodářský výsledek celkem	-	-	-	-	(5)	(26)	-	142	-	-	111	86
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období	-	-	-	-	(5)	(26)	-	142	-	431	542	886
<i>Vklady vlastníků a přiděly vlastníkům</i>												
Nabyté vlastní akcie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendy osobám s podílem na vlastním kapitálu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(572)
Převod do nedělitelného fondu - tvorba zákonného rezervního fondu	-	-	-	(4)	-	-	-	-	-	4	-	-
Vklady vlastníků a přiděly vlastníkům celkem	-	-	-	(4)	-	-	-	-	-	(928)	-	(572)
<i>Změny majetkových podílů v dceřiných společnostech</i>												
Vliv prodeje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9)
Změny majetkových podílů v dceřiných společnostech celkem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9)
Transakce s vlastníky celkem	-	-	-	(4)	-	-	-	-	-	(928)	-	(581)
Stav k 31. 12. 2016	208	64	23	2	(83)	(30)	(54)	112	1 145	1 387	1 707	3 094

Zdroj: Konsolidovaná výroční zpráva Ručitel

Konsolidovaný výkaz o peněžních tocích

za účetní období končící 31. 12. 2017 a 31. 12. 2016

v milionech EUR ("mil. EUR")

	1. 1. 2017 - 31. 12. 2017	1. 1. 2016 - 31. 12. 2016
PROVOZNÍ ČINNOST		
Zisk/-ztráta za účetní období	877	800
Úprava o:		
Daň z příjmů	328	199
Odpisy	527	554
Výnosy z dividend	(10)	(6)
Ztráty ze snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku, nehmotného majetku a finančních aktiv	1	41
Ztráty ze snížení hodnoty přidružených společností a společných podniků	-	13
Ztráty ze snížení hodnoty ostatních finančních aktiv	17	60
Nepeněžní zisk/-ztráta z komoditních derivátů k obchodování s elektřinou a plynem, netto	21	4
Zisk nebo ztráta z prodeje dlouhodobého hmotného majetku, investic do nemovitostí a nehmotného majetku	(18)	(3)
Zisk z prodeje zásob	-	-
Emisní povolenky	104	60
Zisk/-ztráta z prodeje dceřiných, společných a přidružených podniků, účelových subjektů a nekontrolních podílů	-	(53)
Podíl na zisku/-ztrátě jednotek účtovaných ekvivalenční metodou	(107)	(312)
Ztráta z finančních nástrojů	33	(10)
Čistý úrokový náklad	186	235
Změna stavu opravných položek k pohledávkám z obchodních vztahů a jiným aktivům, odpisy pohledávek z obchodních vztahů	5	8
Výnos z rozpuštění odloženého vyplacení předchozího akcionáře	-	(6)
Změna stavu rezerv	28	61
Záporný goodwill	(54)	
Jiné finanční poplatky	(9)	17
Nerealizované kurzové zisky/-ztráty, netto	32	(1)
Provozní zisk před změnami pracovního kapitálu	1 961	1 661
Změna stavu pohledávek z obchodních vztahů a ostatních aktiv	(368)	29
Změna stavu zásob (včetně příjmů z prodeje)	(18)	2
Změna stavu vytěžených nerostů a nerostných produktů	3	9
Změna stavu aktiv držených k prodeji a souvisejících závazků	-	(9)
Změna stavu závazků z obchodních vztahů a jiných závazků	179	66
Změna stavu vázaných peněžních zdrojů	(2)	258
Peníze generované z provozní činnosti nebo v ní použité	1 755	2 016
Zaplacené úroky	(191)	(187)
Zaplacená daň z příjmů	(383)	(305)
Peněžní tok generovaný z provozní činnosti nebo v ní použitý	1 181	1 524

Zdroj: Konsolidovaná výroční zpráva Ručitele

Konsolidovaný výkaz o peněžních tocích (pokračování)

za účetní období končící 31. 12. 2017 a 31. 12. 2016

v milionech EUR ("mil. EUR")

1. 1. 2017 - 1. 1. 2016 -
31. 12. 2017 31. 12. 2016

INVESTIČNÍ ČINNOST

Dividendy přijaté od přidružených společností a společných podniků	-	1
Ostatní přijaté dividendy	10	5
Nákup finančních nástrojů	-	(30)
Změna stavu finančních nástrojů, které nejsou vykazovány v reálné hodnotě	(26)	13
Půjčky poskytnuté vlastníkůům	(428)	(50)
Půjčky poskytnuté ostatním společnostem	(96)	(176)
Splacení půjček poskytnutých ostatním společnostem	-	21
Příjmy z prodeje finančních nástrojů - derivátů	(60)	206
Nabytí dlouhodobého hmotného majetku, investic do nemovitostí a nehmotného majetku	(441)	(543)
Nákup emisních povolenek	(23)	(104)
Příjmy z prodeje emisních povolenek	12	7
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku, investic do nemovitostí a ostatního nehmotného majetku	39	23
Nabytí přidružených společností a společných podniků	-	(150)
Akvizice dceřiných podniků a účelových subjektů, po odečtení získaných peněžních prostředků	(135)	(39)
Čistý peněžní tok z prodeje dceřiných společností, společných podniků a přidružených společností	-	69
Zvýšení (snížení) majetkové účasti ve stávajících dceřiných společnostech, společných podnicích a přidružených společnostech	1 285	
Přijaté úroky	2	7
Peněžní tok generovaný z investiční činnosti nebo v ní použitý	139	(740)

FINANČNÍ ČINNOST

Nabytí vlastních akcií	(1 500)	
Přijaté půjčky	588	2 105
Uhrazené úvěry	(479)	(1 556)
Příjmy z emise dluhopisů, bez transakčních poplatků	143	115
Splacení vydaných dluhopisů	-	(378)
Uhrazené finanční poplatky za splacení přijatých půjček	(9)	(58)
Ostatní finanční peněžní toky	(4)	(12)
Zplacené dividendy	(387)	(586)
Peněžní tok generovaný z finanční činnosti nebo v ní použitý	(1 648)	(370)
<i>Čisté zvýšení (snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</i>	<i>(328)</i>	<i>414</i>
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	1 136	706
Vliv změn směnných kurzů na peněžní prostředky	8	16
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	816	1 136

Zdroj: Konsolidovaná výroční zpráva Ručitele

Komentář k vybraným finančním informacím za rok 2017

K 31. 12. 2017 klesl vlastní kapitál o 13,38 % ve srovnání s předchozím rokem. Ručitel dosáhl v roce 2017 obdobného zisku jako v předcházejícím roce a zároveň byl vlastní kapitál pozitivně ovlivněn změnou majetkových podílů v dceřiných společnostech celkem. I přes tyto pozitivní vlivy vlastní kapitál klesl zejména kvůli položce Rezervní fond na vlastní akcie vytvořený z důvodu

odkupu vlastních akcií Ručitele od jeho akcionářů a vyplaceným dividendám. K 31. 12. 2017 tvořil vlastní kapitál 20,94 % objemu celkových aktiv, ve srovnání s 25,84 % celkových aktiv k 31. 12. 2016.

K 31. 12. 2017 tvořily dlouhodobé závazky 57,53 % z celkových závazků a vlastního jmění, ve srovnání s 63,35 % k 31.12.2016. Ke konci roku 2017 měly dlouhodobé závazky hodnotu 7,36 mld. EUR a představovaly 72,78 % celkových závazků, ve srovnání s 85,42 % k 31.12.2016. Největší položkou dlouhodobých závazků byly půjčky a úvěry, jejich hodnota k 31. 12. 2017 činila 5,06 mld. EUR, což představuje 7,0 % pokles oproti předchozímu roku, a to z důvodu přesunu dluhopisů vydaných společnostmi EP Energy, a.s., Emitenta a EPH Financing SK do krátkodobých závazků.

Krátkodobé závazky tvořily 21,52 % celkových závazků a vlastního jmění, ve srovnání s 10,81% k 31.12.2016. Ke konci roku 2017 měly krátkodobé závazky hodnotu 2,75 mld. EUR a představovaly 27,22% celkových závazků, ve srovnání s 14,58% k 31.12.2016. Celková výše krátkodobých závazků vzrostla především kvůli přesunu půjček a úvěrů z dlouhodobých závazků do krátkodobých závazků.

Za rok 2017 vykazoval Ručitel konsolidované tržby ve výši 6 mld. EUR. Ve srovnání s předchozím rokem tržby vzrostly o 21,78 % a to zejména kvůli tržbám z prodeje elektřiny, které vzrostly o 24,71 % z 2,44 mld. EUR v roce 2016 na 3,04 mld. EUR v roce 2017. Důvodem nárůstu prodeje elektřiny je mimo jiné akvizice společností ve Spojeném království.

Provozní výsledek hospodaření za rok 2017 byl 1 346 mil. EUR, což představuje nárůst o 39,34 % ve srovnání s předchozím rokem, což je primárně způsobeno zlepšenou výkonností společností v rámci Skupiny EPH a v menší míře i jednorázovým negativním goodwillem z akvizic v roce 2017, který tvořil 54 mil. EUR, přičemž v roce 2016 negativní goodwill nebyl vykázán.

Zisk za účetní období 2017 činil 877 mil. EUR, což představuje čistou marži 14,6 %.

9.2 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

Podle nejlepšího vědomí Emitenta, s výjimkami uvedenými níže, neprobíhá ani nehrozí, ani v období předchozích 12 měsíců neprobíhala, jakákoli soudní nebo rozhodčí řízení, která mohla mít nebo v nedávné době měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Ručitele nebo Skupiny EPH.

Řízení vedené ze strany ERÚ proti PT

ERÚ provedl kontrolu cen v PT zaměřenou na ceny tepla účtované zákazníkům v roce 2011 v určitých oblastech, což vedlo ke správním řízením, v němž ERÚ zjistil, že se PT dopustila správního deliktu, neboť její ceny tepla zahrnovaly, mimo jiné, nepřiměřený zisk ve výši cca 100 milionů Kč. V roce 2016 ERÚ nařídil PT, aby provedla nápravné prohlášení na základě kterého, by její zákazníci mohli požadovat náhradu ve výši cca. 100 milionů Kč a dále ERÚ PT nařídila zaplatit pokutu ve stejné výši. PT podala správní žalobu proti tomuto rozhodnutí u Krajského soudu v Brně, který v únoru 2017 pozastavil vykonatelnost rozhodnutí ERÚ, dokud nebude vyhlášeno konečné rozhodnutí v této věci. V roce 2017 vytvořila Skupina EPH v účetní závěrce za rok končící 31. 12. 2017 rezervu ve výši cca. 100 milionů Kč. Kromě kompenzačních plateb, které mohou zákazníci požadovat, nebo pokuty, která má být zaplacená ERÚ, existuje riziko, že PT může podle názoru ERÚ nesprávně vypočítávat a účtovat ceny, což by mohlo v budoucnosti znamenat další pokuty uvalené na PT.

Nároky vůči SSD

SSD čelí přibližně 137 nárokům ze strany výrobců elektřiny z obnovitelných a kogeneračních zdrojů energie (dále "OZE"). Předmětem nároků je nevyplacená podpora výrobcům z OZE za rok 2015, která se měla na tyto subjekty vztahovat podle slovenského Zákona o podpoře obnovitelných zdrojů energie. Důvodem neposkytnutí této podpory bylo nesplnění informačních povinností ze strany výrobců z OZE, které jim tento zákon stanovil. Části tohoto zákona byly předmětem přezkumu slovenského ústavního soudu, který v březnu 2018 vydal rozhodnutí, ve němž potvrdil platnost těchto ustanovení, zejména pak informační povinnosti ze strany výrobců z OZE. Vedení Skupiny EPH věří, že ve stejném duchu budou probíhat také rozhodnutí soudů nižších instancí.

Vedle toho čelí SSD také přibližně 70 soudním řízením ze strany výrobců z OZE, kteří požadují vrácení plateb za přístup do distribuční sítě, které byly přijaty v souladu s pravidly stanovenými ÚRSO a slovenskou legislativou. V 18 z těchto případů již bylo do února 2018 nepravomocně rozhodnuto ve prospěch žalobců a platby, které tak SSD od těchto výrobců získala, byly shledány jako bezdůvodné obohacení. SSD se proti těmto rozsudkům odvolala a bude se odvolávat proti veškerým rozsudkům ve prospěch žalobců. V březnu 2018 byla celková výše nároků vůči SSD přibližně 4 mil. EUR, nicméně tato částka nemusí být finální. Vedení Skupiny EPH věří, že SSD jednala v souladu s pravidly, která stanovil ÚRSO, a související slovenskou legislativou, a v případě, že by byl kterýkoli ze sporů pravomocně rozhodnut ve prospěch žalobců, bude SSD nárokovat škody od slovenského státu, který tato opatření přijal.

Nároky italského správce daně vůči Fiume Santo S.p.A. a EP Produzione

Dne 10. 7. 2017 vyzval italský správce daně společnosti Fiume Santo S.p.A. a EP Produzione k úhradě rozdílu z původní a dodatečně doměřené registrační dani z převodu majetku vztahující se ke koupi obchodních divizí "uhlí" a "plyn" ze dne 30. 6. 2015. Jedná se o částky 12,3 mil. EUR a 13,5 mil. EUR (včetně úroků a bez zohlednění sankcí ve výši 11,5 mil. EUR, resp. 12,7 mil. EUR). Za zaplacení registrační daně z převodu majetku jsou prodávající a kupující odpovědní společně a nerozdílně, nicméně součástí smlouvy o prodeji bylo rovněž ujednání, že náklady související s touto daní a veškeré úroky či sankce s prodejem spojené ponese prodávající strana. Vedení Skupiny EPH se proto nedomnívá, že by výzvy k zaplacení ze strany italského správce daně měly vést k budoucím finančním výdajům společností Skupiny EPH, což bylo podpořeno také externě vypracovaným právním posudkem.

Dne 5. 1. 2018 společnosti Fiume Santo S.p.A. a EP Produzione po dohodě s prodávající stranou napadly výše zmíněnou výzvu u příslušného daňového soudu a požádaly jej o zrušení výzvy a pozastavení vymáhání. Slyšení ohledně této věci proběhne 11. 7. 2018.

9.3 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ NEBO OBCHODNÍ SITUACE RUČITELE

Od data poslední auditované konsolidované účetní závěrky Ručitele, s výjimkou informací uvedených v tomto dokumentu, nedošlo podle nejlepšího vědomí Emitenta k žádné podstatné změně finanční nebo obchodní situace Ručitele nebo Skupiny EPH.

Mezi významnější změny od data poslední auditované konsolidované účetní závěrky Ručitele patří zejména:

- V prosinci 2017 schválilo zastupitelstvo města Plzeň základní podmínky budoucí fúze PE a společnosti Plzeňská teplárenská, a. s. (PLTEP) (100% dceřině společnosti města Plzeň), jejímž výsledkem by byla PLTEP jakožto nástupnická společnost a společný podnik, ve které by Skupina EPIF měla 35% podíl a manžerskou kontrolu. Město Plzeň finálně schválilo tuto fúzi 24. 5. 2018. Rozhodným dnem fúze má být, pokud budou splněny standardní odkládací podmínky, 1. 1. 2018.
- Dne 2. 3. 2018 NAFTA uzavřela s DEA Deutsche Erdoel AG smlouvu o prodeji akcií s majitelem německých zásobníků plynu Inzenham, Wolfersberg a Breitbrunn nacházejících se v Bavorsku. Celkový objem pracovního plynu těchto skladů je přibližně 1,8 bcm a přibližně tři čtvrtiny celkové kapacity je pokryto dlouhodobými smlouvami s doložkou o revizi cen uzavřenými s distribučními společnostmi se sídlem v Německu. Vedení EPH se domnívá, že tato akvizice je v souladu s obchodní strategií Skupiny EPH, podporuje klienty společnosti NAFTA inovativními produkty na trzích EU a představuje dlouhodobě zaslouženou obchodní činnost, která odpovídá riziku a finančnímu profilu stávajících aktivit Skupiny EPH. K datu tohoto dokumentu bylo obdrženo příslušné antimonopolní schválení; dokončení akvizice je i nadále podmíněno plněním některých dalších obvyklých odkládacích podmínek. Kupní cena za akcie je důvěrná.
- Ručitel má ve svém majetku 465 528 447 ks vlastních akcií vydaných na jméno, z čehož je 10 601 307 ks o jmenovité hodnotě 100 Kč a 454 927 140 ks o jmenovité hodnotě 1 Kč, které Ručitel nabyl dne 26. 1. 2017, resp. 24. 2. 2017. Dne 2. 5. 2018 rozhodla valná hromada Ručitele o snížení základního kapitálu Ručitele o nominální hodnotu vlastních akcií Ručitele, tedy o částku 1 515 057 840 Kč. Snížení základního kapitálu bude provedeno zrušením vlastních akcií, a to tak, že do 30 dnů ode dne zápisu snížení základního kapitálu do obchodního rejstříku společnost veškeré vlastní akcie zničí. Snížení základního kapitálu nepředstavuje riziko pro podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Ručitele, a tedy Skupiny EPH. Vlastníci dluhopisů berou tuto skutečnost na vědomí a předem vyjadřují se snížením základního kapitálu z výše uvedeného důvodu souhlas.

10. VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Ručitel a Skupina EPH v rámci své podnikatelské činnosti uzavírají mnoho smluvních vztahů. Jde zejména o vztahy vyplývající z předmětu jejich podnikatelské činnosti. Dále se jedná o vztahy související se zajištěním jejich provozu, bezpečnosti, omezení rizik, využívání externích specialistů či poradců apod. Níže Emitent uvádí smluvní vztahy a jiné povinnosti ve vztahu k externímu financování Skupiny EPH, které mohou být z hlediska Ručitele a Skupiny EPH považovány za významné.

(1) Akcionářská smlouva SPPI

Akcionářská smlouva SPPI ("Akcionářská smlouva SPPI") týkající se přímých a nepřímých podílů v SPPI a řízení a vztahů v rámci Skupiny SPPI byla uzavřena dne 29. 5. 2014 mezi, mimo jiné, Ručitelem, SGH, SPP a Ministerstvem hospodářství Slovenské republiky (Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky). Akcionářská smlouva SPPI, včetně v ní obsažené rozhodčí smlouvy, se řídí anglickým právem.

Akcionářská smlouva SPPI se týká zejména: (i) režimu výplaty dividend, ve kterém jsou smluvní strany povinny zajistit, že SPPI a její dceřině společnosti každoročně a za určitých podmínek rozhodnou o rozdělení zisku a následně vyplatí dividendy v maximální výši, která je povolena dle relevantních právních předpisů; (ii) limitu zadluženosti SPPI na konsolidovaném základě a limitů zadluženosti společností Eustream, SPPD a NAFTA vypočítaných na individuálním základě; (iii) správy a řízení společnosti; (iv) záležitostí, které podléhají schválení kvalifikovanou většinou akcionářů či členů příslušného orgánu společnosti, např. rozhodnutí o výplatě dividend nebo schválení určitých transakcí.

(2) Akcionářská smlouva SSE

Akcionářská smlouva SSE ("Akcionářská smlouva SSE") týkající se podílů v SSE a řízení a vztahů v rámci Skupiny SSE byla uzavřena dne 30. 9. 2013 mezi, mimo jiné, Ručitelem, Ministerstvem hospodářství Slovenské republiky (Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky) a společností EPH Financing II, a.s., která později zanikla fúzí s EPE. Akcionářská smlouva SSE, včetně v ní obsažené rozhodčí smlouvy, se řídí anglickým právem.

Akcionářská smlouva SSE se týká zejména: (i) režimu výplaty dividend, ve kterém jsou Smluvní strany povinny zajistit, že SSE a její dceřině společnosti každoročně a za určitých podmínek rozhodnou o rozdělení zisku a následně vyplatí dividendy v maximální výši, která je povolena dle relevantních právních předpisů; (ii) poměrů zadluženosti SSE a SSD; (iii) správy a řízení společnosti; (iv) záležitostí, které podléhají schválení

kvalifikovanou většinou akcionářů či členů příslušného orgánu společnosti, např. rozhodnutí o výplatě dividendy nebo schválení určitých transakcí.

(3) Akcionářská smlouva EPIF

Akcionářská smlouva EPIF ("Akcionářská smlouva EPIF") týkající se přímých a nepřímých podílů ve společnosti EPIF a řízení a vztahů v rámci Skupiny EPIF byla uzavřena dne 30. 9. 2016 (a následně změněna dodatkem č.1) mezi, mimo jiné, společností EPIF Investments a.s. a společností CEI INVESTMENTS S.A R.L (společností ovládanou Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA)). Akcionářská smlouva EPIF, včetně v ní obsažené rozhodčí smlouvy, se řídí anglickým právem.

Akcionářská smlouva EPIF se týká zejména: (i) správy a řízení společnosti; (ii) standardních práv menšinových akcionářů, např. určení záležitostí, které podléhají schválení členy příslušného orgánu nebo jejichž schválení vyžaduje podle platných právních předpisů kvalifikovanou většinu.

(4) Úvěrová smlouva EPIF

Dne 21. 6. 2017 s dodatkem ze dne 28. 3. 2018 byla uzavřena Smlouva o dlouhodobém úvěru mezi EPIF a několika bankami jako věřiteli a UniCredit Bank AG, London Branch jako agentem a zajišťovacím agentem ("Úvěrová smlouva EPIF"). Pod Úvěrovou smlouvou EPIF byly poskytnuty termínové a revolvingové úvěrové linky v celkové výši 2,2 mld. EUR. V dubnu 2018 provedla společnost EPIF předčasnou splátku termínových úvěrových linek v objemu 750 mil. EUR bez možnosti opětovného načerpání těchto linek. Splatnost nesplacených částí termínových linek je zčásti červen 2021, zčásti červen 2022 a zčásti prosinec 2022.

(5) Úvěrová smlouva JTSD/EPG

Dne 9. 3. 2016 byla uzavřena Smlouva o dlouhodobém úvěru mezi JTSD a EPG a několika bankami jako věřiteli a GLOBAL LOAN AGENCY SERVICES LIMITED jako agentem a GLAS TRUST CORPORATION LIMITED jako zajišťovacím agentem ("Úvěrová smlouva JTSD/EPG"). Úvěrová smlouva JTSD/EPG poskytuje následující úvěrové linky v celkové výši 340 mil. EUR:

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

Datum splatnosti jednotlivých linek byl stanoven následovně: pět let po datu podpisu úvěru pro amortizovanou linku a 3 roky po datu podpisu úvěru pro revolvingovou linku.

(6) ~~Type equation here.~~ Zajištěné dluhopisy EP Energy splatné v roce 2019

V roce 2012 společnost EPE vydala dluhopisy (ISIN XS0783933350) v objemu 500 milionů EUR s úrokovou sazbou 5,875 % p.a. splatné v roce 2019. Tyto dluhopisy jsou zajištěny ručením společnostmi Elektrárna Opatovice, United Energy, EP Energy Trading, PT-Holding Investment, NPTH. V září 2016 provedla společnost EPE odkup části dluhopisů v objemu 1 566 000 . EUR a tyto dluhopisy byly zrušeny.

(7) Smlouva mezi věřiteli EP Energy

Věřitelé Skupiny EP Energy (investoři do dluhopisů uvedených v bodě 6 výše) jsou prostřednictvím agenta stranami smlouvy mezi věřiteli EP Energy. Prostřednictvím této smlouvy sdílejí výše uvedení věřitelé zajištění poskytnuté Skupinou EP Energy. Věřitelé EP Energy takto sdílejí zástavní právo k 50 % a jedné akci EP Energy, zástavní právo k akciím dalších významných dceřiných společností EP Energy, zástavní práva k závodům, zástavní práva k významným nemovitým věcem a k některým dalším aktivům Skupiny EP Energy.

(8) Dluhopisy SPP Infrastructure Financing B.V. splatné v roce 2020

V roce 2013 společnost SPP Infrastructure Financing B.V. vydala dluhopisy (ISIN: XS0953958641) zajištěné ručením společností Eustream v objemu 750 mil. EUR s úrokovou sazbou 3,75 % p.a., splatné v roce 2020.

(9) Dluhopisy SPPD splatné v roce 2021

V roce 2014 společnost SPPD vydala dluhopisy (ISIN: XS1077088984) v objemu 500 mil. EUR s úrokovou sazbou 2,625 % p.a., splatné v roce 2021.

(10) Dluhopisy SPP Infrastructure Financing B.V. splatné v roce 2025

V roce 2015 společnost SPP Infrastructure Financing B.V. vydala dluhopisy (ISIN: XS1185941850) zajištěné ručením společností Eustream v objemu 500 mil. EUR s úrokovou sazbou 2,625 % p.a., splatné v roce 2025.

(11) Dluhopisy EPH Financing SK, a.s., splatné v roce 2018

V červnu 2015 začala společnost EPH Financing SK, a.s., vydávat dluhopisy (ISIN: SK4120010836) až do celkové jmenovité hodnoty 75 mil. EUR, s úrokovou sazbou 4,2 % p.a., splatné v roce 2018. Dluhopisy byly upsány v plném objemu. Dluhy z dluhopisů zajišťuje formou finanční záruky EPH.

(12) Dluhopisy EPH Financing SK, a.s., splatné v roce 2020

V únoru 2017 začala společnost EPH Financing SK, a.s., vydávat dluhopisy (ISIN: SK4120012600) až do celkové jmenovité hodnoty 75 mil. EUR, s úrokovou sazbou 3,5 % p.a., splatné v roce 2020. Dluhopisy byly upsány v plném objemu. Dluhy z dluhopisů zajišťuje formou finanční záruky EPH.

(13) Dluhopisy EPH Financing CZ, a.s., splatné v roce 2018

V září 2015 začala společnost EPH Financing CZ, a.s. (Emitent), vydávat dluhopisy (ISIN: CZ0003513012) v předpokládané jmenovité hodnotě 2 mld. Kč, s úrokovou sazbou 4,2 % p.a., splatné v roce 2018. Dluhopisy byly upsány v celkovém objemu 3 mld. Kč. Dluhy z dluhopisů zajišťuje formou finanční záruky EPH.

(14) Dluhopisy EPH Financing CZ, a.s., splatné v roce 2020

V prosinci 2016 začala společnost EPH Financing CZ, a.s. (Emitent), vydávat dluhopisy (ISIN: CZ0003515413) v předpokládané jmenovité hodnotě 2 mld. Kč, s úrokovou sazbou 3,5 % p.a., splatné v roce 2020. Dluhopisy byly upsány v celkovém objemu 3 mld. Kč. Dluhy z dluhopisů zajišťuje formou finanční záruky EPH.

(15) Dluhopisy EP Infrastructure, a.s., splatné v roce 2024

V dubnu 2018 společnost EP Infrastructure, a.s. vydala dluhopisy (ISIN: XS1811024543) v objemu 750 mil. EUR s úrokovou sazbou 1,659 % p.a. splatné v roce 2024.

X. ÚDAJE TŘETÍCH STRAN A DOKUMENTY K NAHLÉDNUTÍ; ÚDAJE KONTROLOVANÉ AUDITOREM

1. ÚDAJE TŘETÍCH STRAN

Do Prospektu není vyjma výroku auditora zahrnutého odkazem zařazeno žádné prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec.

V kapitole IX.4.2 tohoto dokumentu byl na určení pozice SE na trhu s elektřinou použit údaj publikovaný Slovenským elektroenergetickým dispečinkem.

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

Takové informace byly přesně reprodukovány a podle vědomostí Emitenta a v míře, ve které je schopen to zjistit z informací zveřejněných příslušnou třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné informace byly nepřesné nebo zavádějící.

2. DOKUMENTY K NAHLÉDNUTÍ

Plné znění povinných auditovaných finančních výkazů Emitenta k 31. 12. 2017 a 31. 12. 2016 a Ručitele k 31. 12. 2017 a 31. 12. 2016, včetně příloh a auditorských výroků k nim, jsou na požádání k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta.

Výpočty uvedené v článku 4.6 Emisních podmínek, které nevycházejí přímo z účetních závěrek Emitenta nebo Ručitele, jsou dostupné Vlastníkům Dluhopisů na vyžádání k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta.

Veškeré další dokumenty a materiály uváděné v tomto Prospektu a týkající se Emitenta a Ručitele, včetně historických finančních údajů Ručitele a jejich dceřiných společností za každý ze dvou finančních roků předcházejících uveřejnění tohoto Prospektu, jsou k nahlédnutí v sídle Emitenta. Zde je také možné nahlédnout do zakladatelských právních jednání a stanov Emitenta a Ručitele a Smlouvy s administrátorem.

Všechny dokumenty uvedené v této části 2 kapitoly X tohoto dokumentu budou na uvedených místech k dispozici po dobu platnosti tohoto Prospektu.

3. INFORMACE UVEDENÉ V PROSPEKTU, KTERÉ BYLY KONTROLOVÁNY AUDITOREM

V Prospektu se kromě údajů týkajících se Emitenta a vybraných informací z auditovaných historických finančních informací za roky 2017 a 2016 a údajů týkajících se Ručitele a vybraných informací z konsolidovaných účetních závěrek Ručitele, které obsahují auditované finanční informace za roky 2017 a 2016, nenacházejí žádné jiné údaje, které byly kontrolovány auditorem.

XI. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE

Budoucím nabyvatelům jakýchkoli Dluhopisů se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci o daňových a devizově právních důsledcích koupě, prodeje a držení Dluhopisů a přijímání plateb úroků z Dluhopisů podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a v zemích, jejichž jsou rezidenty, jakož i v zemích, v nichž výnosy z držby a prodeje Dluhopisů mohou být zdaněny.

Následující stručné shrnutí zdaňování Dluhopisů v České republice a příjmů z nich plynoucích vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů a zákona č. 240/2000 Sb., o krizovém řízení a o změně některých zákonů (krizový zákon), ve znění pozdějších předpisů (dále jen "Krizový zákon") a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto dokumentu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaného českými správními úřady a jinými státními orgány a známého Emitentovi k datu vyhotovení tohoto dokumentu. Veškeré informace uvedené níže se mohou měnit v závislosti na změnách v příslušných právních předpisech, které mohou nastat po tomto datu, nebo ve výkladu těchto právních předpisů, který může být po tomto datu uplatňován. Toto shrnutí neřeší případné specifické dopady konkrétních smluv o zamezení dvojímu zdanění, které mohou být případně aplikovatelné u některých nabyvatelů Dluhopisů. Níže uvedené informace nepředstavují vyčerpávající popis možných daňových a devizových dopadů souvisejících s rozhodnutím koupit, držet či prodat Dluhopisy.

V případě změny příslušných právních předpisů nebo jejich výkladů v oblasti zdaňování Dluhopisů oproti režimu uvedenému níže, bude Emitent postupovat dle takového nového režimu. Pokud bude Emitent na základě změny právních předpisů nebo jejich výkladů povinen provést srážky nebo odvody daně z příjmů z Dluhopisů, nevznikne Emitentovi v souvislosti s provedením takovýchto srážek nebo odvodů vůči vlastníkům Dluhopisů povinnost doplácet jakékoli dodatečné částky jako náhradu za takto provedené srážky či odvody.

V následujícím shrnutí nejsou uvedeny daňové dopady související s držbou nebo prodejem Dluhopisů pro investory, kteří v České republice podléhají zvláštnímu režimu zdanění (např. investiční, podílové nebo penzijní fondy).

Úrok

Úrok (zahrnující též výnos ve formě rozdílu mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu vyplácenou při splatnosti dluhopisů a jeho nižším emisním kurzem, dále jen "úrok") vyplácený fyzické osobě, která je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem a zároveň nedosahuje úroky prostřednictvím stále provozovny v České republice, podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně dle českých daňových předpisů činí 15 %, pokud, v případě daňového nerezidenta, příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví sazbu nižší. Pokud je příjemcem úroku fyzická osoba, která není českým daňovým rezidentem, nedosahuje úroky prostřednictvím stále provozovny v České republice a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalšího státu tvořícího Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu/jurisdikce, se kterými má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně dle českých daňových předpisů 35 %. Výše uvedená srážka daně představuje konečné zdanění úroku v České republice. Základ daně pro odvod srážkové daně a sražená daň se u jednotlivého příjemce nezaokrouhlují a celková částka daně sražená plátcem z jednotlivého druhu příjmu poplatníka fyzické osoby se zaokrouhluje na celé koruny dolů.

Režim zdanění úroku vypláceného fyzické osobě, která není českým daňovým rezidentem a zároveň dosahuje úroky prostřednictvím stále provozovny v České republice, je z výkladového hlediska nejasný v tom ohledu, zda tyto úroky podléhají srážkové dani v sazbě 15 % (která v tom případě představuje konečné zdanění úroku v České republice), nebo zda tyto úroky tvoří součást obecného základu daně. Pokud tyto úroky nepodléhají srážkové dani a tvoří součást obecného základu daně příjemce/poplatníka, pak podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 %. V případě, že úrokový příjem tvoří součást obecného základu daně a je dosahován prostřednictvím české stále provozovny fyzické osoby, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, je Emitent povinen při výplatě úroku srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru. Fyzická osoba podnikající v České republice prostřednictvím stále provozovny je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na její celkovou daňovou povinnost.

Srážková daň sražená z úroku vypláceného fyzické osobě, která je daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo státu tvořící Evropský hospodářský prostor, a zahrnutého do zdanitelných příjmů ze zdroje na území ČR deklarovaných v daňovém přiznání k dani z příjmů fyzických osob touto fyzickou osobou, se započte na její celkovou daňovou povinnost vztahující se k příjmům ze zdrojů na území ČR.

Úrok vyplácený právnické osobě, která je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem a zároveň podniká v České republice prostřednictvím stále provozovny, nepodléhá srážkové dani, tvoří součást obecného základu daně a podléhá dani z příjmů právnických osob v sazbě 19 %. Úrok vyplácený právnické osobě, která není českým daňovým rezidentem a zároveň nepodniká v České republice prostřednictvím stále provozovny, podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně dle českých daňových předpisů činí 15 %, pokud příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví sazbu nižší. Pokud je příjemcem úroku právnická osoba, která není českým daňovým rezidentem a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalšího státu tvořícího Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu/jurisdikce, se kterými má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně dle českých daňových předpisů 35 %. Výše uvedená srážková daně představuje konečné zdanění úroku v České republice. Základ pro odvod srážkové daně a srážková daň se u jednotlivého příjemce nezaokrouhluje a celková částka daně sražená plátcem se zaokrouhluje na celé Kč dolů.

V případě, že úrok plyne české stále provozovně právnické osoby, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, je Emitent povinen při výplatě srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu. Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost poplatníka uskutečněním srážky podle předchozí věty za splněnou. Právnická osoba podnikající v České republice prostřednictvím stále provozovny je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně, pokud se aplikuje, se započítává na celkovou daňovou povinnost. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru.

Výše uvedené shrnutí předpokládá, že příjemce úroku je jeho skutečným vlastníkem. Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroku rezidentem, může zdanění úroku v České republice vyloučit nebo snížit sazbu daně. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojímu zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že se příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění na příjemce platby úroku skutečně vztahuje. Emitent může v souladu s daňovými předpisy a/nebo pokyny správce daně po příjemci úroků před jejich vyplacením požadovat poskytnutí údajů a dokladů prokazujících nárok příjemce úroků na uplatnění snížené (či nulové) sazby srážkové daně dle příslušné smlouvy o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroku rezidentem. Plátcé úroků nebo platební zprostředkovatel může po příjemci požadovat poskytnutí údajů potřebných pro splnění oznamovacích povinností podle směrnice o výměně informací v daňové oblasti.

Určité kategorie poplatníků (např. nadace, Garanční fond obchodníků s cennými papíry, fondy penzijní společnosti atd.) mají za určitých podmínek nárok na osvobození úrokových příjmů od daně z příjmů. Podmínkou pro uplatnění nároku na toto osvobození v případech, kdy tento příjemce podléhá srážkové dani, je prokázání plátcí úroku v dostatečném předstihu před jeho výplatou, že nárok na toto osvobození existuje.

Zisky/ztráty z prodeje

Zisky z prodeje dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň tyto zisky dosahuje v České republice prostřednictvím stále provozovny, anebo která není českým daňovým rezidentem a příjem z prodeje dluhopisů jí plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stále provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají srážkové dani a zahrnují se do obecného základu daně, kde podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 % a pokud jsou realizovány v rámci podnikatelské činnosti fyzické osoby, která dluhopisy prodává, případně též solidárnímu zvýšení daně ve výši 7 % z kladného rozdílu mezi součtem příjmů zahrnovaných do dílčího základu daně z příjmů ze závislé činnosti a dílčího základu daně z příjmů z podnikání a jiné samostatné výdělečné činnosti v příslušném zdaňovacím období, a 48-násobkem průměrné mzdy stanovené podle zákona upravujícího pojistné na sociální zabezpečení (pro rok 2018 se jedná o částku 1.438.992 Kč. Ztráty z prodeje dluhopisů jsou u nepodnikajících fyzických osob obecně daňově neuznatelné, ledaže jsou v témže zdaňovacím období zároveň vykázány zdanitelné zisky z prodeje jiných cenných papírů; v tom případě je možné ztráty z prodeje dluhopisů až do výše zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započítat.

Zisky z prodeje dluhopisů, které nebyly u fyzických osob zahrnuty v obchodním majetku, jsou obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi nabytím a prodejem dluhopisů uplyne doba alespoň 3 let; pokud byly zahrnuty v obchodním majetku, pak jsou osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi ukončením činnosti nebo vyřazením dluhopisů z obchodního majetku a jejich prodejem uplyne doba alespoň 3 let. Dále jsou osvobozeny příjmy z dluhopisů a jiných cenných papírů a podílových listů, pokud jejich úhrn u poplatníka nepřesáhne ve zdaňovacím období částku 100.000 Kč, pokud se jedná o dluhopisy, které nebyly zahrnuty v obchodním majetku fyzické osoby. Fyzické osoby (které jsou českými daňovými rezidenty stejně jako ty, které nejsou českými daňovými rezidenty) jsou povinny provést oznámení správci daně, pokud obdrží příjem, který je od daně z příjmů fyzických osob osvobozen (vč. zisku z prodeje dluhopisů) a v jednotlivém případě je vyšší než 5 000 000 Kč, a to do konce

lhůty pro podání daňového přiznání za zdaňovací období, ve kterém příjem obdržel. Nesplnění této oznamovací povinnosti může být pokutováno až do výše 15 % z částky neoznámeného příjmu.

Zisky z prodeje dluhopisů realizované právnickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň tyto zisky dosahuje v České republice prostřednictvím stálé provozovny, anebo která není českým daňovým rezidentem a příjem z prodeje dluhopisů jí plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se u právnické osoby zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob a podléhají dani z příjmů právnických osob v sazbě 19 %. Ztráty z prodeje dluhopisů jsou u této kategorie osob obecně daňově uznatelné.

V případě prodeje dluhopisů vlastníkem, který není českým daňovým rezidentem a současně není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem, nebo osobě, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny nebo v České republice zaměstnává zaměstnance po dobu delší než 183 dnů, je kupující povinen při úhradě kupní ceny dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z tohoto příjmu. Prodávající je v tom případě obecně povinen podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na jeho celkovou daňovou povinnost. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je prodávající vlastník dluhopisů rezidentem, může zdanění zisků z prodeje dluhopisů v České republice vyloučit, včetně zajištění daně. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění se na příjemce platby skutečně vztahuje.

Výše uvedené se nevztahuje na zisky z předčasného zpětného odkupu dluhopisů, jelikož na příjmy z takového odkupu se z daňového hlediska pohlíží jako na úrokové příjmy, jejichž daňový režim je popsán v části "Úrok".

Devizová regulace

Dluhopisy nejsou zahraničními cennými papíry. Jejich vydávání a nabývání není v České republice předmětem devizové regulace. Dle § 6 odst. 3 Krizového zákona však vláda České republiky může v době trvání vyhlášeného nouzového stavu, mimo jiné, nařídit zákaz prodeje cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů, jejichž emitentem je osoba s trvalým pobytem nebo sídlem v České republice, osobám s trvalým pobytem nebo sídlem mimo území České republiky.

XII. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVĚ

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

Emitent neudělil souhlas s příslušností zahraničního soudu v souvislosti s jakýmkoli soudním procesem zahájeným na základě nabytí jakýchkoli Dluhopisů, ani nejmenoval žádného zástupce pro řízení v jakémkoli státě. V důsledku toho může být pro nabyvatele Dluhopisů nemožné zahájit jakékoli řízení proti Emitentovi nebo požadovat u zahraničních soudů vydání soudních rozhodnutí proti Emitentovi nebo plnění soudních rozhodnutí vydaných takovými soudy, založené na ustanoveních zahraničních právních předpisů.

V případech, kdy Česká republika uzavřela s určitým státem mezinárodní smlouvu o uznání a výkonu soudních rozhodnutí, je zabezpečen výkon soudních rozhodnutí takového státu v souladu s ustanovením dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci takové smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených zákonem č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu soukromém, v platném znění (dále jen "ZMPS").

Podle ZMPS nelze rozhodnutí soudů cizího státu a rozhodnutí úřadů cizího státu o právech a povinnostech, o kterých by podle jejich soukromoprávní povahy rozhodovaly v České republice soudy, stejně jako cizí soudní smíry a cizí notářské a jiné veřejné listiny v těchto věcech (společně dále pro účely tohoto odstavce také jen "**cizí rozhodnutí**") uznat a vykonat, jestliže (i) věc náleží do výlučné pravomoci českých soudů, nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, kdyby se ustanovení o příslušnosti českých soudů použilo na posouzení pravomoci cizího orgánu, ledaže se účastník řízení, proti němuž cizí rozhodnutí směřuje, pravomoci cizího orgánu dobrovolně podrobil; nebo (ii) o téměř 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 téměř právním poměru bylo českým soudem vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo-li v České republice již uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; nebo (iv) účastníku řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla odňata postupem cizího orgánu možnost řádně se účastnit řízení, zejména nebylo-li mu doručeno předvolání nebo návrh na zahájení řízení; nebo (v) uznání by se zjevně přičilo veřejnému pořádku; nebo (vi) není zaručena vzájemnost uznávání a výkonu rozhodnutí (vzájemnost se nevyžaduje, nesměruje-li cizí rozhodnutí proti občanu České republiky nebo či právnické osobě se sídlem v České republice). K překážkám uvedeným pod body (ii) až (iv) výše se přihlédně, 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 určité zemi, neznamená to automaticky, že vzájemnost neexistuje. Uznání vzájemnosti v takových případech bude záležet na faktické situaci uznávání rozhodnutí orgánů České republiky v dané zemi. Nový ZMPS oproti původnímu stavu nestanoví, že sdělení Ministerstva spravedlnosti České republiky o vzájemnosti ze strany cizího státu je závazné pro soudy a jiné státní orgány. Soud k němu tak přihlédně 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.

XIII. NĚKTERÉ DEFINICE

"bcm" znamená miliardy kubických metrů.

"BERT" znamená Budapesti Erőmű Zrt, společnost založenou a existující podle maďarského práva se sídlem na adrese Budafoki út. 52, 1117 Budapest, Maďarsko, registrační číslo: 01-10-041825.

"BIOMCRO" znamená Biomasse Crotone S.p.A., společnost založenou a existující podle italského práva, se sídlem na adrese Strada Statale 106, 88900, Crotone, Itálie, zapsanou v administrativním a obchodním rejstříku vedeném Obchodní komorou pod registračním číslem 03200440794.

"BIOMIT" znamená Biomasse Italia S.p.A., společnost založenou a existující podle italského práva, se sídlem na adrese Strada Statale 106, 88816, Strongoli, Itálie, zapsanou v administrativním a obchodním rejstříku vedeném Obchodní komorou pod registračním číslem 02199330792.

"CHP" znamená kombinované teplárny a elektrárny ("*Combined Heat and Power plant*").

"Contract for difference" znamená typ smlouvy, který výrobci elektřiny garantuje výkupní cenu elektřiny za předpokladu splnění podmínek sjednaného kontraktu.

"ČEPS" je provozovatelem přenosové soustavy v České republice a držitelem licence pro přenos elektrické energie v České republice podle Energetického zákona.

"ČNB" znamená Česká národní banka.

"DEBRIV" je německá federální asociace zastřešující společnosti produkující hnědé uhlí a spřízněné organizace.

"EBITDA" znamená provozní výsledek hospodaření před odpisy, úroky a daní a je definován jako součet následujících položek výkazu úplného výsledku - provozní výsledek hospodaření, odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku včetně případného záporného goodwillu.

"Eggborough" znamená Eggborough Power Ltd, společnost založenou a existující podle práva Spojeného království Velké Británie a Severního Irsku, se sídlem na adrese Goole, East Yorkshire DN14 0BS, Spojené království, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném organizací *Companies House* pod registračním číslem 03782700.

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

"ENTSO-G" (*The European Network of Transmission System Operators for Gas*) je sdružení provozovatelů přenosových soustav pro přepravu zemního plynu.

"EOP" znamená Elektrárny Opatovice, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Opatovice nad Labem - Pardubice 2, 53213, Česká republika, IČO: 288 00 621, zapsanou v obchodním rejstříku Krajského soudu v Hradci Králové pod sp. zn. B 2940.

"EP UK Investments" nebo "EPUKI" znamená EP UK Investments LTD, společnost založenou a existující podle práva Spojeného království Velké Británie a Severního Irsku, se sídlem na adrese Berger House, 36-38 Berkeley Square, Londýn, W1J 5AE, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném organizací *Companies House* pod registračním číslem 09255154.

"EPC" znamená EP Cargo a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese náměstí Hrdinů 1693/4a, 140 00 Praha 4, IČO: 247 21 166, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 16405.

"EPH" nebo "Ručitel" znamená Energetický a průmyslový holding, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 283 56 250, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 21747.

"**EPH Financing CZ**" nebo "**Emitent**" znamená EPH Financing CZ, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 043 02 575, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 20854.

"**EPH Financing SK**" znamená EPH Financing SK, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Lamačská cesta 3/A, Bratislava 4, 841 04, IČO: 48 048 003, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 6099/B.

"**EPE**" znamená EP Energy, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 292 59 428, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 21733.

"**EPET**" znamená EP ENERGY TRADING, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Praha 1, Klimentská 1216/46, PSC 110 02, IČO: 273 86 643, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 10233.

"**EPIF**" znamená EP Infrastructure, a.s., dříve CE Energy, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 024 013 507, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 21608.

"**EPP**" nebo "**EP Produzione**" znamená EP Produzione S.p.A., společnost založenou a existující podle italského práva, se sídlem na adrese Via Andrea Doria 41/G, Řím, zapsanou v administrativním a obchodním rejstříku vedeném Obchodní komorou v Římě pod registračním číslem 13243061002.

"**EPG**" znamená EP Germany GmbH, společnost založenou a existující podle německého práva, se sídlem na adrese Ruhrallee 185, 451 36 Essen, Německo, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Ministerstvem spravedlnosti spolkové země Severní Porýní-Vestfálsko pod registračním číslem HRB22836.

"**EPPE**" znamená EP Power Europe, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 278 58 685, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 21599.

"**EPPEGE**" znamená EPPE Germany, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 286 12 124, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 21600.

"**EPPEIT**" znamená EPPE Italy N.V., společnost založenou a existující podle nizozemského práva, se sídlem na adrese Schiphol Boulevard 477, C4, 1118BK, Schiphol, Nizozemsko, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném nizozemskou obchodní komorou pod registračním číslem 852177677.

"**Ergosud**" znamená Ergosud S.p.A., společnost založenou a existující podle italského práva, se sídlem na adrese Via Andrea Doria n. 41/G, Řím, Itálie, zapsanou v administrativním a obchodním rejstříku vedeném Obchodní komorou v Římě pod registračním číslem 2548880794.

"**ERÚ**" znamená Energetický regulační úřad jako nezávislý regulační orgán České republiky, který je odpovědný za monitorování a prosazování toho, aby účastníci trhu dodržovali zákony a předpisy platné pro trhy s energií.

"**Eustream**" znamená eustream, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Votrubova 11/A, Bratislava 821 09, Slovenská republika, IČO: 35 910 712, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 3480/B.

"**GWh**" znamená gigawatt hodiny, jednotka objemu elektřiny odpovídající jedné miliardě watt hodin.

"**HSR**" znamená Helmstedter Revier GmbH, společnost založenou a existující podle německého práva se sídlem na adrese Tresckowstr. 5, 30457 Hannover, Německo, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Ministerstvem spravedlnosti spolkové země Severní Porýní-Vestfálsko pod registračním číslem HRB210285.

"**IED**" znamená evropskou směrnici 2010/75/EC o průmyslových emisích (*Industrial Emission Directive*).

"**IFRS**" znamená Mezinárodní standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (*International Financial Reporting Standards*).

"**JTSD**" znamená JTSD Braunkohlebergbau GmbH, společnost založenou a existující podle německého práva, se sídlem na adrese Glück-Auf-Straße 1 , 06711, Zeitz, Německo, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Ministerstvem spravedlnosti spolkové země Severní Porýní-Vestfálsko pod registračním číslem HRB9374.

"**Kogenerace**" znamená proces, ve kterém kogenerační zdroje vyrábějí zároveň elektřinu a plyn.

"**KWM**" znamená Kraftwerk Mehrum GmbH, společnost založenou a existující podle německého práva, se sídlem na adrese Triftstraße 25, 31249, Hohenhameln, Německo, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Ministerstvem spravedlnosti spolkové země Severní Porýní-Vestfálsko pod registračním číslem HRB7542.

"**Kogenerační elektrárna**" jsou zdroje schopné zachytit teplo nebo jeho část vzniklé při výrobě elektřiny a převést ho na termální energii, obvykle ve formě horké vody a páry.

"**LEAG**" znamená LEAG Holding, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 286 21 417, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 21579.

"**Lynemouth**" nebo "**LPL**" znamená Lynemouth Power Limited, společnost založenou a existující podle práva Spojeného království Velké Británie a Severního Irska, se sídlem na adrese Ashlington, NE63 9YH, Spojené království, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném organizací *Companies House* pod registračním číslem 07866585.

"**mcm**" znamená miliony kubických metrů.

"**MIBRAG**" znamená Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH, společnost založenou a existující podle německého práva se sídlem na adrese Glück-Auf-Str. 1, 06711 Zeitz, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Ministerstvem spravedlnosti spolkové země Severní Porýní-Vestfálsko pod registračním číslem HRB207574.

"**MW**" znamená megawatty, jednotky objemu elektřiny odpovídající jednomu milionu watt hodin.

"**NAFTA**" znamená NAFTA a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Votrubova 11/A, Bratislava 821 09, Slovenská republika, IČO: 36 286 192, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 4837/B.

"**PJ**" znamená petajouly.

"**Pozagas**" znamená POZAGAS a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Malé námestie 1, Malacky 901 01, Slovenská republika, IČO: 31 435 688, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 1271/B.

"**PE**" nebo "**Plzeňská energetika**" znamená Plzeňská energetika, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Tylova 1/57, 31600 Plzeň, Česká republika, IČO: 274 11 991, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Plzni pod sp. zn. B 1525.

"**PPF Investments**" znamená PPF Investments Ltd., společnost založenou a existující podle práva Spojeného království Velké Británie a Severního Irska, se sídlem na adrese Whiteley Chambers, Don Street, St Helier, JE4 9WG, Jersey, Spojené království.

"**PRE**" znamená Pražská energetika, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Na Hroudě 1492/4, 10005 Praha 10, Česká republika, IČO: 601 93 913, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 2405.

"**PT**" znamená Pražská teplárenská a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Partyzánská 1/7, 17000 Praha 7, Česká republika, IČO: 452 73 600, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 1509.

"**PTH**" znamená Pražská teplárenská Holding a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Praha 7, Partyzánská 1, PSČ 170 00, IČO 264 16 808, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 6889.

"**PTHI**" znamená PT Holding Investment B.V., společnost s ručením omezeným, založenou a existující podle nizozemského práva se sídlem na adrese Schiphol Boulevard 403, Tower C-4, 1118 BK Schiphol Amsterdam, Nizozemsko, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném nizozemskou obchodní komorou pod registračním číslem 50220403.

"**RVA Group**" znamená RVA Group Ltd, společnost založenou a existující podle práva Spojeného království Velké Británie a Severního Irsku, se sídlem na adrese 54 Bootham, York, YO30 7XZ, Spojené království, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném organizací *Companies House* pod registračním číslem 5612979.

"**SE**" znamená Slovenské elektrárne, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva se sídlem na adrese Mlynské nivy 47, Bratislava 821 09, Slovenská republika, IČO: 35 829 052, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 2904/B.

"**SGH**" znamená Slovak Gas Holding B.V., společnost s ručením omezeným, založenou a existující podle nizozemského práva se sídlem na adrese Schiphol Boulevard 477, Toren C-4, 1118BK, Schiphol, Amsterdam, Nizozemsko, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném nizozemskou obchodní komorou pod registračním číslem 27256835.

"**Skupina EPE**" nebo "**Skupina EP Energy**" znamená společnost EPE, jakož i její dceřiné a přidružené společnosti.

"**Skupina EPH**" znamená Ručitele a všechny osoby ovládané Ručitelem, včetně Emitenta.

"**Skupina EPIF**" znamená společnost EPIF, jakož i její dceřiné a přidružené společnosti.

"**Skupina EPPE**" znamená společnost EPPE, jakož i její dceřiné a přidružené společnosti.

"**Skupina SPPI**" znamená společnost SPPI, jakož i její dceřiné a přidružené společnosti.

"**Skupina SSE**" znamená společnost SSE, jakož i její dceřiné a přidružené společnosti.

"**Slovenský zákon o energetice**" znamená slovenský zákon č. 251/2012 Zb., o energetice a o změně a doplnění některých zákonů, ve znění pozdějších předpisů.

"**Slovenský zákon o regulaci**" znamená slovenský zákon č. 250/2012 Zb., o regulaci v síťových odvětvích, ve znění pozdějších předpisů.

"**SPP**" znamená Slovenský plynárenský priemysel, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Mlynské nivy 44/a, Bratislava 825 11, Slovenská republika, IČO: 35 815 256, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 2749/B.

"**SPPD**" znamená SPP - distribúcia, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva se sídlem na adrese Mlynské nivy 44/b, Bratislava 825 11, Slovenská republika, IČO: 35 910 739, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 3481/B.

"**SPPI**" znamená SPP Infrastructure, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva se sídlem na adrese Mlynské nivy 44/a, Bratislava 825 11, Slovenská republika, IČO: 47 228 709, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 5791/B.

"**SPP Storage**" nebo "**SPPS**" znamená SPP Storage, s.r.o., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Sokolovská 651/136a, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 248 22 191, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. C 177515.

"**SSE**" znamená Stredoslovenská energetika, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Pri Rajčianke 8591/4B, Žilina 010 47, Slovenská republika, IČO: 36 403 008, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Žilina, oddíl: Sa, vložka č.: 10328/L.

"**SSD**" znamená Stredoslovenská distribučná, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Pri Rajčianke 2927/8, Žilina 010 47, Slovenská republika, IČO: 36 442 151, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Žilina, oddíl: Sa, vložka č.: 10514/L.

"**Statistik der Kohlenwirtschaft, e.V.**" je nezisková organizace zajišťující informační povinnost producentů uhlí vůči úřadům.

"**TWh**" znamená terawatt hodiny, jednotky objemu elektřiny odpovídající 10^{12} watt hodin.

"**TSO**" znamená provozovatel přenosové soustavy (*Transmission System Operator*).

"**UE**" znamená United Energy, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Teplárenská 2, 43403 Most – Komořany, Česká republika, IČO: 273 09 959, zapsanou v obchodním rejstříku Krajského soudu v Ústí nad Labem pod sp. zn. B 1722.

"**ÚRSO**" znamená Úřad pro regulaci síťových odvětví, který je orgánem státní správy pro oblast regulace síťových odvětví s celoslovenskou působností a jehož postavení a působnost upravuje Slovenský zákon o regulaci.

"**VSE**" znamená Východoslovenská energetika a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Mlynská 31, Košice, 042 91, Slovenská republika, IČO: 44 483 767, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Košice I, oddíl: Sa, vložka č.: 1628/V.

"**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**" znamená zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

"**Zákon o dluhopisech**" znamená zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů.

"**ZSE**" znamená ZSE Energia, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Čulenova 6, Bratislava, 816 47, Slovenská republika, IČO: 36 677 281, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava, oddíl: Sa, vložka č.: 3978/B.

XIV. VŠEOBECNÉ INFORMACE

1. Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 28. 6. 2018.
2. Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č.j. 2018/085999/CNB/570 ke spis. zn. S-Sp-2018/00033/CNB/572 ze dne 10. 7. 2018, které nabylo právní moci dne 12. 7. 2018. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru ČNB osvědčuje, že schválený prospekt obsahuje údaje požadované zákonem nezbytné k tomu, aby investor mohl učinit rozhodnutí, zda cenný papír nabude či nikoli. ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci emitenta a schválením prospektu negarantuje budoucí ziskovost emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu cenného papíru.
3. V období od posledních auditovaných finančních údajů Emitenta, resp. Ručitele, do dne vypracování tohoto Prospektu nedošlo k žádné nepříznivé změně vyhlídek Emitenta, resp. Ručitele nebo finanční nebo obchodní situace Skupiny EPH, která by byla v souvislosti s Emisí podstatná.
4. Referenční sazby dle Prospektu (EURIBOR, LIBOR, PRIBOR) nejsou poskytovány administrátorem uvedeným v registru ESMA podle čl. 36 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2016/1011 ze dne 8. června 2016 o indexech, které jsou používány jako referenční hodnoty ve finančních nástrojích a finančních smlouvách nebo k měření výkonnosti investičních fondů, a o změně směrnic 2008/48/ES a 2014/17/EU a nařízení (EU) č. 596/2014.
5. Prospekt byl vypracován dne 4. 7. 2018.
6. Nekonsolidované účetní závěrky Emitenta za období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016 a od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017 jako auditor ověřila společnost KPMG Česká republika Audit, s.r.o. Konsolidované účetní závěrky Ručitele za období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016 a od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017 jako auditor ověřila společnost KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

ADRESY

EMITENT

EPH Financing CZ, a.s.
Pařížská 130/26
110 00 Praha 1

RUČITEL

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

HLAVNÍ SPOLUMANAŽEŘI

Československá obchodní banka, a. s.
Radlická 333/150
150 57 Praha 5

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

PRÁVNÍ PORADCE ARANŽÉRA

PRK Partners s.r.o.
advokátní kancelář
Jáchymova 2
110 00 Praha 1

ADMINISTRÁTOR A AGENT PRO VÝPOČTY

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

KOTAČNÍ AGENT

Československá obchodní banka, a. s.
Radlická 333/150
150 57 Praha 5

AUDITOR EMITENTA

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

AUDITOR RUČITELE

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