



# 2019



# Výroční zpráva/ 2019

EP Commodities

# Obsah

7	<b>1</b>	Úvodní slovo předsedy představenstva
13	<b>2</b>	Profil společnosti
25	<b>3</b>	Vybrané údaje o společnosti
29	<b>4</b>	Vývoj trhu
43	<b>5</b>	Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku
47	<b>6</b>	Zpráva dozorčí rady o výsledku kontrolní činnosti
51	<b>7</b>	Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami
59	<b>8</b>	Individuální účetní závěrka pro účetní období končící 31. prosincem 2019
60	•	Výkaz finanční pozice
61	•	Výkaz o úplném výsledku
62	•	Výkaz změn vlastního kapitálu
63	•	Výkaz o peněžních tocích
64	•	Příloha k účetní závěrce
64	1	Všeobecné informace
66	2	Východiska pro sestavení individuální účetní závěrky
66	a)	Prohlášení o shodě
66	b)	Způsob oceňování
66	c)	Funkční a prezentační měna
67	d)	Používání odhadů a předpokladů
69	3	Významné účetní postupy
69	a)	Peníze a peněžní ekvivalenty
69	b)	Dlouhodobý majetek
73	c)	Finanční aktiva a závazky
76	d)	Inverzní zásobník plynu
77	e)	Snížení hodnoty
79	f)	Rezervy
80	g)	Výnosy
81	h)	Finanční výnosy a náklady
82	i)	Daň z příjmů
83	4	Aplikace IFRS 1
85	5	Porovnání výkazu o finanční pozici, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přehledu o peněžních tocích (cash flow)
86	a)	Výkaz o finanční pozici k 31. prosinci 2018 podle českých účetních standardů („CAS“) a IFRS
88	b)	Přehled o změnách vlastního kapitálu k 31. prosinci 2018 a k 1. lednu 2018 podle českých účetních standardů a IFRS
89	c)	Přehled o peněžních tocích (cash flow) za rok končící 31. prosincem 2018 podle českých účetních standardů a IFRS

90	6	Porovnání výsledku hospodaření za rok 2018 podle českých účetních standardů a IFRS
91	7	Stanovení reálné hodnoty
91	a)	Nederivátová finanční aktiva
92	b)	Nederivátové finanční závazky
92	c)	Deriváty
93	8	Dlouhodobý hmotný majetek
96	9	Obchodní pohledávky
97	10	Depozita a maržové vklady
97	11	Deriváty
97	a)	Pohledávky z přecenění komoditních derivátů
98	b)	Závazky z přecenění komoditních derivátů
101	12	Odložené daňové pohledávky a závazky
101	13	Zásoby
102	14	Poskytnuté půjčky
103	15	Peníze a peněžní prostředky
103	16	Ostatní nefinanční aktiva
104	17	Základní kapitál
104	18	Obchodní závazky a ostatní finanční pasiva
106	19	Úvěry a půjčky
108	20	Přijatá depozita a maržové vklady
108	21	Ostatní nefinanční pasiva
109	22	Tržby
111	23	Náklady na prodej
112	24	Zisk / -ztráta z derivátových obchodů s komoditami
113	25	Osobní náklady
114	26	Finanční výnosy a náklady
114	27	Náklady na daň z příjmů
115	28	Finanční záruky
116	29	Postupy řízení rizik a zveřejňování informací
116	a)	Kreditní riziko
121	b)	Riziko likvidity
122	c)	Úrokové riziko
123	d)	Měnové riziko
125	e)	Riziko změny cen komodit
127	f)	Provozní riziko
128	g)	Řízení kapitálu
129	30	Spřízněné osoby
129	a)	Přehled otevřených zůstatků se spřízněnými osobami k 31. prosinci 2019 a 31. prosinci 2018
130	b)	Přehled transakcí se spřízněnými osobami za období 2019 a 2018
131	31	Následné události
132	●	Čestné prohlášení
135	9	Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře společnosti EP Commodities, a. s.



## Úvodní slovo předsedy představenstva

## Vážení akcionáři, obchodní partneři a kolegové

Je mi potěšením Vám představit Výroční zprávu společnosti EP Commodities, a.s. (dále jen “EPC”) za rok 2019. Máme za sebou další úspěšný rok s výrazným růstem v objemech, tržbách i zisku. Růst a stabilitu společnosti potvrzují taky pevné obchodní vazby s více jak 80-ti evropskými energetickými společnostmi. Schopnost důkladně posoudit situaci a rychle se jí přizpůsobit, nám zajišťuje okamžitý přístup na trh pro případné nové akvizice skupiny. V tomto směru následujeme naši dlouhodobou strategii, být důležitým evropským hráčem v oblasti obchodování s komoditami a podporou pro aktivity Energetického a průmyslového holdingu (dále jen „EPH“) v rámci přístupu na trh, optimalizace a ostatních funkcí. K tomu nám pomáhá růst skupiny EPH, která se postupně stává jedním z nejvýznamnějších výrobců elektřiny v Evropské unii. Zvyšování loajality a spokojenosti našich partnerů a zaměstnanců je primárním principem naší společnosti, na jehož základě můžeme dlouhodobě dosahovat vynikajících finančních výsledků a obstát v náročném konkurenčním boji.



“

EPC dosáhlo v roce 2019  
tržeb vyšších než 80 miliard korun,  
což představuje meziroční  
nárůst o 43 %.

Miroslav Haško  
předseda představenstva

## Konzistentní růst obchodování a zisku

V roce 2019 EPC opět dosáhlo silných finančních výsledků. Expanze našich služeb v rámci skupiny EPH a otevírání nových trhů přispěly k našemu růstu. Kromě růstu klade společnost významný důraz na zodpovědné řízení rizika ve všech aspektech našeho podnikání.

EPC dosáhlo v roce 2019 tržeb vyšších než 80 miliard korun, což představuje meziroční nárůst o 43 %, a to se projevilo také nárůstem čistého zisku téměř o 25 % na výši 396 milionů korun.

Při pohledu na provozní ukazatele roku 2019, lze vidět, že EPC zobchodovalo na nákupní a prodejní straně více než 224 TWh zemního plynu. Díky poskytování přístupu na trh pro elektrárny ve Francii zvýšilo EPC v roce 2019 objem zobchodované elektřiny o více než třetinu na 93 TWh. K meziročnímu nárůstu došlo i u objemu emisních povolenek, kdy EPC zobchodovalo až 94 milionů tun, což je nárůst o 21 % oproti předchozímu roku. EPC také uzavíralo strukturované produkty a opční transakce, pomocí kterých zajišťuje celou hodnotu některých elektráren ze skupiny EPH.

## Rozšiřování služeb pro skupinu a výhled do budoucna

Přestože většinu západoevropských a středoevropských trhů dobře známe, vstup na francouzský trh v roce 2019 byl pro nás novou zkušeností. Naší hlavní úlohou bylo zabezpečit optimalizaci aktiv a přístup na trh pro novou společnost Gazel ve skupině EPH, která ve Francii dodává elektřinu a plyn koncovým zákazníkům a zabezpečuje výrobu elektřiny o celkovém instalovaném výkonu více než 2,3 GW, jehož součástí jsou i biomasové, solární a větrné elektrárny. Tím se potvrdilo, že vytvoření vlastního centra optimalizace aktiv, dispečinku a krátkodobého obchodování představovalo krok správným směrem. Prostřednictvím tohoto centra by EPC mohlo být v lepší pozici pro poskytování podpory a dalších služeb i v rámci dalších zemí.

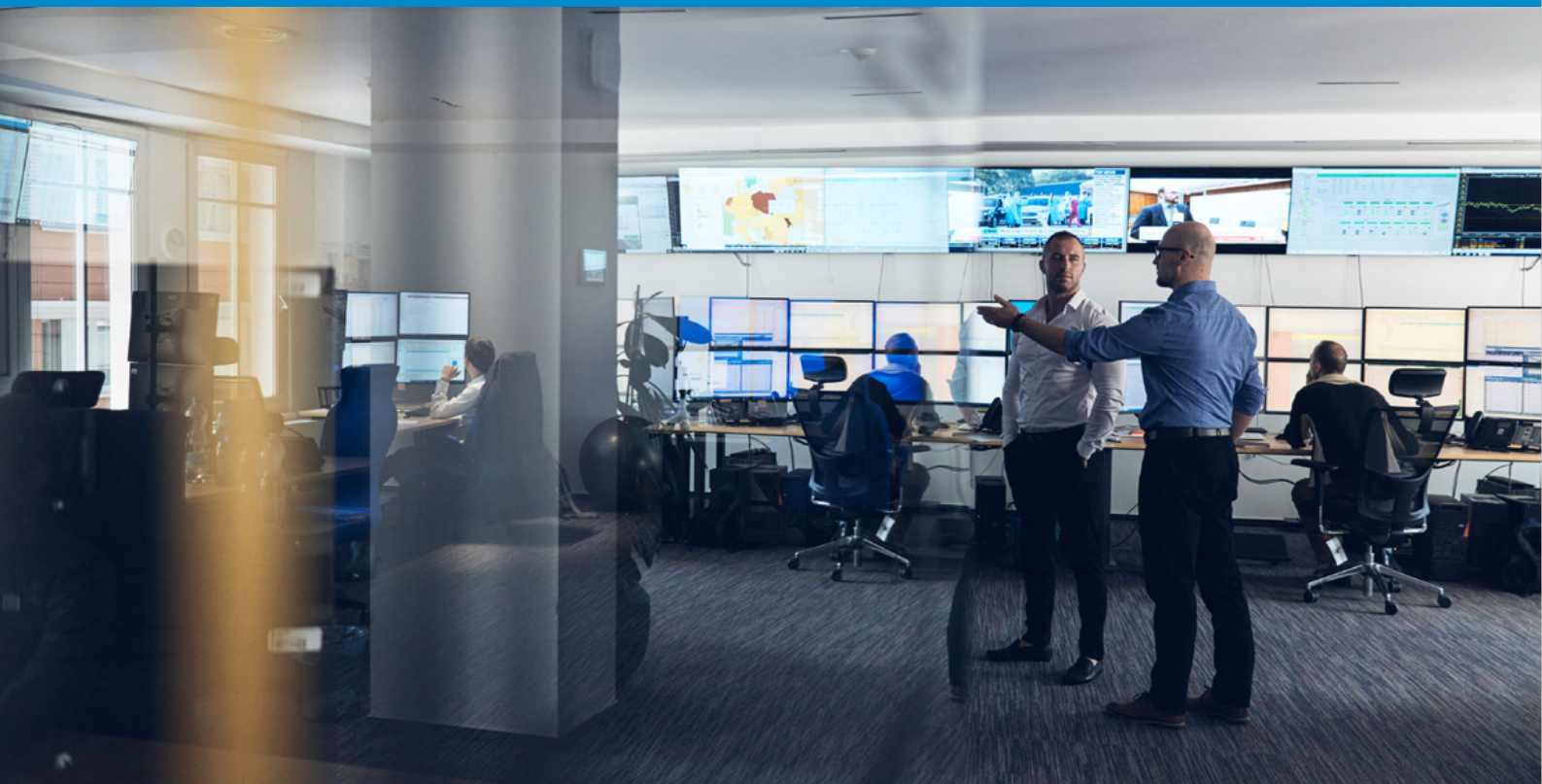
Naši lidé jsou klíčovým aktivem a silnou stránkou společnosti. Jejich dovednosti, odborné znalosti a nasazení jsou a budou základním kamenem našeho úspěchu. Proto jeden z hlavních cílů EPC je udržet a přilákat další nadané a talentované zaměstnance, neboť věříme, že je stále prostor pro další příležitosti a zlepšení stávajících aktivit EPC.

Na závěr bych chtěl upřímně poděkovat našim zaměstnancům, akcionářům a obchodním partnerům, kteří se podíleli na realizaci naší strategie. Jejich spolupráce a podpora nám umožnila uskutečnit naše podnikatelské aktivity. Za úspěchy, kterých jsme dosáhli v roce 2019, vděčíme Vám všem.



**Miroslav Haško**  
předseda představenstva

V Praze, dne 30. června 2020



2

Profil  
společnosti

# Profil společnosti

Akciová společnost EP Commodities, a.s. se specializuje na obchodování s energetickými komoditami. Jedná se především o velkoobchodní transakce se zemním plynem, elektrickou energií, emisními povolenkami, uhlím (finančně) a ostatními produkty napříč evropskými regiony.

Jsme členem skupiny Energetický a průmyslový holding, a.s. (EPH), která je přední střeoevropskou energetickou skupinou, vlastníci a provozující zařízení v České republice, na Slovensku, v Německu, Itálii, Velké Británii, Maďarsku, Irsku a Francii.

Jako tradingová společnost přinášíme společností EPH skupiny významné synergické efekty v přístupu na trh, porřízení zdrojů, prodeji produkce, ale i v oblasti optimalizace výroby.

EP Commodities, a.s. se zaměřuje především na země, kde má skupina EPH vlastní aktiva nebo které svojí likviditou umožňují efektivní obchodování. Pro skupinu EPH realizuje kromě fyzických i finanční zajišťování aktiv také sourcing portfolia koncových zákazníků ve vybraných zemích. Společnost čelí velké výzvě často nestálého a vysoce konkurenčního tržního prostředí. Schopnost důkladně posoudit situaci a rychle se jí přizpůsobit nám zajišťuje okamžitý přístup na trh pro případné nové akvizice skupiny.

Od založení společnosti EP Commodities, a.s. došlo k výraznému nárůstu objemů, výnosů, zisků, počtu transakcí a obchodních protistran. Zvyšující se objem prodeje na meziroční bázi a vytváření pevných obchodních vazeb s více jak osmdesáti evropskými energetickými společnostmi, dokazuje odolnost našeho obchodního modelu.

# Obchodování s energetickými komoditami

## způsob

Fyzicky

Finančně

## kde

Burza

OTC

## účel

Spekulace

Zajištění

Zdrojování

Optimalizace

## co

Elektřina

Plyn

Emisní povolenky

Uhlí

Ropa

## jak

Spot

Forward / Future

Strukturované produkty

Opce

Swapy

# Časová osa

**Založení společnosti  
EP Commodities**

**2014**

**Začátek obchodování  
s plynem (16 TWh),  
4 zaměstnanci**

**2015**

**Začátek obchodování  
s elektřinou. Začátek projektu  
optimalizace aktiv.  
16 zaměstnanců**

**2016**



**Spuštění optimalizace  
pro elektrárny ve Francii.  
Obchodování ve Francii**

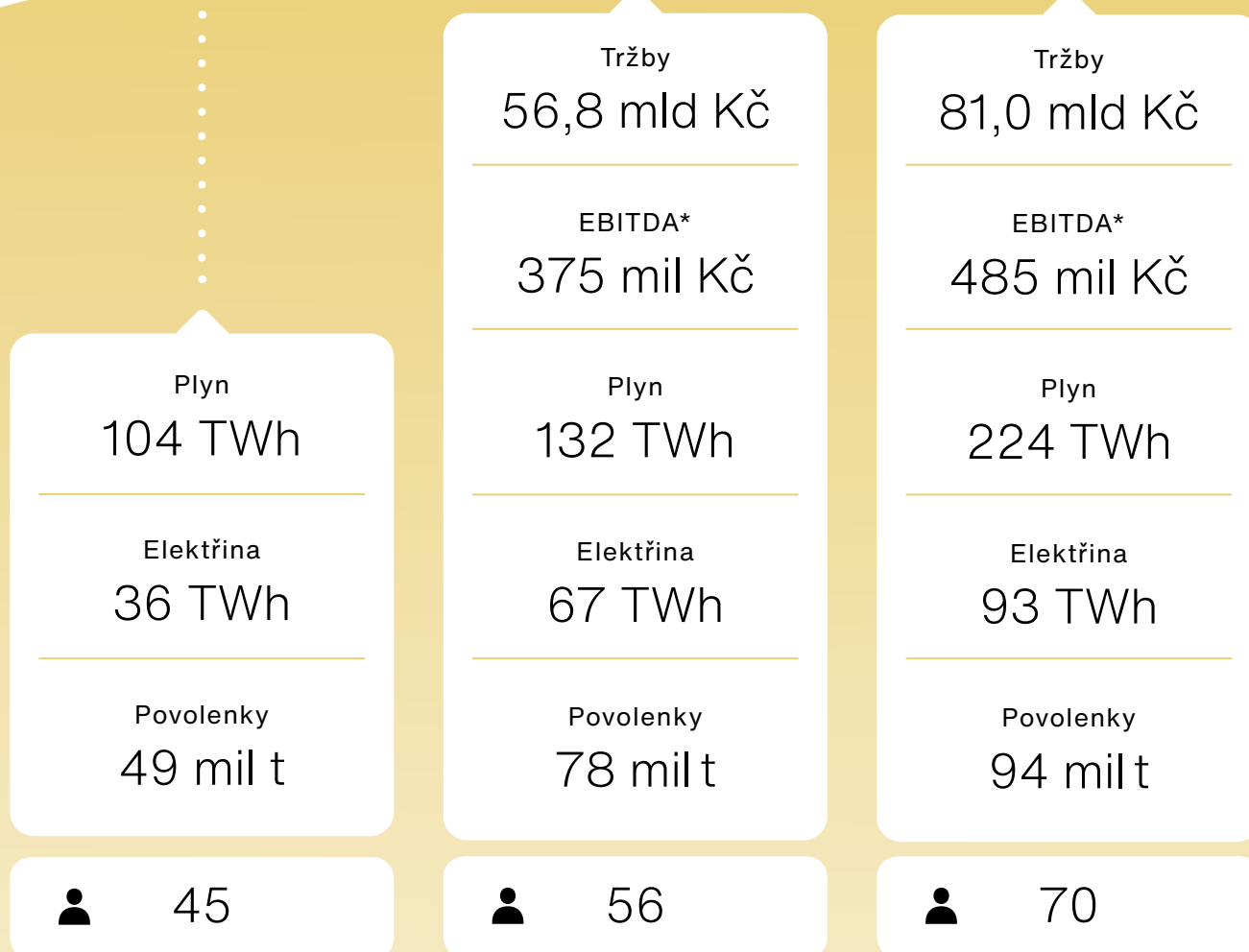
**Spuštění optimalizace  
pro elektrárny v Německu**

**2019**

**2018**

**Expanze na nové  
zahraniční trhy (HU, UK)**

**2017**



\* EBITDA = Zisk před zdaněním daní z příjmů + nákladové úroky - výnosové úroky + odpisy a amortizace + daně a poplatky

# Obchodování s komoditami

Společnost následuje aktivity EPH napříč Evropou a obchoduje hlavně elektřinu, plyn a emisní povolenky.



## Zdrojování

Obstarávání plynu a elektřiny pro portfolia koncových zákazníků v České republice (EP ENERGY TRADING, a.s.), Slovensku (Stredoslovenská energetika, a. s.) a Francii (Gazel Energie Generation S.A.S. a Gazel Energie Solutions S.A.S.). V Itálii a Maďarsku nakupuje plyn pro společnosti uvnitř skupiny, zejména pro EP Produzione a BERT.



## Obchodování na vlastní účet

Obchodování EPC se skládá z elektřiny, plynu a emisních povolenek popřípadě finančně i jiných komodit jako uhlí nebo ropa. Výrazná část portfolia společnosti se skládá ze zásobníků plynu, přeshraničních kapacit, fyzických toků a poskytování flexibilit v celém regionu. Obchodování s elektřinou následuje aktivity skupiny. V současné době se společnost zaměřuje především na obchodování ve Spojeném království, České republice, Slovensku, Německu, Itálii, Maďarsku a Francii.



## Zajištění

Aktivity pokrývající zajištění italských a francouzských elektráren, uzavírání obchodů pro společnost LEAG, české elektrárny a britská aktiva.

# Optimalizace aktiv

Oddělení optimalizace aktiv se zaměřuje na krátkodobé obchodování do jednoho měsíce.



## Krátkodobá optimalizace aktiv

Oddělení je zodpovědné za krátkodobou optimalizaci elektrárny a za „bidding“ strategii elektřiny včetně doprovodných služeb. V současnosti jsou poskytovány německému LEAGu a francouzské Gazele.



## Dispečink

Tým plní své úkoly nepřetržitě 24/7 tak, aby na kontinuální bázi optimalizoval výkon portfolia elektráren, spravoval výpadky a zpracovával požadavky od provozovatele přenosové soustavy (TSO).



## Krátkodobé obchodování

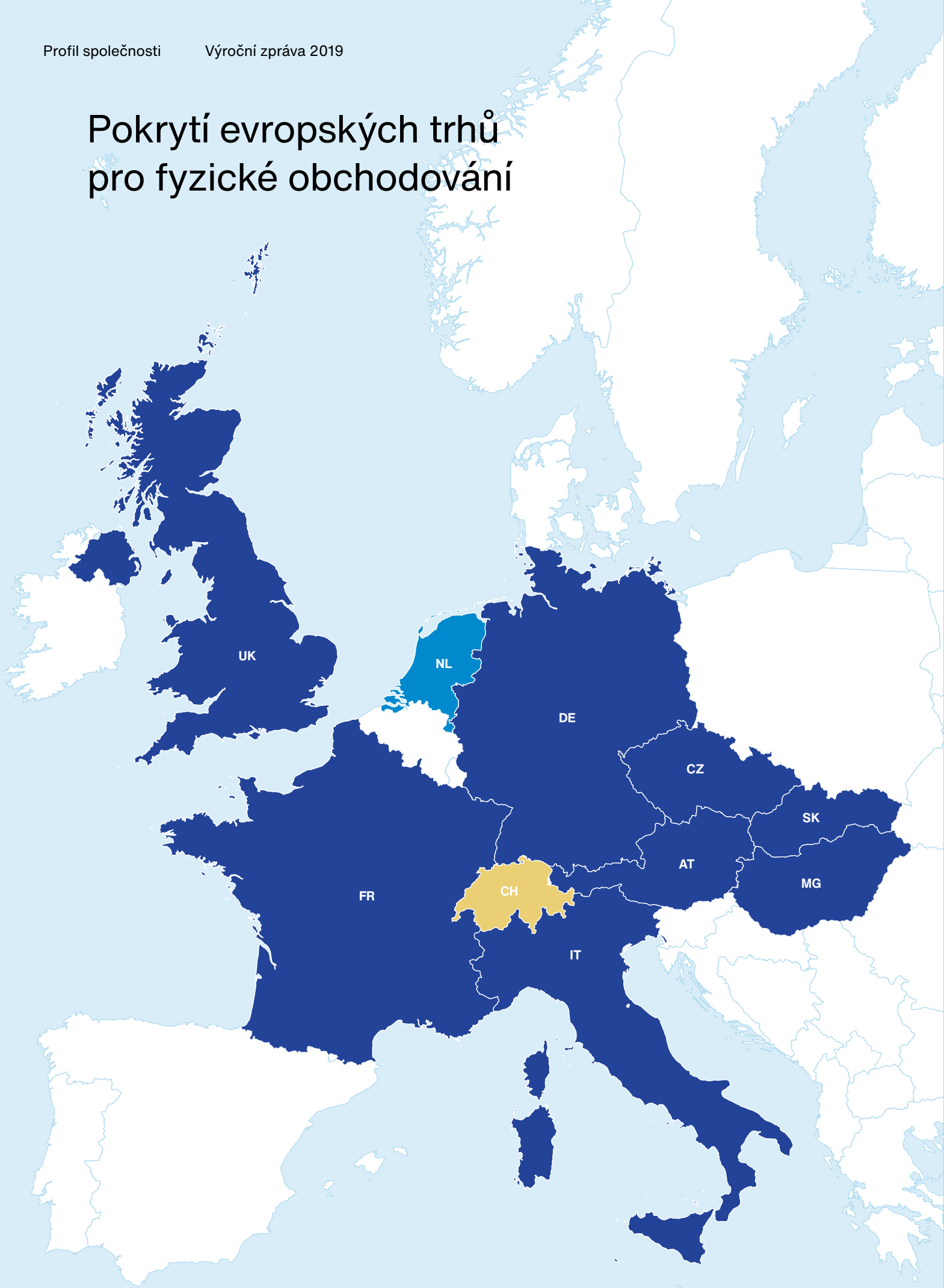
Tým zodpovědný za přístup na trh u produktů kratších než měsíc. Zaměřuje se na minimalizování transakčních nákladů a hotovosti a také má malý mandát k obchodování na vlastní účet.



## Nominace dodávek

Oddělení zajišťuje nominace (scheduling) fyzických dodávek elektřiny, splnění smluvních a technických podmínek přístupu operátorů a přenosových soustav, nákupy přenosových kapacit pro přepravu plynu a elektřiny. Sleduje změny pravidel trhu.

# Pokrytí evropských trhů pro fyzické obchodování



## Obchodování s elektřinou



Česká republika

Francie

Itálie

Maďarsko

Německo

Rakousko

Slovensko

Spojené království

Švýcarsko (v procesu)

## Obchodování se zemním plynem



Česká republika

Francie

Itálie

Maďarsko




Německo

Nizozemsko

Rakousko

Slovensko

Spojené království

-  Plyn a elektřina
-  Plynárenství
-  Energetika

# EPH

## EP Infrastructure

## EP Logistics International

### Tranzit plynu

SLOVENSKO



### Distribuce plynu a elektřiny

SLOVENSKO



ČESKÁ REPUBLIKA



### Teplárenství

ČESKÁ REPUBLIKA



EP Sourcing

CZ

EP Cargo

MAĎARSKO



### Skladování plynu

SLOVENSKO



NĚMECKO



ČESKÁ REPUBLIKA



### Obnovitelné zdroje & Ostatní

OBNOVITELNÉ ZDROJE

VTE Pchery

Greeninvest

Powersun

Triskata

Arisun

Alternative Energy

VTE Moldava II

OSTATNÍ



### Logistika



EP Cargo Invest

CZ

EP Cargo

DE

EP Cargo

PL

EP Cargo



LOCON

EP Coal Trading

EOP HOKA

Společnost je členem skupiny  
Energetický a průmyslový holding, a.s.

## EP Power Europe

## EP Real Estate

### Výroba elektrické energie

SLOVENSKO



ITÁLIE

EP PRODUZIONE

### Těžba

NĚMECKO



### Obnovitelné zdroje energie

NĚMECKO



### Ostatní

EP Commodities

NĚMECKO



SPOJENÉ KRÁLOVSTVÍ

EP Langage



SLOVENSKO



EP Resources



EP SHB

SPOJENÉ KRÁLOVSTVÍ



EP Ballylumford

ITÁLIE



EP Kilroot



FRANCIE



IRSKO



FRANCIE







# 3

Vybrané údaje  
o společnosti



## Vybrané údaje o společnosti

Obchodní firma

**EP Commodities, a. s.**

Sídlo

Praha 1, Klimentská 1216/46, PSČ 110 02

IČO

034 37 680

DIČ

CZ03437680

Zápis v obchodním rejstříku

Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 19973

Telefon

+420 255 707 090

E-mail

info@epcommodities.cz

Internetové stránky

www.epcommodities.cz

.....

Jediný akcionář

**EP Power Europe, a. s.**

Sídlo

Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1

IČO

278 58 685



# 4

Vývoj trhu

# Vývoj trhu

## Makroekonomický vývoj

Podle počátečních odhadů agentury Eurostat ohledně ročního růstu v roce 2019 na základě čtvrtletních údajů došlo k růstu HDP v zemích EU-28 o 1,4 % a v zemích Eurozóny (EA-19) o 1,2 %.

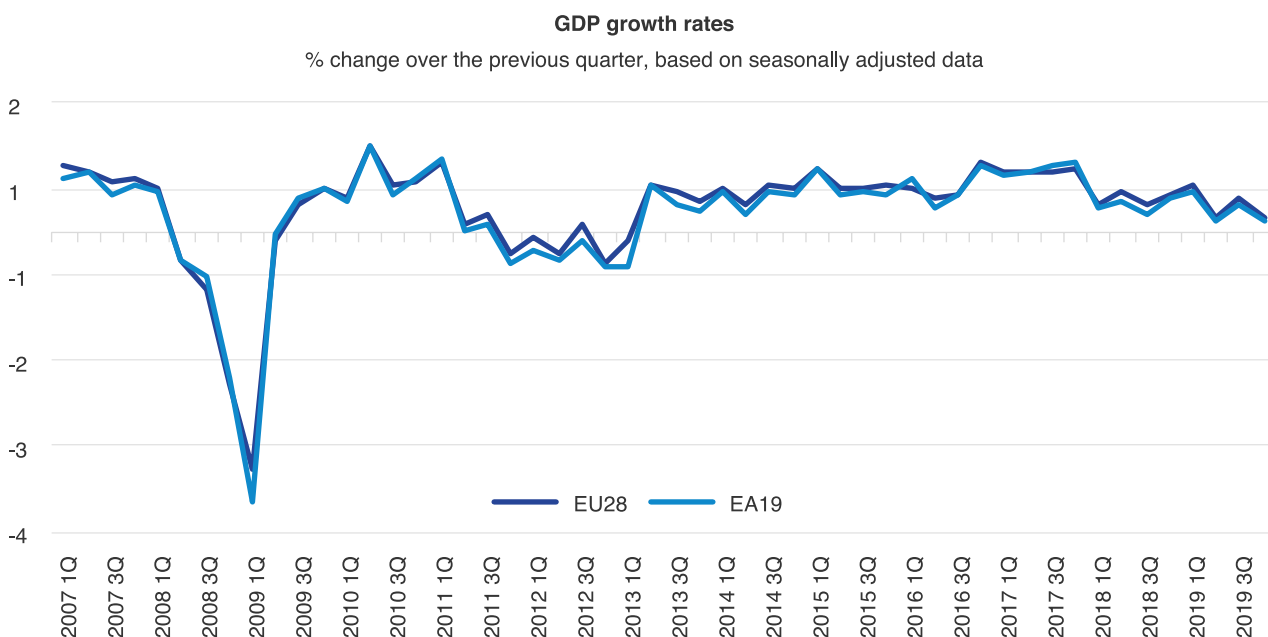
Po silném začátku v roce 2019 se ve 4. čtvrtletí ekonomika eurozóny propadla na své šestileté minimum, kdy růst činil pouze 1 %, což je nejslabší tempo od tříměsíčního období končícího prosincem 2013. Důvodem byl menší růst spotřeby domácností, pouze o 1,2 % (1,5 % ve 3. čtvrtletí), a vládních výdajů, o 1,8 % (2 % ve 3. čtvrtletí), spolu s negativním vlivem vnější poptávky. Na druhou stranu investice vzrostly tempem 6,3 %, což je více než v předchozím čtvrtletí, kdy růst činil 3,2 %. Z pohledu celého roku 2019 vzrostla ekonomika eurozóny o 1,2 %, tedy nejpomaleji od roku 2013.

Německá ekonomika ve 4. čtvrtletí 2019 nevykazovala růst, poté co v předchozím tříměsíčním období vzrostla o 0,2 %; spotřeba domácností oproti 0,5% růstu ve 3. čtvrtletí stagnovala a HDP byl negativně ovlivněn i saldem obchodu vzhledem k 0,2% poklesu vývozu (1% ve 3. čtvrtletí) a 1,3%

nárůstu dovozu (0,4% pokles ve 3. čtvrtletí). Vládní výdaje vzrostly pouze mírně, o 0,3 % (1,3 % ve 3. čtvrtletí) a fixní investice do výstavby klesly o 0,6 % (0,4 % ve 3. čtvrtletí), částečně kvůli mírnému počasí. Investice do strojů a zařízení klesly o 2 % (-1,4 % ve 3. čtvrtletí).

Francouzská ekonomika dle konečných odhadů ve 4. čtvrtletí 2019 klesla o 0,1 %, v souladu s předběžnými prognózami a po 0,3% růstu v předchozím období. Jedná se o první pokles od 2. čtvrtletí 2016 v podmínkách stávek vyvolaných vládními penzijními reformami. Změny zásob se snížily o 0,5 %, zatímco lokální poptávka s vyloučením změn zásob posílila o 0,3 %. Zpomalila rovněž spotřeba domácností, s růstem o 0,3 % (0,4 % ve 3. čtvrtletí) a téměř stagnovaly i investice s 0,2% růstem (1,3 % ve 3. čtvrtletí). Růst vládních výdajů byl stejný jako v předchozím čtvrtletí (0,5 %). Dovoz ve 4. čtvrtletí klesl o -0,4 % (0,4 % ve 3. čtvrtletí), zatímco vývoz stagnoval (-0,3 % ve 3. čtvrtletí). Za celý rok 2019 ekonomika vzrostla o 1,3 % tedy rychleji než podle předběžných odhadů ve výši 1,2 % a pomaleji oproti 1,7% růstu v předchozím roce.

Obrázek 4.1: Míra růstu HDP v EU. Zdroj: Eurostat.





HDP Velké Británie ve 4. čtvrtletí 2019 dle odhadů stagnoval a růst v roce 2019 ke konci roku činil přibližně 1 %, což je mírný pokles oproti 1,4% růstu v roce 2018. Podle britského Národního statistického úřadu byl HDP za 4. čtvrtletí, stanovený výdajovou metodou, pozitivně ovlivněn vládními výdaji, soukromou spotřebou a saldem obchodu a zároveň negativně ovlivněn tvorbou hrubého kapitálu.

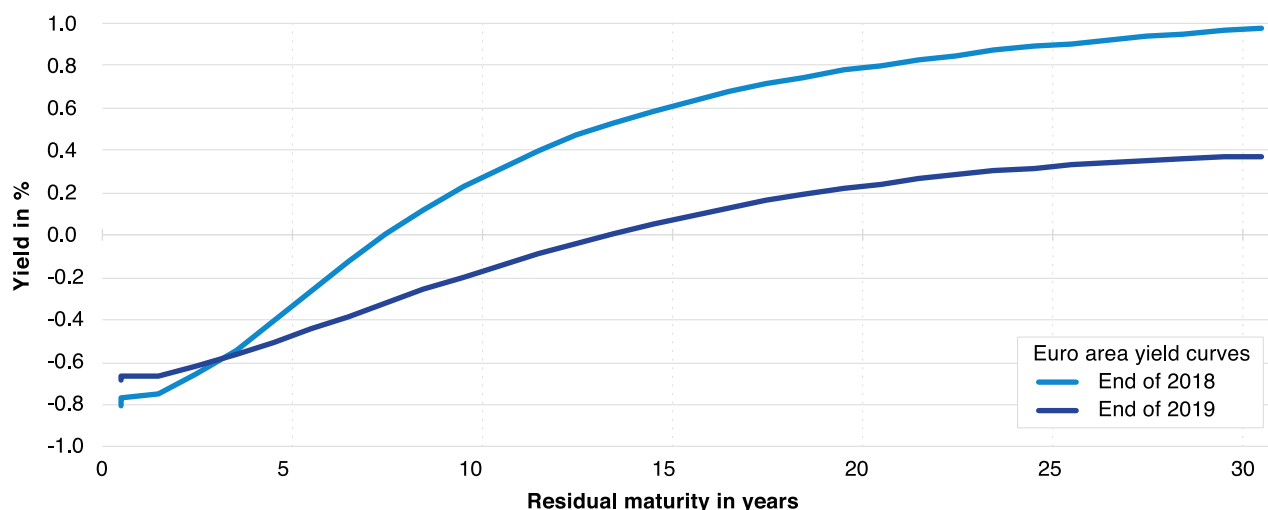
Itálie vykazovala ve 4. čtvrtletí negativní růst ve výši -0,3 %, tedy nejhlubší propad od roku 2013, přičemž snížení hrubých zásob se projevilo větší vahou než pozitivní vývoj obchodního salda a byla zaznamenána celková stagnace v oblasti služeb a pokles v zemědělské a průmyslové oblasti. Z pohledu celého roku 2019 HDP v Itálii vzrostl o 0,3 %, což je sice nejmenší roční růst od roku 2014, ale stále je to více než 0,1% růst, který předpovídala italská vláda.

Podle údajů Evropské centrální banky byly ke konci roku úrokové sazby vládních dluhopisů Eurozóny s ratingem AAA i nadále záporné pro krátkodobé splatnosti a kladné pro dlouhodobé splatnosti. S výjimkou nejkrátkodobějších splatností byly úrokové sazby na konci roku 2019 mírně nižší

než na začátku roku: 2leté a 10leté hodnoty výnosové křivky byly ke konci roku na úrovni -0,618 % (zvýšení o 0,04 %), respektive -0,142 % (snížení o 0,458 %). Německé dluhopisy si vedly podobně a byla zachována normální konvexita výnosové křivky mezi dlouhodobými a krátkodobými splatnostmi.

Co se týče globálního vývoje, došlo koncem srpna k inverzi výnosových křivek amerických státních dluhopisů U. S. Treasury, kdy 2letý výnos vzrostl nad úroveň 10letého. Po více než třech letech zvyšování úrokových sazeb udržovala Federal Reserve až do poloviny roku stabilní měnovou politiku a koncem června pak došlo poprvé za více než deset let ke snížení sazeb na úroveň 2–2,25 %, jak růst největší světové ekonomiky zpomaloval. Jerome Powel, předseda Federal Reserve, uvedl, že globálně slabý růst a obchodní válka mezi Spojenými státy a Čínou nepříznivě poznamenaly světovou ekonomiku a ovlivnily i růst v Americe, a to i přesto, že trh práce je nadále silný a nezaměstnanost je nejnižší od konce 60. let 20. století. V průběhu roku 2019 pak následovala ještě dvě snížení sazeb o 0,25 %.

Obrázek 4.2: Výnosové křivky Eurozóny. Zdroj: ECB.



## Vývoj v energetickém sektoru

### Spotřeba elektřiny

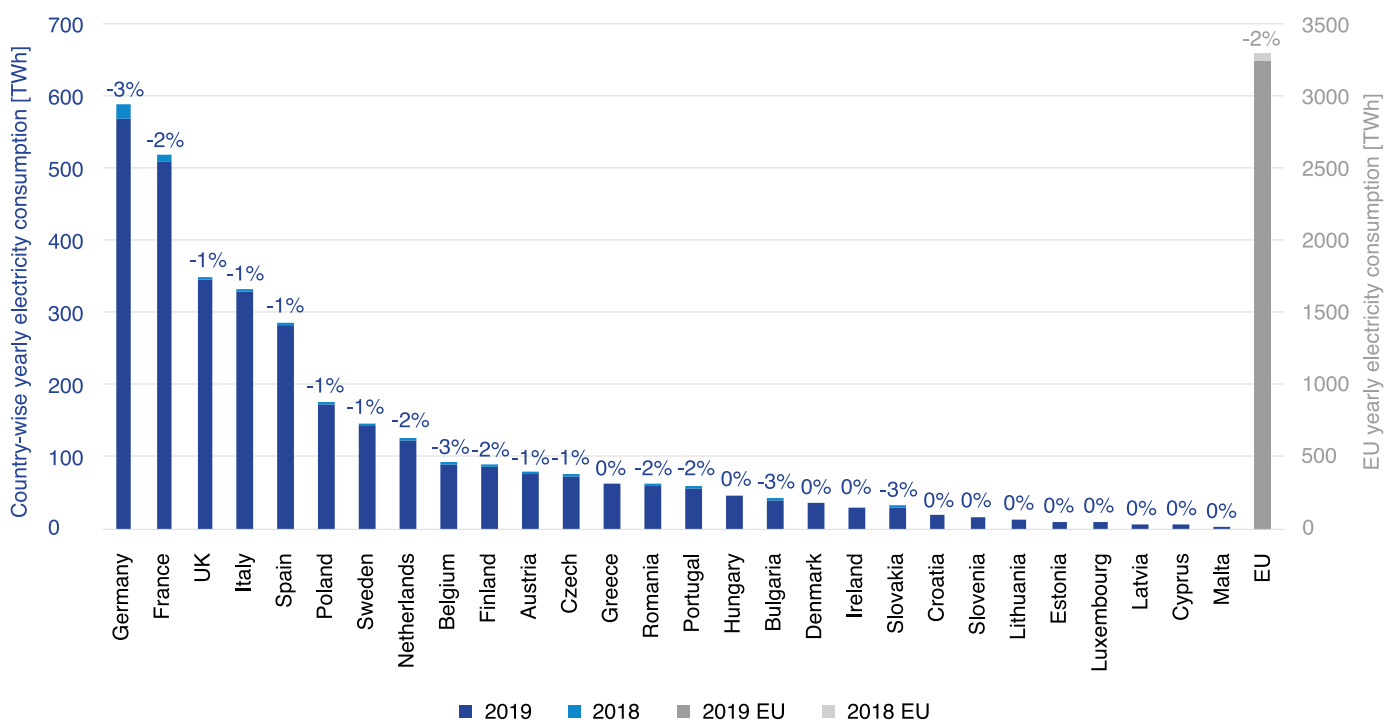
Agregovaná spotřeba elektřiny v EU ve výši 3 239 TWh (Obrázek 4.3) byla v roce 2019 nejnižší za deset let s meziročním poklesem o 2 % a poklesem oproti roku 2010 o 4 %. Poptávka oproti roku 2018 klesla ve většině zemí s výjimkou Kypru (+2 %), Řecka (+1 %) a Maďarska, Irska a Malty, které vykázaly stejnou úroveň jako v roce 2018. Největší pokles zaznamenalo Německo (-3 %), Belgie (-3 %) a Slovensko (3 %).

Od roku 2010 vykazuje kombinovaná spotřeba elektřiny v EU opačný trend než HDP, který vzrostl o 14 % (+1,4 % meziročně v roce 2019). Nadále přetrvávají značné regionální rozdíly, kdy v zemích střední a východní Evropy se poptávka zvyšuje a západní země naopak spotřebu snižují. Největší růst poptávky zaznamenala Malta (+19 %), Litva (+14 %) a Polsko (+11 %), zatímco Spojené království (-10 %), Lucembursko (-8 %) a Německo (-7 %) zaznamenaly nevýznamnější

pokles za deset let. To, že spotřeba energie se odchyluje od vývoje HDP, je zapříčiněno i snižující se rolí průmyslové výroby v evropské ekonomice. Ačkoliv HDP celkově roste, průmyslová výroba klesá, což se projevuje i nižší poptávkou po energii. Na druhé straně spotřebu stále více ovlivňují i environmetální snahy, což se projevuje například zvýšeným prodejem elektromobilů (+50 %) a tepelných čerpadel.

Průměrné teploty byly v roce 2019 o 0,59 °C nad průměrem za období 1981–2010, a jednalo se tedy o druhý nejteplejší kalendářní rok po roce 2016 (+0.63 °C). Teploty byly nadprůměrné v letních i zimních měsících a zejména červen a prosinec byly rekordně teplé. I v roce 2019 tak pokračoval trend posledních let, kdy nárůst poptávky z důvodu využívání klimatizace během letních veder je vyvážen poklesem spotřeby v zimních měsících.

Obrázek 4.3: Spotřeba elektřiny v EU. Zdroj: Agora Energiewende





## Výroba elektřiny z konvenčních zdrojů

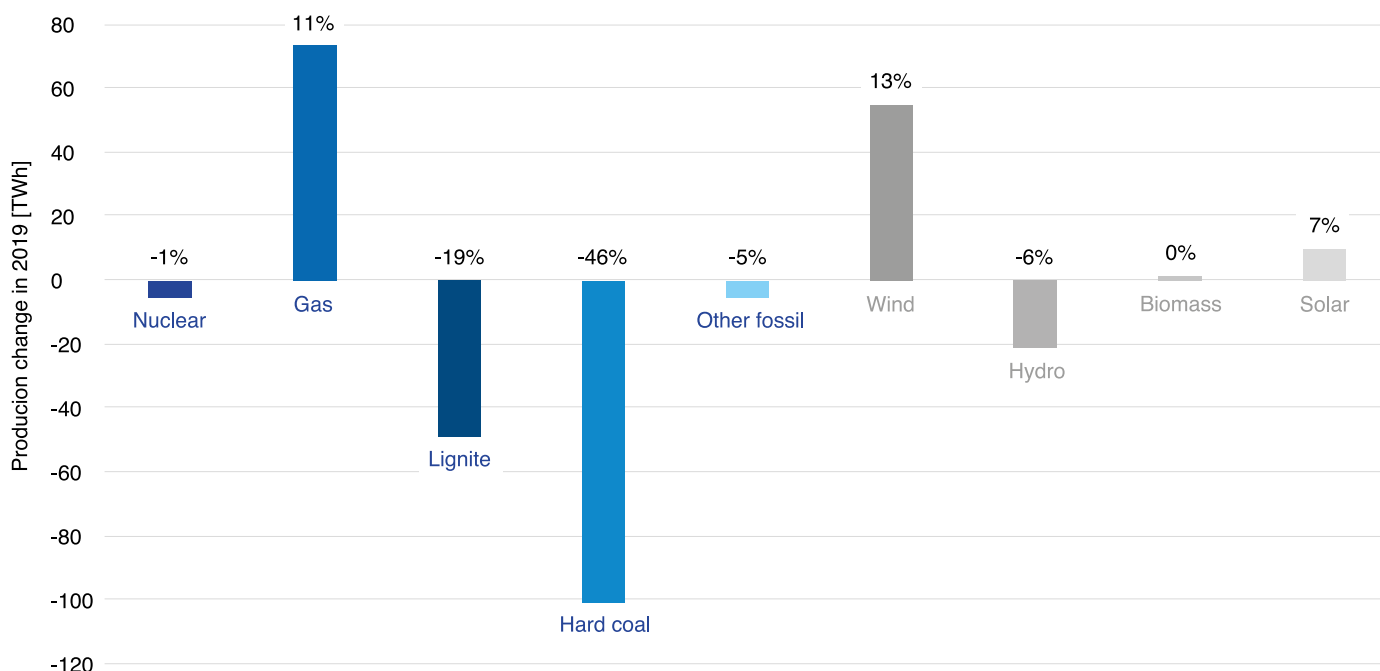
Celková výroba elektrické energie v EU činila v roce 2019 3 222 TWh (Obrázek 4.4) a meziročně klesla o 1,4 %, což odpovídá poklesu spotřeby. Výroba elektřiny z konvenčních elektráren klesla o 4 % a představovala 65,4 % celkového mixu oproti 67,2 % v roce 2018. Tento pokles lze přičíst výrobě elektřiny z černého a hnědého uhlí, která se v roce 2019 propadla o 24 %. V souladu s národními programy postupného útlumu uhelných elektráren a přechodu na plyn je plyn jediným konvenčním palivem, které je v energetice na vzestupu, a za posledních pět let zaznamenal růst o 242 TWh. Podíl jaderné energie na celkovém objemu výroby zůstal v roce 2019 téměř beze změn s meziročním poklesem o pouhých 6 TWh.

Výroba elektřiny v černouhelných elektrárnách, která je postupně nahrazována výrobou z plynu a obnovitelných zdrojů, klesla oproti roku 2018 o 32 % (-101 TWh). Podobný vývoj byl zaznamenán i u hnědouhelných elektráren, kde v roce 2019 došlo k poklesu objemu výroby o 16 % (-49 TWh). K tomuto poklesu přispěla i nižší ziskovost černouhelných elektráren v důsledku rostoucích cen emisních povolenek v systému EU ETS, které jsou příznivější pro stávající plynové elektrárny.

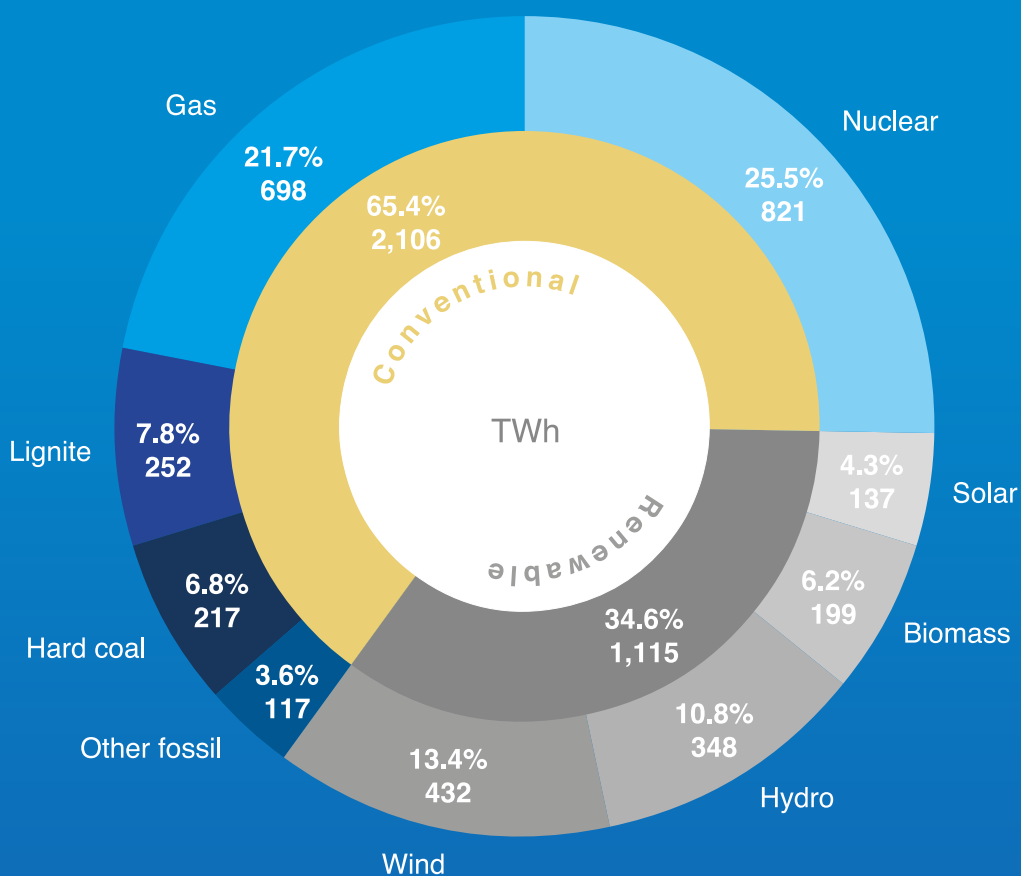
Výroba elektřiny v plynových elektrárnách meziročně vzrostla o 12 % (74 TWh) dosáhla 22% podílu na energetickém mixu na trhu EU. Nárůst výroby z plynu vyrovnal přibližně z poloviny pokles výroby z černého a hnědého uhlí, zbytek byl vyrovnán nárůstem výroby z obnovitelných zdrojů. Nejvýznamnější navýšení kapacity výroby z plynu bylo zaznamenáno ve Španělsku (+27 TWh), Nizozemsku (+12 TWh), Německu (+9 TWh), Itálii (+9 TWh) a Francii (+8 TWh). Jediný pokles byl zaznamenán v Rumunsku (-1 TWh / -10%).

Výroba jaderné energie v EU v roce 2019 klesla o 0,7%. Série stávek ve francouzské energetické společnosti EDF a zemětřesení v jižní Francii přispěly k větším výpadkům francouzských reaktorů, které vyprodukovaly o 14 TWh elektřiny méně než v předchozím roce. Výroba jaderné energie klesla i ve Spojeném království (-9 TWh). Tyto poklesy byly vyrovnány obnovenou dostupností belgických jaderných elektráren (+14 TWh). Na konci roku 2019 byla definitivně uzavřena německá elektrárna Philippsburg o výkonu 1,4 GW a kapacita německých jaderných elektráren tak činí 8,1 GW. Německo plánuje do konce roku 2022 úplně uzavřít všechny své jaderné elektrárny.

Obrázek 4.4 Meziroční změna množství vyrobené energie dle typu výroby. Zdroj: Agora Energiewende.



Podíl jednotlivých způsobů výroby energie  
na energetickém mixu v EU



3,221

Total TWh

## Výroba elektřiny z obnovitelných zdrojů

Výroba elektřiny z obnovitelných zdrojů v EU v roce 2019 vzrostla o 4 % na 1 116 TWh a na celkovém objemu výroby se podílela 34,6 %, což představuje meziroční nárůst o 1,4 %. Nárůst výroby energie větrnými (+14 %) a solárními (+7 %) elektrárnami převážil pokles výroby energie hydroelektrárnami (-6 %).

Výkon větrných elektráren v absolutních hodnotách zaznamenal roční nárůst o 54 TWh, což je po roce 2017 druhá největší hodnota za posledních 10 let. Stejně jako v předchozím roce bylo nejvýznamnější navýšení výkonu realizováno v Německu (+16 TWh), Spojeném království (+8 TWh) a Francii (+6 TWh), následovalo Švédsko (+5 TWh) a Španělsko (+4 TWh). Flotila větrných turbín byla doplněna o 13,8 GW, z nichž 75 % bylo instalováno na pevnině.

Evropské solární elektrárny vygenerovaly o 9,5 TWh elektřiny více než v roce 2018 a mírně zvýšily svůj podíl na energetickém mixu na něco přes 4 %. Téměř tři čtvrtiny tohoto navýšení byly realizovány v Nizozemsku (+3 TWh), Španělsku (+2 TWh) a Francii (+2 TWh). Přetrvávají významné rozdíly v geografickém rozložení výroby elektřiny ze solárních zdrojů, kdy nejnižší objem výroby je dosahován v severních zemích (Švédsko, Finsko, Polsko, Irsko), ale i v některých zemích s dostatečným množstvím slunečního svitu: Slovinsko, Maďarsko a Chorvatsko vyrábějí z fotovoltaiky pouze asi 1 % své elektřiny. Naopak v Itálii, Německu, Řecku a na Maltě podíl solární energie přesahoval 8 %. V loňském roce bylo v EU instalováno 16,7 GW (+104 %) výkonu, což je nejvíce od roku 2010, k čemuž přispěly zejména nízké náklady na solární energii. Na předních místech co do nově instalovaného výkonu se umístilo Španělsko (+4,7 GW) a Německo (+4 GW).

Vlna veder v červnu a červenci 2019 a podprůměrné srážky se významně negativně projevily v hydroenergetice a působily problémy i jaderným elektrárnám, které vyžívají chlazení vodou, a uhelným elektrárnám závislým na říční přepravě. Sucho však nezasáhlo všechny země stejně: z pěti největších výrobců hydroenergie v EU Švédsko (+4 TWh) a Rakousko (+3 TWh) výkon navýšily, zatímco ve Španělsku (-1 TWh), Francii (-7 TWh) a Itálii (-5 TWh) byl vývoj nepříznivý. Celkem byl rok 2019 s 348 TWh pro hydroenergetiku třetím nejhorším rokem za posledních deset let.

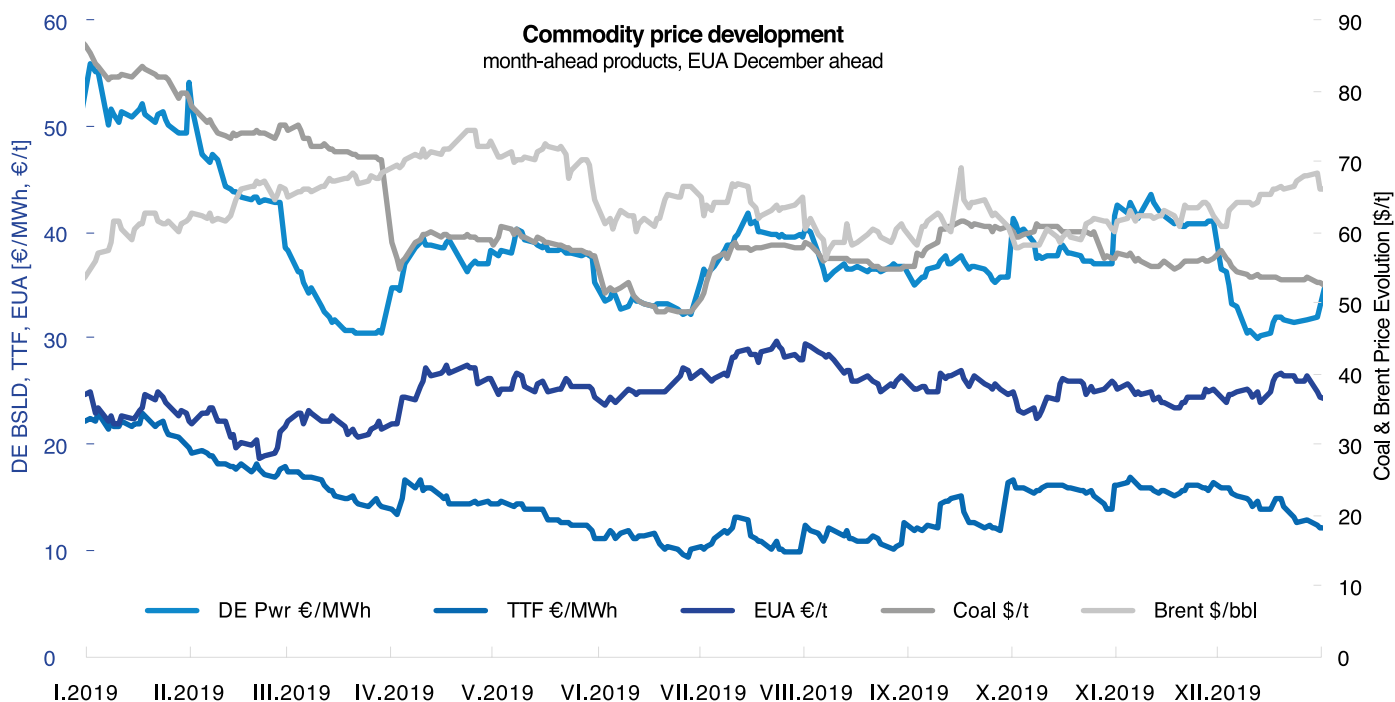
## Ceny energie

Ve většině evropských zemí průměrné roční ceny elektřiny v roce 2019 klesaly, a to v důsledku řady faktorů: nižší ceny uhlí (průměrná hodnota API2 na příští rok, tzv. year-ahead, klesla o 21 %) a plynu (průměrná hodnota TTF na příští měsíc, tzv. month-ahead, klesla o 34 %), vyšší ceny povolenek na emise skleníkových plynů (+58 %) a nárůst výroby z levnějších obnovitelných zdrojů (+4 %). Vyšší ceny emisních povolenek uspišily přechod z uhlí na plyn. V roce 2018 byly provozní náklady nových plynových elektráren (s účinností 58 %) na stejné úrovni jako u starých uhelných elektráren, zatímco staré plynové elektrárny s nižší účinností (50 %) byly stěží konkurenceschopné. Během roku 2019 však ziskovost plynových elektráren vzrostla: provozní náklady starých elektráren (<40 EUR/MWh) klesly pod úroveň méně účinných uhelných elektráren (35 %), přičemž nové plynové elektrárny byly ještě výhodnější než nové uhelné (45 %).

Největší pokles průměrných velkoobchodních cen elektřiny na příští den, tzv. day-ahead, byl zaznamenán v Belgii, na 39 (-17) EUR/MWh, a ve Velké Británii, na 49 (-16) EUR/MWh, a to v důsledku obnovení provozu jaderných elektráren, respektive navýšení výroby větrné energie. Vzhledem k obnovení výroby značného množství jaderné energie se Belgie poprvé od roku 2009 stala čistým vývozcem elektřiny. Ve Francii a Německu ceny klesly na 39 (-11) EUR/MWh, respektive na 38 (-7) EUR/MWh. Německý čistý vývoz mezitím klesl o -12 TWh v důsledku posílení

kapacity výroby energie z obnovitelných zdrojů a zvýšení konkurenceschopnosti výroby energie plynovými elektrárnami v okolních zemích ve srovnání s německými uhelnými elektrárnami. S výjimkou Polska ceny klesaly i v zemích střední Evropy, kdy nejvýznamnější pokles byl zaznamenán na Slovensku (na 42 (-7) EUR/MWh) a v České republice (na 40 (-6) EUR/MWh). Ceny elektřiny rostly pouze v zemích s vysokým podílem výroby z černého a hnědého uhlí na energetickém mixu: v Bulharsku (+7 EUR/MWh), Rumunsku (+7 EUR/MWh), Řecku (+4 EUR/MWh) a Polsku (+1 EUR/MWh).

Obr. 4.5: Cenový vývoj relevantních komodit v Evropě. Zdroj: Reuters.



## Uhlí

Uhlí i nadále zůstává hlavním palivem v globálním energetickém systému s téměř 40 % podílem na výrobě elektřiny a více než 40 % podílem na emisích oxidu uhličitého v energetice. Zpráva agentury EIA (Energy Information Administration) k prosinci 2019 odhaduje globální poptávku po uhlí v roce 2019 na 5,437 milionů tun uhlénoho ekvivalentu (Mtce), o 0,4 % méně než v roce 2018 (5,458 Mtce). Výroba elektřiny z uhlí v roce 2019 klesla o 3 % (24 % v EU-28 v roce 2019), přičemž elektrárny byly v provozu v průměru 51 % své dostupné provozní doby, což je rekordně málo. Od ledna 2018 do června 2019 země mimo Číny snížily celkovou kapacitu výroby energie z uhlí o 8,1 gigawatů (GW), vzhledem k pokračujícím odstávkám a nižšímu počtu nových uhelných elektráren. Nicméně Čína za stejné období navýšila flotilu svých uhelných elektráren o 42,9 GW, čímž globální flotila uhelných elektráren vzrostla o 34,9 GW. Spotřeba uhlí v Číně meziročně vzrostla o 1 %, celková spotřeba energie této země o 3,3 %.

V EU se výroba energie z uhlí v roce 2019 propadla o 24 %. Hlavním důvodem nižšího využití uhlí v energetice byl nárůst cen emisních povolenek, využití obnovitelných zdrojů a nadprůměrné teploty. Pokles výroby energie z uhlí byl z poloviny nahrazen přechodem na plyn, z druhé poloviny pak solárními a větrnými zdroji. Výroba energie z černého uhlí klesla o 32 % (-101 TWh). K nejvýznamnějším omezením výroby energie z uhlí došlo v Německu a Španělsku, a to o 26, respektive 24 TWh. Většina evropských zemí se již zavázala ukončit výrobu energie z uhlí do roku 2030, Německo s největší zbývajícím kapacitou (46.4 GW) plánuje

úplné ukončení provozu uhelných elektráren do roku 2038. Španělsko a Česká republika v současné době jednají o plánech postupného ukončení provozu uhelných elektráren o celkovém instalovaném výkonu 19.3 GW. V roce 2019 se zavázalo ukončit výrobu energie z uhlí i Řecko a Maďarsko, čímž celkový počet zemí plánujících ukončit výrobu energie z uhlí stoupl na 15. Plány postupného ukončení využití uhlí v energetice zatím nepředstavilo Polsko, Rumunsko, Bulharsko, Slovinsko a Chorvatsko, které společně představují 36 % zbývajících kapacity výroby energie z uhlí v Evropě, přičemž největší podíl z nich má Polsko s kapacitou 30,4 GW. Polsko očekává, že v roce 2030 bude vyrábět z černého a hnědého uhlí 56 % energie (75 % v roce 2019) z důvodu omezené dostupnosti alternativních zdrojů energie.

Výroba energie z hnědého uhlí v Evropě v roce 2019 klesla o 16 % (-49 TWh). Nejmarkantnější pokles byl zaznamenán v Německu (-22 %), které však přesto zůstává největším výrobcem energie z hnědého (114 TWh). Výroba významně klesla i v Řecku (-28 % / 5 TWh) a Polsku (-14 % / 7 TWh). I na výrobě energie z hnědého uhlí se projevily vyšší ceny emisních povolenek, jejichž průměrná cena v roce 2019 byla o 9,3 EUR/t vyšší než v roce 2018. Za účelem usnadnění postupného ukončení výroby energie z černého a hnědého uhlí ve prospěch obnovitelných zdrojů byl v roce 2019 ustaven sekretariát EU, který poskytuje technickou pomoc v regionech, kde je těžba a využití uhlí významnou součástí místní ekonomiky. Podle navrhovaného evropského Mechanismu pro spravedlivou transformaci bude na tuto činnost vyčleněna podpora ve výši 100 miliard EUR.

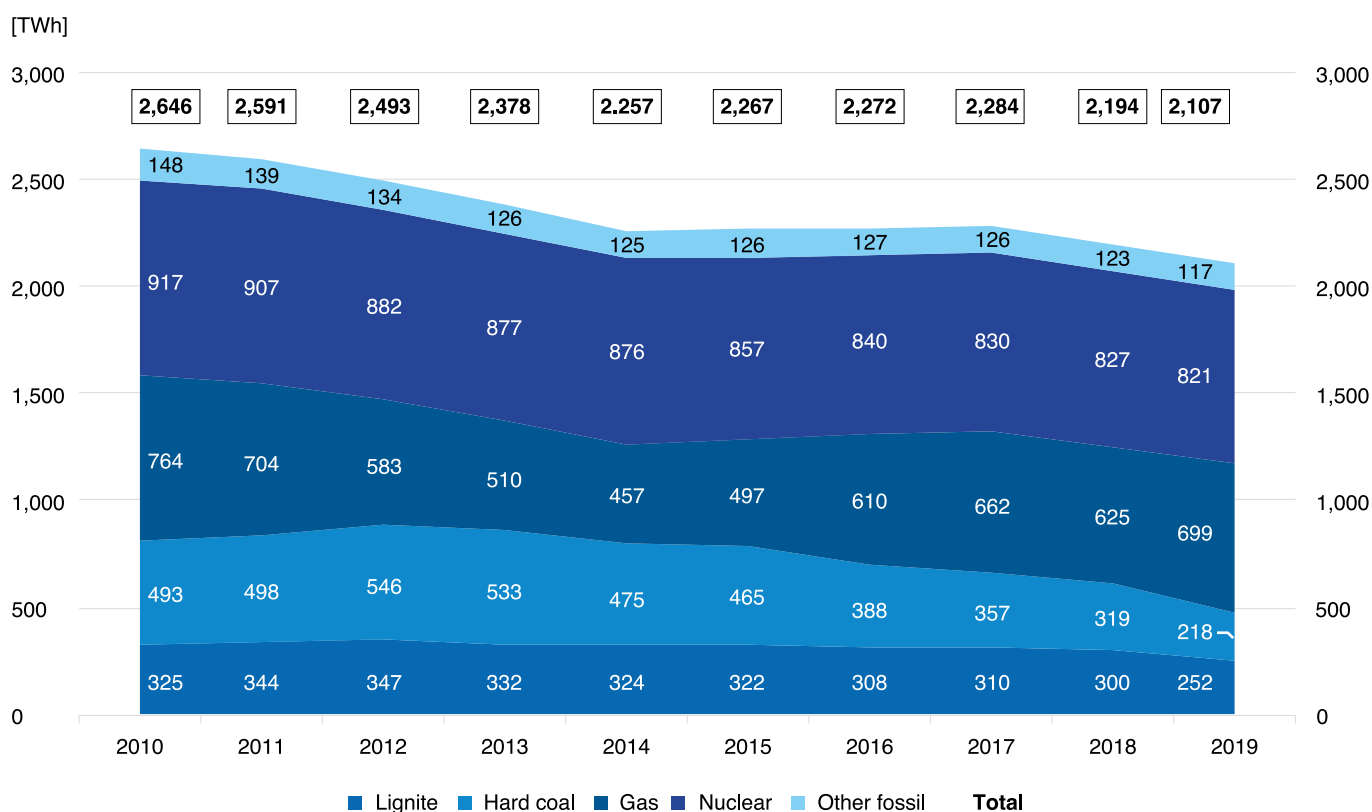
## Ropa

Dle agentury EIA dosahovala cena ropy Brent crude v roce 2019 v průměru 64 USD za barel (b), o 7 USD/b méně než v roce 2018. Cena ropy West Texas Intermediate (WTI) dosahovala v roce 2019 průměrné ceny 57 USD/b, o 7 USD/b méně než v roce 2018. Ve srovnání s minulými léty byly po celý rok oba druhy ropy obchodovány v relativně úzkých cenových rozpětích. Ceny ropy Brent dosáhly nejnižší denní ceny za rok ve výši 55 USD/b začátkem ledna a nejvyšší denní ceny ve výši 75 USD/b koncem dubna, přičemž výsledné rozpětí 20 USD/b je nejužší od roku 2003. Ceny ropy WTI se pohybovaly od 47 USD/b do 66 USD/b.

## Zemní plyn

Spotřeba zemního plynu v EU v roce 2019 činila 482 bcm, což představuje roční nárůst o 2 %. Zvýšení poptávky bylo vyvoláno primárně rostoucím objemem elektřiny vyráběné z plynu – oproti roku 2018 o 12 % (74 TWh). Významnější nárůst spotřeby byl omezen nadprůměrně teplým počasím v 1. a 4. čtvrtletí, což vedlo ke snížení poptávky po plynu k vytápění. Mírné počasí v zimních měsících, bezprecedentní dovoz zkapalněného zemního plynu (LNG) a klesající spotové ceny vedly k rekordně vysokým zásobám: evropská úložiště byla těsně před začátkem zimní plynové sezóny v říjnu naplněna na 97 % a do konce roku byla vyčerpána jen mírně, na 88 %, což je nejvyšší úroveň zásob za 8 let.

Obr. 4.6: Výroba elektřiny z konvenčních zdrojů v EU-28. Zdroj: Eurostat .



Spotové ceny na evropských plynových burzách během prvních tří čtvrtletí převážně klesaly a často dosahovaly nejnižších hodnot za posledních 10 let, což platilo i pro nizozemskou TTF, nejvytiženější evropskou burzu. Obecně převládla nabídka z důvodu výjimečně vysoké úrovně zásob a rostoucího dovozu zkapalněného zemního plynu (LNG) v roce 2019 výrazně zatížil cenovou křivku. Ceny se mírně zvedly v listopadu, s nástupem chladnějšího počasí a v důsledku nejistoty ohledně kontinuity dodávek z Ruska plynovodem přes Ukrajinu. Poté však ceny až do konce roku převážně klesaly, neboť očekávání setrvalé chladnějšího počasí se nenaplnila a jednání mezi Ruskem a Ukrajinou dospěla k dohodě. Roční průměrná spotová cena na TTF činila 13,6 EUR/MWh, což představuje meziroční snížení o 41 %.

Koncem prosince 2019 podepsaly Ukrajina a Rusko pětiletou smlouvu o tranzitu plynu nahrazující smlouvu, která vypršela na konci roku 2019. Nová smlouva zajistí dodávku ruského plynu do Evropy v minimálním zaručeném objemu 65 bcm/rok v roce 2020 a 40 bcm/rok v letech 2021–2024.

## Emisní povolenky

Podle agentury Refinitiv vzrostla celková kapitalizace globálního trhu s emisemi CO<sub>2</sub> v roce 2019 o 34 % na 194 miliard EUR, přičemž systém obchodování s emisemi Evropské unie (EU ETS) stojí za téměř 80 % nárůstu za rok 2019. Nárůst se však netýká pouze Evropy: hodnoty dvou regionálních amerických trhů – Regional Greenhouse Gas Initiative a Western Climate Initiative v roce 2019 vzrostly o 74 % na 22 miliard. V roce 2020 má být rovněž spuštěn čínský národní systém obchodování s emisemi, který bude nejprve pokrývat veškerou čínskou energetiku a následně pak bude rozšířen i na další odvětví, např. průmysl.

Průměrná cena evropských emisních povolenek (EUA) v roce 2019 vzrostla těsně pod 25 EUR/mt, což je o 9 EUR více než v roce 2018. Hlavním důvodem tohoto růstu je zavedení tzv. rezervy tržní stability (Market Stability Reserve, MSR) s účinností od ledna 2019, která vedla ke stažení významného množství povolenek, částečnému omezení nabídky a v konečném důsledku pak ke zvýšení cen.

Ceny však byly ovlivněny i dalším faktory, např. vývojem ohledně Brexitu a nejistotou setrvání Spojeného království v systému obchodování s emisemi Evropské unie. V prosinci 2019 se očekávalo, že Spojené království vystoupí z evropské Unie a z ETS k 31. lednu, což bylo rovněž konečné datum 3. fáze systému EU ETS (2013–2020). Pochybnosti, zda Spojené království spustí vlastní systém obchodování s emisemi, nebo zda bude pokračovat dle pravidel systému Evropské unie, měly dopad na volatilitu cen emisí; možnost, že nebude uzavřena žádná dohoda a britský systém obchodování s emisemi nebude nijak navázán na stávající evropský systém, by mohla celou situaci značně zkomplikovat.

## Politický vývoj a globální trendy

### Brexit

Na konci roku 2019 bylo rozhodnuto, že jednání o klimatu a energetických otázkách na evropské úrovni budou pokračovat v roce 2020 a nová evropská komise vytvořená pod mandátem Ursuly von der Leyen začala předkládat legislativní návrhy ke změně cílů pro rok 2030 a zavedení nových pravidel k dosažení klimatické neutrality do roku 2050.

Emisní povolenky podle všeho mají dopad na životní prostředí: dle předběžných údajů zjištěných analytiky agentury Refinitiv emise skleníkových plynů regulované v rámci evropského trhu emisí CO<sub>2</sub> v roce 2019 klesly o 8,7 %. Tento pokles má jednoznačně souvislost s evropskou politikou, protože 45 % emisí skleníkových plynů Evropské unie je regulováno systémem EU ETS.

Velký podíl na snížení emisí mají obnovitelné zdroje: v roce 2019 došlo v zemích EU-28 k významnému navýšení instalované kapacity – u solárních zařízení o 16,7 GW a u větrných o 13,8 GW. Výkon elektráren využívajících obnovitelné zdroje byl v průběhu roku větší než obvykle, větrné elektrárny vyprodukovaly o 55 TWh více než v předchozím roce a solární elektrárny o 10 TWh a společně tak částečně nahradily nabídku ze strany výrobců energie z fosilních paliv. Ke snížení emisí však přispěly i konvenční elektrárny, kde výroba elektřiny z plynu částečně nahradila výrobu z černého a hnědého uhlí z důvodu převisu nabídky plynu v roce 2019 a vysokých cen emisních povolenek, které usměrňují přechod z uhlí na plyn.

Ačkoliv Spojené království mělo podle plánu ukončit své členství v Evropské Unii k 29. březnu 2019, výstupová dohoda Theresy May nakonec nezískala podporu parlamentu. Hlavním problémem byla otázka hranic s Irskem, proto Spojené království požádalo o odklad Brexitu. Poté, co britský parlament do 29. března neschválil výstupovou dohodu, měla Británie ukončit členství v EU k 12. dubnu 2019. 10. dubna 2019 v pozdních nočních hodinách bylo v Bruselu dojednáno další prodloužení, do 31. října 2019; Theresa May opět požádala o odklad, a to pouze do 30. června. Podmínkou nového odkladu bylo, že bude-li do října schválena výstupová dohoda, nastane Brexit prvního dne následujícího měsíce; Velká Británie by byla nucena účastnit se květnových voleb do evropského parlamentu, případně opustit EU 1. června bez dohody.

Nicméně poté, co se 24. června 2019 stal premiérem Boris Johnson a setkal se s lídry EU, EU změnila postoj. 17. října 2019 byla mezi Spojeným královstvím a EU dojednána nová výstupová dohoda, která byla rovněž potvrzena britskou vládou a evropskou komisí. 28. října 2019 byl s EU dojednáán třetí odklad, tentokrát s termínem k 31. lednu 2020.



V říjnu pak britský parlament schválil zákon o předčasných volbách do parlamentu, který prolomil zákon o pevném volebním období parlamentu z roku 2011 a svolal volby na 12. prosince. Ústředním heslem kampaně Borise Johnsona byl slib „dotáhnout Brexit do konce“ a konzervativní strana získala parlamentní většinu s převahou 80 křesel. Vláda poté předložila parlamentu návrh zákona o ratifikaci výstupové dohody, který 20. prosince prošel dolní sněmovnou ve druhém čtení v poměru hlasů 358 ku 234 začátkem ledna a po 47 letech ukončil členství Spojeného království v Evropské unii.

### **Globální pandemie koronaviru 2019–2020**

Začátkem roku 2020 propukla globální pandemie koronaviru, která zasáhla všechny kontinenty a přiměla řadu zemí zavést opatření k omezení sociálních kontaktů, včetně úplného uzavření celých oblastí. S ohledem na tuto situaci je výhled pro rok 2020 nepříznivý pro všechna hospodářská odvětví, energetiku nevyjímaje. Pandemie má značný dopad na spotřebu energie, zejména např. v důsledku omezení dopravy a útlumu průmyslové činnosti.

Jedna z nejpřísnějších omezení byla zavedena v některých evropských zemích, např. v Itálii či Španělsku, zatímco např. v Polsku a severských zemích byla omezení mírnější. To mělo zásadní dopad na spotřebu energie, kdy země s nejpřísnějšími opatřeními zaznamenaly pokles poptávky po elektřině až

o 20–25 %, zatímco ostatní země zaznamenaly ztráty přes 10 %. S tím samozřejmě korelovala i okamžitá změna cen emisních povolenek.

Plyn je ve většině zemí západní Evropy cenotvorným palivem a pokles poptávky po energii se tak okamžitě promítl i do poptávky po plynu, včetně poptávky ze strany průmyslu, která představuje cca 150–200 mcm/den, což je zhruba 15–20 % evropské poptávky. Tato globální situace má dopad i na zkapalněný zemní plyn (LNG), kdy nejen Evropa, ale i další významní spotřebitelé LNG jako Indie, Čína, Jižní Korea či Japonsko snižují dovoz a dále stlačují ceny plynu.

### **Útlum uhelné energetiky**

První zemí EU, která zcela ukončila využívání uhlí v energetice, byla Belgie v roce 2016. V dubnu 2020 ji následovalo Švédsko a Rakousko a počet zemí EU, které oficiálně ukončily provoz svých uhelných elektráren, tak stoupl na tři. Podle iniciativy Evropa po uhlí (Europe Beyond Coal) mají do roku 2025 ukončit využívání uhlí v energetice i následující země: Francie (2022), Slovensko (2023), Portugalsko (2023) a Itálie (2025). Následovat by mělo Řecko (2028), Nizozemsko (2029), Finsko (2029), Maďarsko (2030) a Dánsko (2030).jednání o ukončení uhelné energetiky v současné době probíhají v České republice, Španělsku a Severní Makedonii. Polsko, Rumunsko, Bulharsko, Slovinsko a Chorvatsko zatím své plány nepředstavily.



# 5

## Zpráva představenstva

o podnikatelské činnosti společnosti  
a o stavu jejího majetku

Statutární účetní závěrka společnosti byla sestavena podle mezinárodních účetních standardů (IAS) a Mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS) vydávaných Radou pro účetní standardy (IASB) přijatých Evropskou unií.

### Hospodářské výsledky roku 2019

Za účetní období roku 2019 společnost EP Commodities, a. s. vykázala tržby ve výši 81 miliard Kč. Hospodářský výsledek před zdaněním činil: 492,3 milionů Kč. Hlavními zdroji kladného výsledku jsou dosažena marže na velkoobchodním trhu se zemním plynem, elektřinou a povolenkami a výnosy z poskytnutých služeb.

### Hlavní podnikatelská činnost v roce 2019

Hlavní podnikatelskou činností společnosti je velkoobchod se zemním plynem, elektřinou a povolenkami na evropských trzích.

Na všech trzích v roce 2019 dosáhl celkový zobchodovaný objem se zemním plynem a elektřinou 317 TWh a 94 milionů tun povolenek.

### Další rozvoj

V roce 2020 je hlavním úkolem plnění funkce tradingového centra a rozšiřování poskytovaných služeb pro společnost ve skupině EPH.

Plánujeme také personální posílení a rozšíření celého týmu naší společnosti.

### Nabytí vlastních akcií

Společnost v letošním roce nenabyla žádné vlastní akcie.

### Pobočka nebo jiná část obchodního závodu v zahraničí

Společnost nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

### Aktivity v oblasti výzkumu a vývoje

Společnost se nezaměřuje na aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

### Ochrana životního prostředí a pracovněprávní vztahy

Společnost vždy uvažuje ekologicky při zacházení se spotřebními materiály. Pracovněprávní vztahy se řídí zákoníkem práce.

### Informace o cílech a metodách řízení rizik

Společnost je mimo jiné vystavena tržnímu riziku v rámci své běžné obchodní činnosti. Vedení společnosti tato rizika ve spolupráci s oddělením risk managementu pravidelně sleduje a vyhodnocuje. Cílem vedení společnosti je snížení případných negativních dopadů těchto rizik, čehož je dosahováno pomocí komoditních derivátů.

### Významné následné události

K datu podpisu výroční zprávy nenastaly žádné další významné následné události, které by nebyly uvedeny v Příloze účetní závěrky.

V Praze, dne 30. června 2020



**Miroslav Haško**  
předseda představenstva

---



**Daniel Pexidr**  
člen představenstva

---



# 6

## Zpráva dozorčí rady

o výsledku kontrolní činnosti





## Dozorčí rada obchodní společnosti EP Commodities, a. s. v průběhu roku 2019 plnila úkoly v souladu se Zákonem o obchodních společnostech a družstvech a stanovami společnosti.

Pravidelně sledovala výsledky hospodaření společnosti, stav jejího majetku a přezkoumávala rozklady hospodaření. Kontrolovala a ověřovala plnění úkolů uložených představenstvu valnou hromadou, resp. rozhodnutím jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady, jakož i dodržování obecně závazných právních předpisů a stanov společnosti.

V průběhu roku 2019 se dozorčí rada při uplatňování svého práva kontroly řídila stanovami společnosti a obecně závaznými právními předpisy platnými pro činnost akciových společností. Ve zmíněném období se dozorčí rada věnovala především svému hlavnímu úkolu, tj. dohledu nad výkonem působnosti představenstva, a následně přezkoumání roční účetní závěrky a návrhu na vypořádání zisku.

V zájmu akcionáře se soustředila kromě jiného na kontrolu průběžných ekonomických výsledků, plnění podnikatelského záměru a usnesení řádné valné hromady. Současně napomáhala představenstvu při naplňování strategie rozvoje akciové společnosti.

Představenstvem byly dozorčí radě poskytovány všechny potřebné podklady, informace a vysvětlení. V činnosti představenstva nebyly shledány závady ani porušení stanov společnosti ani platných právních předpisů.

V Praze dne 30. června 2020



# Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami

podle zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních  
společnostech a družstvech za účetní období  
od 1. ledna 2019 do 31. prosince 2019

Představenstvo společnosti EP Commodities, a.s., se sídlem Praha – Praha 1, Klimentská 1216/46, PSČ 110 00, v souladu s ustanovením § 82 Zákona č. 90/2012 Sb. O obchodních společnostech a družstvech v platném znění, zpracovalo tuto zprávu o vztazích mezi společností ovládanou, společnostmi přímo i nepřímo ovládajícími a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou za účetní období 1. ledna 2019 až 31. prosince 2019.

Přímo ovládající osobou za účetní období od 1. ledna 2019 do 31. prosince 2019 byla společnost EP Power Europe, a.s., se sídlem Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1.

Přímo ovládající osoba EP Power Europe, a.s. byla v uvedeném období vlastníkem 10 kusů akcií ovládané osoby, celkem představujících 100 % základního kapitálu a měla tomu odpovídající podíl na hlasovacích právech.

## I. Ovládaná osoba

Obchodní společnost **EP Commodities, a.s.**, se sídlem Praha – Praha 1, Klimentská 1216/46, PSČ 110 00, identifikační číslo 034 37 680, zapsaná dnem 29. září 2014 v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 19973.

## II. Ovládající osoba

Obchodní společnost Energetický a průmyslový holding, a.s., se sídlem Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, identifikační číslo 283 56 250, zapsána dnem 10. srpna 2009 v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 21747.

## III. Úloha ovládané osoby

Úloha ovládané osoby v podnikatelském uskupení je obchod s komoditami na velkoobchodním trhu. V rámci této úlohy vstupuje ovládaná osoba do obchodních vztahů s propojenými osobami. Všechny smluvní vztahy s propojenými osobami byly uzavřeny za obvyklých smluvních podmínek, přičemž sjednaná plnění odpovídala obvyklým podmínkám obchodního styku.

## IV. Způsob a prostředky ovládání

K uplatňování rozhodujícího vlivu ovládající osoby dochází zejména jmenováním a odvoláním členů statutárních orgánů a kontrolního orgánu v souladu s platnými právními předpisy a stanovami ovládané osoby.

## V. Platné smlouvy s propojenými osobami během posledního účetního období

Během účetního období 2019 byly mezi ovládanou osobou a přímo či nepřímo ovládajícími osobami a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou platné následující smlouvy:

- (1) EFET General Agreement concerning the delivery and acceptance of Natural Gas se společností EP ENERGY TRADING, a.s. uzavřena dne 1. prosince 2014
- (2) Smlouva o podnájmu prostor sloužících k podnikání a o poskytování služeb se společností EP ENERGY TRADING, a.s. uzavřena dne 1. října 2014
- (3) Smlouva o úvěru se společností Energetický a průmyslový holding, a.s. uzavřena dne 24. srpna 2015
- (4) Rámcová smlouva o poskytování garancí se společností Energetický a průmyslový holding, a.s. uzavřena dne 2. února 2015
- (5) Agreement for the supply of natural gas uzavřena dne 15. listopadu 2019 se společností EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A.
- (6) Agreement for the supply of natural gas uzavřeno dne 15. listopadu 2019 se společností Biomasse Italia Spa.
- (7) Agreement for the supply of natural gas uzavřeno dne 15. listopadu 2019 se společností EP Produzione S.p.A.
- (8) Framework agreement on balancing platform access uzavřeno dne 23. října 2015 se společností eustream, a.s.
- (9) Kontrakt pre službu title transfer uzavřeno dne 27. dubna 2016 se společností eustream, a.s.
- (10) Framework contract on acces to the transmission network and gas transmission uzavřeno dne 25. května 2016 se společností eustream, a.s.
- (11) Agreement for the provision of data reporting under Article 9 (9) of REMIT Implementing Acts uzavřeno dne 31. března 2016 se společností NAFTA, a.s.
- (12) General Agreement on Provision of Storage Services uzavřeno dne 23. července 2018 se společností NAFTA, a.s.
- (13) Gas Storage Agreement – the Inverse Storage uzavřeno dne 6. března 2019 se společností NAFTA, a.s.
- (14) Gas Storage Agreement – the Inverse Storage uzavřeno dne 6. března 2019 se společností NAFTA, a.s.
- (15) Smlouva o úplatném poskytování ICT služeb se společností United Energy, a.s. uzavřena dne 12. dubna 2018
- (16) Zmluva o dodávke plynu (dodávka plynu na zabezpečenie Štandardu bezpečnosti dodávok plynu) uzavřeno dne 13. září 2019 se společností SPP-distribúcia, a.s.
- (17) Zmluva o dodávke zemného plynu na rok 2019 uzavřeno dne 21. června 2019 se společností SPP-distribúcia, a.s.
- (18) EFET General Agreement concerning the delivery and acceptance of Natural Gas se společností Stredoslovenská energetika Obchod, a.s. uzavřena dne 1. dubna 2015
- (19) Service Level Agreement se společností EP UK Investments Ltd uzavřená dne 3. května 2017
- (20) Zmluva o poskytovaní služieb se společností Stredoslovenská energetika, a.s. ze dne 22. 12. 2017

- (21) ISDA Master agreement uzavřená se společností EP Produzione S.p.A. dne 18. července 2016
- (22) EFET General Agreement concerning the delivery and acceptance of Electricity uzavřená se společností EP UK Investments Ltd dne 3. května 2017
- (23) EFET General Agreement concerning the delivery and acceptance of Electricity uzavřená se společností Budapesti Erömü Zrt dne 2. května 2017
- (24) EFET General Agreement concerning the delivery and acceptance of Natural Gas uzavřená se společností Budapesti Erömü Zrt dne 2. května 2017
- (25) Agreement on assumption of payment obligation se společností Energetický a průmyslový holding, a.s. a EP Power Europe, a.s. uzavřená dne 1. července 2017
- (26) Agreement on set-off of the receivables se společností EP Power Europe, a.s. uzavřená dne 1. července 2017
- (27) Loan Agreement se společností EP Power Europe, a.s. uzavřená dne 1. července 2017
- (28) Smlouva o udržování finančního zajištění se společností EP ENERGY TRADING, a.s. uzavřená dne 1. prosince 2017
- (29) Smlouva o poskytování služeb se společností EP Investment Advisors, s.r.o. uzavřená dne 3. ledna 2017
- (30) Smlouva o poskytování odborné pomoci se společností EP Investment Advisors, s.r.o. uzavřená dne 2. ledna 2017
- (31) ISDA Master agreement uzavřená se společností EP Mehrum GmbH dne 24. července 2018
- (32) EFET General Agreement concerning the delivery and acceptance of Electricity se společností EP Krafwerke Mehrum, GmbH a.s. uzavřena dne 29. ledna 2018
- (33) Guarantee Issuance Agreement se společností EP Power Europe a.s. ze dne 29. června 2018
- (34) Loan Agreement se společností Energetický a průmyslový holding, a.s. ve znění druhého dodatku uzavřeného dne 28. prosince 2018
- (35) Nájemní smlouva o nájmu prostor sloužících k podnikání se společností PT měření a.s. ze dne 17. dubna 2018
- (36) Service Level Agreement se společností EP Produzione S.p.A uzavřená dne 1. ledna 2018
- (37) Agreement on the delegation of report of EMIR relevant transactions uzavřená se společností EP Produzione S.p.A dne 1. prosince 2018
- (38) Emissions trading master agreement for the EU scheme uzavřená se společností EP Produzione S.p.A. dne 1. ledna 2017
- (39) EFET General Agreement concerning the delivery and acceptance of Electricity se společností EP ENERGY TRADING, a.s. uzavřena dne 17. srpna 2016
- (40) ISDA Master agreement uzavřená se společností EP ENERGY TRADING, a.s. dne 17. srpna 2016
- (41) Smlouva o sdružených službách dodávky elektřiny uzavřená se společností EP ENERGY TRADING, a.s. dne 28. listopadu 2017
- (42) Smlouva o poskytování služeb uzavřená se společností EP ENERGY TRADING, a.s. dne 2. ledna 2018

- (43) ISDA Master agreement uzavřená se společností Budapesti Erömü Zrt dne 22. června 2017
- (44) UK Link Equipment and UK Link Software Usa Agreement uzavřená se společností EP UK Investments Ltd dne 10. března 2019
- (45) EFET General Agreement concerning the delivery and acceptance of Natural Gas uzavřená se společností EP UK Investments Ltd dne 15. července 2019
- (46) ISDA Master agreement uzavřená se společností Gazel Energie Solutions SAS dne 28. června 2019
- (47) EFET General Agreement concerning the delivery and acceptance of Natural Gas uzavřená se společností Gazel Energie Solutions SAS dne 28. června 2019
- (48) EFET General Agreement concerning the delivery and acceptance of Electricity uzavřená se společností Gazel Energie Solutions SAS dne 28. června 2019
- (49) ISDA Master agreement uzavřená se společností Gazel Energie Generation SAS dne 28. června 2019
- (50) EFET General Agreement concerning the delivery and acceptance of Natural Gas uzavřená se společností Energie Generation SAS dne 28. června 2019
- (51) EFET General Agreement concerning the delivery and acceptance of Electricity uzavřená se společností Gazel Energie Generation SAS dne 28. června 2019
- (52) Transfer and Novation Agreement uzavřená se společnostmi Gazel Energie Generation SAS a Gazel Energie Solutions SAS dne 28. září 2019
- (53) Service Level Agreement – Regulatory services uzavřená se společností EP Produzione S.p.A dne 18. října 2019
- (54) Allowances Warehouse Agreement uzavřená se společností EP Kilroot Ltd dne 31. října 2019
- (55) AOT Service Level Agreement uzavřená se společností Gazel Energie Generation SAS dne 31. prosince 2019
- (56) AOT Service Level Agreement uzavřená se společností Gazel Energie Solutions SAS dne 31. prosince 2019
- (57) Service Level Agreement on Provision of Market data uzavřená se společností Gazel Energie Generation SAS dne 31. prosince 2019
- (58) Service Level Agreement on Provision of Market data uzavřená se společností Gazel Energie Solutions SAS dne 31. prosince 2019
- (59) Long Term Market Access Agreement uzavřená se společností Gazel Energie Solutions SAS dne 31. prosince 2019
- (60) Emission Allowances Single Trade Agreement for the EU ETS uzavřená se společností NAFTA Speicher GmbH & Co. KG dne 3. dubna 2019
- (61) EFET General Agreement concerning the delivery and acceptance of Electricity uzavřená se společností Pražská Teplárenská a.s. dne 3. června 2019
- (62) ISDA Master agreement uzavřená se společností Pražská Teplárenská a.s. dne 17. července 2019
- (63) ISDA Master agreement uzavřená se společností EP Resources AG dne 11. prosince 2019
- (64) Service Level Agreement on Provision of Risk Management Services uzavřená se společností EP Resources AG dne 1. listopadu 2019

## **VI. Jiné právní úkony učiněné v zájmu propojených osob**

V průběhu účetního období nebyly ve prospěch osoby přímo nebo nepřímo ovládající nebo osob ovládaných stejnou ovládající osobou učiněny žádné právní úkony mimo rámec běžných právních úkonů uskutečňovaných v rámci výkonu jejich práv jako akcionáře ovládané osoby.

## **VII. Jednání uskutečněná v zájmu nebo na popud propojených osob**

V průběhu účetního období nebyly mezi ovládanou osobou a přímo či nepřímo ovládající nebo osob ovládaných stejnou ovládající osobou přijata nebo uskutečněna žádná opatření mimo rámec běžných opatření uskutečňovaných ovládanou osobou ve vztahu k ovládající osobě jako akcionáři ovládané osoby.

V roce 2019 nebylo na popud nebo v zájmu ovládající osoby učiněno žádné jednání týkající se majetku přesahující 10 % vlastního kapitálu ovládané osoby.

## **VIII. Újmy vzniklé ovládané osobě a způsob jejich úhrady**

Ovládané osobě nevznikla z titulu uzavření výše uvedených smluv, jiných právních úkonů, ostatních opatření a poskytnutých plnění či přijatých protiplnění žádná újma či majetková výhoda.

## **IX. Zhodnocení výhod a nevýhod plynoucích ze vztahů propojených osob, související rizika**

Ze vztahů uzavřených mezi propojenými osobami nemá ovládaná osoba žádné výhody ani nevýhody. Vztahy jsou uzavřeny za obvyklých tržních podmínek, pro žádnou stranu neznamenaají neoprávněnou výhodu či nevýhodu. Vztahy jsou z hlediska výhod neutrální a z uzavřených vztahů pro ovládanou osobu neplynou žádná rizika.



## X. Důvěrnost informací

Za důvěrné jsou v rámci holdingu považovány informace a skutečnosti, které jsou součástí obchodního tajemství ovládajících, ovládané i dalších propojených osob a také ty informace, které byly za důvěrné jakoukoliv propojenou osobou označeny. Dále jsou to veškeré informace z obchodního styku, které by mohly být samy o sobě nebo v souvislosti s jinými informacemi nebo skutečnostmi k újmě jakékoliv z propojených osob.

## XI. Závěr

Tato zpráva byla zpracována společností EP Commodities, a.s. a předložena k přezkoumání dozorčí radě a k ověření auditorovi. Vzhledem k tomu, že ovládaná osoba je povinna ze zákona zpracovávat výroční zprávu, bude tato zpráva k ní připojena.

Výroční zpráva bude uložena do sbírky listin vedené Městským soudem v Praze.

V Praze, dne 30. března 2020



**Miroslav Haško**

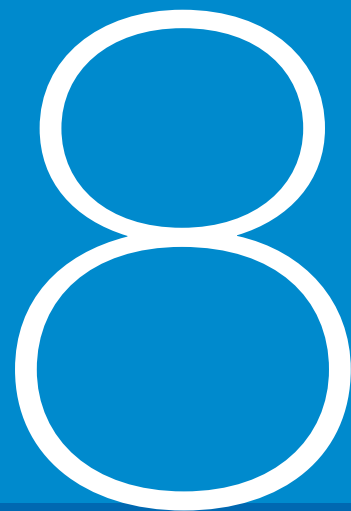
předseda představenstva



**Daniel Pexidr**

člen představenstva





# Individuální účetní závěrka pro účetní období končící 31. prosincem 2019

sestavená podle Mezinárodních standardů  
účetního výkaznictví přijatých Evropskou unií

# Výkaz finanční pozice

v tisících Kč

	Bod přílohy	31. 12. 2019	31. 12. 2018	1. 1. 2018
<b>Aktiva</b>				
Hmotný majetek	8	31 804	39 838	34 601
Nehmotný majetek		15 988	23 358	13 484
Obchodní pohledávky	9	135 076	78 199	-
Depozita a maržové vklady	10	1 554 798	1 875 489	613 891
Pohledávky z přecenění derivátů	11 (a)	717 282	550 578	94 157
Odložená daňová pohledávka	12	6 784	6 974	1 605
<b>Dlouhodobá aktiva celkem</b>		<b>2 461 732</b>	<b>2 574 436</b>	<b>757 738</b>
Zásoby	13	--	120 020	24 827
Obchodní pohledávky	9	7 923 059	4 632 401	4 055 240
Depozita a maržové vklady	10	13 882	1 485	38 963
Pohledávky z přecenění derivátů	11 (a)	7 952 339	3 518 421	1 909 532
Poskytnuté půjčky	14	2 669 665	2 964 848	629 728
Peníze a peněžní prostředky	15	121 238	138 445	685 398
Ostatní nefinanční aktiva	16	32 213	70 817	66 065
<b>Oběžná aktiva celkem</b>		<b>18 712 396</b>	<b>11 446 437</b>	<b>7 409 753</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>21 174 128</b>	<b>14 020 873</b>	<b>8 167 491</b>
<b>Vlastní kapitál</b>				
Základní kapitál	17	100 000	100 000	100 000
Nerozdělený zisk (neuhrazená ztráta)		725 263	406 874	406 874
Zisk (ztráta) za běžné účetní období		396 446	318 389	
<b>Vlastní kapitál celkem</b>		<b>1 221 709</b>	<b>825 263</b>	<b>506 874</b>
<b>Závazky</b>				
Obchodní závazky a ostatní finanční pasiva	18	648 347	27 144	29 630
Závazky z přecenění derivátů	11 (b)	710 938	542 533	80 026
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>		<b>1 359 285</b>	<b>569 677</b>	<b>109 656</b>
Úvěry a půjčky	19	410 281	--	-
Obchodní závazky a ostatní finanční pasiva	18	8 798 043	5 659 164	5 160 668
Přijata depozita a maržové vklady	20	1 466 613	2 297 512	1 046 440
Závazky z přecenění derivátů	11 (b)	7 851 181	4 583 190	1 274 827
Ostatní nefinanční pasiva	21	40 878	41 260	26 034
Daňové závazky	28	26 138	44 807	42 992
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>		<b>18 593 134</b>	<b>12 625 933</b>	<b>7 550 961</b>
<b>Závazky celkem</b>		<b>19 952 419</b>	<b>13 195 610</b>	<b>7 660 617</b>
<b>Vlastní kapitál a závazky celkem</b>		<b>21 174 128</b>	<b>14 020 873</b>	<b>8 167 491</b>

# Výkaz o úplném výsledku

v tisících Kč

	Bod přílohy	2019	2018
<b>Tržby</b>	22	80 968 750	56 816 608
<b>Náklady na prodej</b>	23	-80 543 607	-56 232 006
<b>Zisk (ztráta) z derivátových obchodů s komoditami</b>	24	262 568	-7 872
<b>Mezisoučet</b>		<b>687 711</b>	<b>576 730</b>
Osobní náklady	25	-112 670	-98 109
Odpisy a amortizace		-21 420	-8 713
Daně a poplatky		-2 715	-56
Ostatní operativní výnosy		12	6 113
Ostatní operativní náklady		-13 729	-15 504
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>		<b>537 189</b>	<b>460 462</b>
Finanční výnosy	26	39 881	32 595
Finanční náklady	26	-84 758	-98 992
<b>Výsledek hospodaření z finanční oblasti</b>		<b>-44 877</b>	<b>-66 397</b>
<b>Zisk před zdaněním daní z příjmů</b>		<b>492 312</b>	<b>394 065</b>
Náklady na daň z příjmů	27	-95 866	-75 676
<b>Zisk za účetní období</b>		<b>396 446</b>	<b>318 389</b>

# Výkaz změn vlastního kapitálu

v tisících Kč

	Základní kapitál	Nerozdělený zisk	Vlastní kapitál celkem
<b>Stav k 1. lednu 2018 dle IFRS</b>	<b>100 000</b>	<b>406 874</b>	<b>506 874</b>
Zisk nebo (ztráta)		318 389	318 389
<b>Stav k 31. prosinci 2018</b>	<b>100 000</b>	<b>725 263</b>	<b>825 263</b>
<b>Stav k 1. lednu 2019 dle IFRS</b>	<b>100 000</b>	<b>725 263</b>	<b>825 263</b>
Zisk nebo (ztráta)		396 446	396 446
<b>Stav k 31. prosinci 2019</b>	<b>100 000</b>	<b>1 121 709</b>	<b>1 221 709</b>

# Výkaz o peněžních tocích

v tisících Kč

	Bod přílohy	2019	2018
<b>PROVOZNÍ ČINNOST</b>			
Zisk/-ztráta za účetní období		396 446	318 389
Úprava o:			
Daň z příjmů		95 866	75 676
Odpisy		21 420	8 713
Změna stavu opravných položek		298	-460
Nákladové a výnosové úroky	26	-31 112	-27 391
Nerealizované kurzové zisky/-ztráty, netto		19 096	-19 871
<b>Provozní zisk před změnami pracovního kapitálu</b>		<b>502 014</b>	<b>355 056</b>
Změna stavu pohledávek z obchodních vztahů a jiných aktiv		-2 970 447	-1 894 757
Změna stavu závazků z obchodních vztahů a jiných závazků		2 885 106	1 799 543
Změna stavu zásob		120 020	-95 193
Změna stavu pohledávek a závazků z přecenění derivátů	11	-1 164 226	1 705 560
<b>Peněžní tok generovaný z provozní činnosti nebo v ní použitý</b>		<b>-627 533</b>	<b>1 870 210</b>
Zaplacené úroky		-8 296	-5 201
Zaplacená daň z příjmů	27	-114 345	-79 230
<b>Čistý peněžní tok generovaný z provozní činnosti nebo v ní použitý</b>		<b>-750 174</b>	<b>1 785 779</b>
<b>INVESTIČNÍ ČINNOST</b>			
Nabytí dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku		-6 395	-24 272
Zápůjčky spřízněným osobám	14	-2 680 497	-3 321 724
Splátky zápůjček od spřízněných osob	14	3 007 869	1 038 973
Přijaté úroky	14	8 856	793
<b>Peněžní tok generovaný z investiční činnosti nebo v ní použitý</b>		<b>329 833</b>	<b>-2 306 230</b>
<b>FINANČNÍ ČINNOST</b>			
Přijaté úvěry a půjčky	19	7 172 419	--
Uhrazené úvěry a půjčky	19	-6 756 953	--
Splátky leasingových závazků		-6 013	-914
<b>Peněžní tok generovaný z finanční činnosti nebo v ní použitý</b>		<b>409 453</b>	<b>-914</b>
Čisté zvýšení (snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		-10 888	-521 365
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období</b>	<b>15</b>	<b>138 445</b>	<b>685 398</b>
Vliv změn směnných kurzů na peněžní prostředky		-6 319	-25 588
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>15</b>	<b>121 238</b>	<b>138 445</b>

Příloha k účetní závěrce na stranách 64 až 131 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

# Příloha k účetní závěrce

(v tisících Kč)

## 1 Všeobecné informace

EP Commodities, a.s. („Společnost“) vznikla 29. září 2014 zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 19973. Společnost se zabývá obchodováním s plynem, elektřinou a výrobou, obchodem a poskytováním služeb neuvedených v přílohách 1 a 3 živnostenského zákona.

### Vlastníci společnosti

Jediným akcionářem společnosti k 31. prosinci 2019 je:

EP Power Europe, a.s.  
Pařížská 130/26  
110 00 Praha 1 - Josefov  
Česká republika

Akcionáři Energetického a průmyslového holdingu, a.s., 100 % vlastníka společnosti EP Power Europe, a.s. k 31. prosinci 2019 jsou:

	Podíl na základním kapitálu %	Hlasovací práva %
EP Investment S.à r.l.	53 %	53 %
EP Investment II S.à r.l.	47 %	47 %
<b>Celkem</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

Konečným vlastníkem celé skupiny je JUDr. Daniel Křetínský.

### Sídlo společnosti

EP Commodities, a. s.  
Klimentská 1216/46  
Praha 1- Nové Město  
Česká republika

### Identifikační číslo

034 37 680



**Statutární orgán k 31. prosinci 2019****Členové představenstva****Ing. Miroslav Haško**

PŘEDSEDA PŘEDSTAVENSTVA

**Daniel Pexidr**

ČLEN PŘEDSTAVENSTVA

**Mgr. Marek Spurný**

ČLEN PŘEDSTAVENSTVA

**Mgr. Pavel Horský**

ČLEN PŘEDSTAVENSTVA

**Ing. Jan Špringl**

ČLEN PŘEDSTAVENSTVA

**Dozorčí rada****JUDr. Daniel Křetínský**

PŘEDSEDA DOZORČÍ RADY

**Peter Černák**

ČLEN DOZORČÍ RADY

**Mgr. Petr Sekanina**

ČLEN DOZORČÍ RADY

Konsolidovanou účetní závěrku nejširší skupiny účetních jednotek, ke které společnost jako konsolidovaná účetní jednotka patří, sestavuje EP Investment S.à.r.l. se sídlem avenue J. F. Kennedy 39, 1855, Luxembourg, Registration number: B 184488. Tuto konsolidovanou účetní závěrku je možné získat v sídle konsolidující společnosti.

Konsolidovanou účetní závěrku nejvyšší skupiny účetních jednotek, ke které společnost jako konsolidovaná účetní jednotka patří, sestavuje EP Power Europe, a.s. se sídlem Praha 1, Josefov, Pařížská 130/26. Tuto konsolidovanou účetní závěrku je možné získat v sídle konsolidující společnosti.

Společnost nesestavuje konsolidovanou účetní závěrku a nemá podíl (ani jiná hlasovací práva) v žádné jiné společnosti.

Hospodářský rok je shodný s kalendářním rokem. Účetní závěrka byla sestavena za období od 1. ledna 2019 do 31. prosince 2019 („2019“). Srovnatelným obdobím se rozumí kalendářní rok od 1. ledna 2018 do 31. prosince 2018 („2018“).

Účetní závěrka byla sestavena v souladu s IFRS v podobě, v jaké je přijala Evropská unie („IFRS-EU“). Společnost sestavuje individuální závěrku dle IFRS poprvé za období končící 31. prosincem 2019, neboť nejvyšší orgán Společnosti rozhodl v souladu s §19a zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví o použití IFRS-EU, neboť je Společnost povinna podrobit se sestavení konsolidované účetní závěrky za použití IFRS-EU. Operace spojené s přechodem na IFRS zahrnují požadavky na vykázání a ocenění jednotlivých položek účetní závěrky, tak jak jsou definovány v Mezinárodních standardech účetního výkaznictví („IFRS“).

## 2 Východiska pro sestavení individuální účetní závěrky

### a) Prohlášení o shodě

Tato účetní závěrka je sestavena v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví (Mezinárodními účetními standardy IAS a Mezinárodními standardy účetního výkaznictví IFRS), které vydává Rada pro mezinárodní účetní standardy (IASB) a které byly přijaty Evropskou unií.

Představenstvo účetní závěrku schválilo dne 30. 6. 2020.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

### b) Způsob oceňování

Účetní závěrka je sestavena za předpokladu nepřetržitého trvání účetní jednotky („going concern“) s použitím metody historických cen, s výjimkou následujících významných položek ve výkazu o finanční pozici, které jsou oceněny v reálných hodnotách:

- derivátové finanční nástroje.

Účetní postupy, které jsou uvedeny v následujících odstavcích, jsou v jednotlivých účetních obdobích uplatňovány konzistentně.

### c) Funkční a prezentační měna

Funkční a prezentační měnou společnosti je česká koruna („Kč“).

Společnost se specializuje na obchodování s energetickými komoditami pro společnosti ve skupině Energetický a průmyslový holding a.s. (EPH), proto je úzce navázaná na mateřskou společnost, které v rámci interního reportingu reportuje v českých korunách. Obchodování s komoditami probíhá napříč Evropou v eurech, Společnost obchoduje v menším rozsahu pak i v britských librách a amerických dolarech.

Hlavní úlohou Společnosti je pak poskytovat služby a znalosti obchodníků s komoditami za účelem dosažení maximální efektivity obchodování v rámci skupiny EPH a dále provozovat spekulativní obchody s komoditami. Veškeré aktivity Společnosti jsou provozovány z ústředí v České republice, tudíž i podstatná část provozních nákladů je denominovaná v českých korunách a to včetně nákladů na zaměstnance. Poskytnuté a přijaté půjčky a úvěry jsou denominovány v eurech a to jednak z důvodu krytí měnových rizik a dále z důvodu výhodnějších úrokových sazeb. Základní kapitál je denominován v českých korunách.

Vedení Společnosti dospělo při stanovení funkční měny k závěru, že jak česká koruna, tak i euro jsou relevantní pro aktivity Společnosti. Při zvážení výše uvedených faktorů a skutečnosti, že česká koruna je měnou České republiky, kde má Společnost sídlo a odkud provozuje své obchodní aktivity, učinilo vedení Společnosti úsudek, že funkční měnou Společnosti je česká koruna.

#### d) Používání odhadů a předpokladů

Sestavení účetní závěrky v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví vyžaduje používání určitých kritických účetních odhadů, které ovlivňují vykazované položky aktiv, pasiv, výnosů a nákladů. Vyžaduje také, aby vedení účetní jednotky při aplikaci účetních postupů uplatnilo předpoklady založené na vlastním úsudku. Výsledné účetní odhady – právě proto, že jde o odhady – se zřídka rovnají příslušným skutečným hodnotám.

Odhady a předpoklady se průběžně revidují. Revize účetních odhadů jsou zohledněny v období, ve kterém je daný odhad revidován (týká-li se revize odhadu pouze tohoto období), nebo v období revize a v příštích obdobích (týká-li se revize běžného období i příštích období).

### I. Používání odhadů

Informace o nejistotě v odhadech, u nichž je riziko, že povedou k úpravě v následujících účetních obdobích, jsou uvedeny v následujících bodech přílohy:

- Bod 11 – Stanovení reálné hodnoty derivátů
- Bod 3(e)ii. a bod 29(a) – Stanovení opravné položky k pohledávkám

#### STANOVENÍ REÁLNÉ HODNOTY

Řada účetních postupů a zveřejňovaných informací vyžaduje, aby byla stanovena reálná hodnota finančních i nefinančních aktiv a závazků.

Skupina, již je Společnost součástí, má zavedený systém kontroly stanovení reálných hodnot. V jeho rámci byl zřízen i oceňovací tým, jenž je obecně odpovědný za kontrolu při stanovení všech významných reálných hodnot.

Tento tým pravidelně kontroluje významné na trhu nezjistitelné vstupní údaje a úpravy ocenění. Pokud jsou informace třetích stran, jako jsou kotace obchodníků s cennými papíry nebo oceňovací služby, použity ke stanovení reálné hodnoty, pak oceňovací tým posoudí podklady obdržené od těchto třetích stran s cílem rozhodnout, zda takové ocenění splňuje požadavky IFRS včetně zařazení do příslušné úrovně v rámci hierarchie stanovení reálné hodnoty.

Při stanovení reálné hodnoty aktiva nebo závazku využívá Společnost v co nejširším rozsahu údaje zjistitelné na trhu. Reálné hodnoty se člení do různých úrovní v hierarchii reálných hodnot na základě vstupních údajů použitých při oceňování, a to následovně:

**Úroveň 1:** kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích identických aktiv nebo závazků

**Úroveň 2:** vstupní údaje nezahrnující kótované ceny z úrovně 1, které lze pro dané aktivum nebo závazek zjistit, a to buď přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. odvozením od cen)

**Úroveň 3:** vstupní údaje pro dané aktivum nebo závazek, které na trhu nelze zjistit (nezjistitelné vstupní údaje).

Pokud lze vstupní údaje použité k ocenění reálnou hodnotou aktiva nebo závazku zařadit do různých úrovní hierarchie reálné hodnoty, pak ocenění reálnou hodnotou je jako celek zařazeno do téže úrovně hierarchie reálné hodnoty jako vstupní údaj nejnižší úrovně, který je významný ve vztahu k celému oceňování.

Veškeré deriváty jsou oceňovány údaji zjistitelnými z trhu – zejména energetických burz (avšak nejedná se o kótované ceny), a proto jsou zařazeny do úrovně 2. Společnost nemá žádná aktiva nebo závazky, které by byly oceňované na úrovni 3.

Společnost vykazuje přesuny mezi úrovněmi hierarchie reálné hodnoty vždy ke konci vykazovaného období, během něhož nastala změna. V roce 2019 ani 2018 žádná taková změna nenastala.

## **II. Používání předpokladů a úsudků**

Společnost dále provedla úsudky v oblasti funkční měny, jež je podrobněji popsán v Bodě 2(c) a vybrané úsudky týkající se aplikace standardu IFRS 15, jež jsou podrobněji popsány v Bodě 2(g).

## 3 Významné účetní postupy

Účetní postupy, které jsou uvedeny v následujících odstavcích, jsou v jednotlivých účetních obdobích uplatňovány konzistentně.

### a) Peníze a peněžní ekvivalenty

Peníze a peněžní ekvivalenty zahrnují peněžní hotovost, peníze v bankách a krátkodobé vysoce likvidní investice s původní splatností nepřesahující tři měsíce.

### b) Dlouhodobý majetek

#### Hmotný majetek

##### I. VLASTNĚNÁ AKTIVA

Položky dlouhodobého hmotného majetku se účtují v pořizovací ceně snížené o oprávky (viz níže) a ztráty ze snížení hodnoty (viz účetní postup (e) – Snížení hodnoty). Pořizovací cena zahrnuje výdaje, které lze přímo přiřadit k pořízení daného aktiva. Pořizovací cena majetku vytvořeného ve vlastní režii zahrnuje náklady na materiál a přímé mzdy, veškeré ostatní náklady přímo související s uvedením aktiva do funkčního stavu pro zamýšlené využití a aktivované výpůjční náklady (viz účetní postup (h) – Finanční výnosy a náklady). Pořizovací cena také zahrnuje náklady na demontáž a odstranění jednotlivých položek.

Jestliže se položka dlouhodobého hmotného majetku skládá z částí majících různou dobu ekonomické životnosti, pak se tyto jednotlivé části účtují jako samostatné položky (hlavní komponenty) dlouhodobého hmotného majetku.

##### II. NAJATÁ AKTIVA (PRÁVO K UŽÍVÁNÍ) – IFRS 16 LEASINGY

U nájemních smluv Společnost rozhoduje, zda předmětná smlouva spadá do působnosti IFRS 16. V případě takových smluv Společnost vykazuje aktivum z práva k užívání a závazek z leasingu. Užívané aktivum je odepisováno a související závazek z leasingu je úročen. Společnost jako nájemce vykázala aktiva z práva k užívání, které představují její právo užívat podkladová aktiva, a závazky z leasingu, které představují její povinnost hradit leasingové splátky.

V případě, že smlouva podmínky IFRS 16 nesplňuje, jsou platby za nájemné vykazovány lineárně po dobu trvání nájmu do zisku nebo ztráty.

## DEFINICE LEASINGU

Společnost posuzuje, zda má smlouva charakter leasingu či leasing obsahuje na základě nové definice leasingu. Smlouva má charakter leasingu či leasing obsahuje, pokud na zákazníka převádí právo kontrolovat užití identifikovaného aktiva po určitou dobu trvání výměnou za protihodnotu. Kontrola nastává, pokud má zákazník právo získat v podstatě veškerý ekonomický prospěch z využívání identifikovaného aktiva a rovněž právo využívání aktiva řídit.

Společnost si zvolila nevykazovat aktiva z práva k užívání a závazky z leasingu v případě některých aktiv s nízkou podkladovou hodnotu aktiva a krátkodobých leasingů (s dobou leasingu 12 měsíců nebo kratší). V souvislosti s těmito leasingy vykazuje Společnost leasingové splátky jako náklad.

Společnost použije IFRS 16 na všechny pronájmy, včetně pronájmu s právem na užívání v rámci sub-leasingu, s výjimkou:

- (a) pronájmu za účelem zkoumání nebo využívání nerostů, ropy, zemního plynu a podobných neobnovitelných zdrojů;
- (b) pronájmu biologických aktiv v rámci standardu IAS 41 Zemědělství, v držení nájemcem;
- (c) koncese na služby v rámci IFRIC 12 Ujednání o poskytování licencovaných služeb;
- (d) licencí duševního vlastnictví poskytnutých pronajímatelem v rozsahu IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky; a
- (e) nehmotná aktiva dle IAS 38 Nehmotný majetek.

## ÚČTOVÁNÍ PRONAJÍMATELE

Pronajímatel klasifikuje leasing buď jako finanční leasing, nebo jako operativní leasing. Leasing je klasifikován jako finanční leasing, jestliže se převádí v podstatě všechna rizika a užitky vyplývající z vlastnictví podkladového aktiva. Leasing je klasifikován jako operativní leasing, jestliže se nepřevádějí v podstatě všechna rizika a užitky vyplývající z vlastnictví podkladového aktiva.

V případě finančního leasingu vykazuje pronajímatel aktiva ve svém výkazu o finanční pozici jako pohledávku v částce rovnající se čisté finanční investici do leasingu. Během doby leasingu pak vykazuje finanční výnosy ve výkazu o úplném výsledku.

V případě operativního leasingu vykazuje pronajímatel podkladové aktivum ve výkazu o finanční pozici. Během doby leasingu pak ve výsledku hospodaření vykazuje rovnoměrně po dobu trvání leasingu leasingové platby jako výnosy a odpisy podkladového aktiva vykazuje jako náklad.

Společnost nevystupovala v roce 2018 a 2019 jako pronajímatel.

## ÚČTOVÁNÍ NÁJEMCE

Ke dni zahájení ujednání o leasingu zaúčtuje nájemce aktivum z práva k užívání proti závazku z leasingu, oceněném současnou hodnotou leasingových plateb, které nejsou k tomuto datu uhrazeny. Leasingové platby jsou diskontovány s použitím implicitní úrokové míry leasingu, pokud lze tuto míru snadno určit. Pokud tuto míru nelze snadno určit, použije se přírůstková výpůjční úroková míra Skupiny. Přírůstková výpůjční úroková míra se určuje na základě úrokových sazeb z vybraných externích finančních zdrojů a úprav odrážejících dobu trvání leasingu.

Závazek z leasingu je následně oceněn naběhlou hodnotou podle metody efektivní úrokové sazby. Závazek z leasingu se přecení, pokud nastane změna:

- budoucích leasingových splátek plynoucí ze změny v indexu či sazbě,
- odhadovaných budoucích částek splatných v rámci zaručené zbytkové hodnoty,
- posouzení uplatnění opce na nákup, prodloužení či ukončení,
- nebo v podstatě pevných leasingových plateb.

Když se závazek z leasingu přecení, odpovídajícím způsobem se upraví účetní hodnota aktiv z práva k užívání. Pokud byla hodnota aktiv z práva k užívání snížena na nulu, vykáže se úprava do zisku nebo ztráty.

Společnost vykazuje aktiva z práva k užívání v rámci dlouhodobého hmotného majetku do stejného řádku, ve kterém vykazuje podkladová aktiva, která vlastní, stejné povahy. Aktiva z práva k užívání se při prvotním zaúčtování oceňují pořizovací cenou a následně pořizovací cenou sníženou o jakékoli kumulované odpisy a ztráty ze snížení hodnoty a upravené o některá přecenění tohoto závazku z leasingu.

Nájemce vykazuje ve výkazu o úplném výsledku nákladové úroky a (rovnoměrně) odpisy aktiva z práva k užívání. Společnost (nájemce) odepisuje aktivum v souladu s požadavky standardu IAS 16. Aktivum se odepisuje ode dne zahájení do konce doby trvání leasingu. Pokud je podkladové aktivum na konci doby trvání leasingu převedeno na Společnost, odepisuje se aktivum z práva k užívání po dobu životnosti podkladového aktiva.

## SERVISNÍ ČÁST LEASINGOVÉ SPLÁTKY

Společnost u pronájmu automobilů neodděluje servisní poplatek od leasingových splátek. K vypočtení závazku z leasingu se používají celkové leasingové splátky. V případě jiných leasingových smluv je servisní poplatek od leasingových splátek oddělen. Servisní poplatek se ve výkazu o úplném výsledku vykáže jako náklad, zbývající část se používá k výpočtu závazku z leasingu.

## DOBA TRVÁNÍ LEASINGU

Doba trvání leasingu se stanovuje ode dne zahájení leasingu na základě ujednání o nezrušitelné době leasingu.

Leasingové smlouvy, u kterých je doba trvání leasingu stanovena na dobu neurčitou (nebo se stanovenou výpovědní lhůtou více než 12 měsíců), nelze považovat za krátkodobé leasingy, pro které by bylo možné využít výjimku z vykazování. Nezrušitelná doba trvání je pro účely určení hodnoty aktiva stanovena jako výpovědní lhůta. Pokud se nezrušitelná doba trvání stanoví na dobu kratší než 12 měsíců, společnost výjimku uplatní a transakci vyhodnotí jako krátkodobý leasing.

## III. NÁSLEDNÉ NÁKLADY

Následné náklady se aktivují pouze tehdy, je-li pravděpodobné, že z určité položky dlouhodobého hmotného majetku poplynou Společnosti budoucí ekonomické užitky a že příslušné náklady lze spolehlivě měřit. Všechny ostatní výdaje včetně nákladů na každodenní servis dlouhodobého hmotného majetku se vykazují přímo do zisku nebo ztráty.

## IV. ODPISY

Odpisy se vykazují do zisku nebo ztráty lineárně po odhadovanou dobu životnosti dané položky dlouhodobého hmotného majetku. Pozemky se neodepisují. Najatá aktiva se odepisují buď po dobu nájmu, nebo po dobu životnosti, je-li kratší (pokud není přiměřeně jisté, že do konce doby nájmu Společnost získá k danému aktivu vlastnické právo).

Odhadovaná doba životnosti pro jednotlivé kategorie majetku:

- Budovy a stavby (práva k užívání) 5 let (podle doby trvání nájmu)
- Inventář a ostatní 3–5 let

Metody odpisování, délka doby životnosti a zůstatkové hodnoty se každoročně revidují k rozvahovému dni.

**Nehmotný majetek**

## V. SOFTWARE A JINÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

Software a jiný nehmotný majetek nabytý Společností s definovanou (určitou) dobou životnosti se vykazuje v pořizovací ceně snížené o oprávky (viz níže) a o ztráty ze snížení hodnoty (viz účetní postup (e) – Snížení hodnoty).



## VI. ODPISY

Odpisy nehmotného majetku se účtují lineárně do zisku nebo ztráty po dobu odhadované životnosti, počínaje prvním dnem následujícího měsíce, kdy dané aktivum bylo zařazeno do užívání. Odhadovaná doba životnosti pro jednotlivé kategorie majetku:

- Software 3 roky
- Jiný nehmotný majetek 3 roky

Způsob odepisování, délka životnosti a zůstatkové hodnoty se na konci každého účetního roku přehodnocují a v případě potřeby se upravují.

### c) Finanční aktiva a závazky

Členění a způsob ocenění finančních aktiv a závazků ve společnosti je následující:

<b>Finanční nástroje</b>	<b>IFRS 9</b>
<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky z přecenění derivátů	FVTPL
Poskytnuté půjčky	FAAC
Peníze a peněžní ekvivalenty	FAAC
Obchodní pohledávky	FAAC
<b>Finanční závazky</b>	
Závazky z přecenění derivátů	FVTPL
Úvěry a půjčky	FLAC
Obchodní závazky a ostatní finanční pasiva	FLAC

\*FVTPL – finanční aktiva/závazky oceněná reálnou hodnotou do zisku a ztráty

FAAC – finanční aktiva oceněná amortizovanou pořizovací cenou

FLAC – finanční závazky oceněné amortizovanou pořizovací cenou

## Nederivátová finanční aktiva

### I. KLASIFIKACE

Při prvotním zachycení je finanční aktivum klasifikováno do kategorie ocenění amortizovanou pořizovací cenou (FAAC), reálnou hodnotou vykázanou do ostatního úplného výsledku – dluhový nástroj, reálnou hodnotou vykázanou do ostatního úplného výsledku – akciový nástroj, nebo reálnou hodnotou vykázanou do zisku a ztráty (FVTPL). Klasifikace finančního aktiva je obecně založena na obchodním modelu, v jehož rámci je finanční aktivum řízeno a na charakteristikách jeho smluvních peněžních toků.

Finanční aktivum se ocení amortizovanou pořizovací cenou, pokud jsou splněny následující podmínky:

- finanční aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem inkasování smluvních peněžních toků;
- smluvní podmínky finančního aktiva dávají v konkrétních datech vzniknout peněžním tokům, které jsou výhradně platbami jistiny a úroku z nesplacené jistiny („SPPI test“).

Jistina je reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. Úrok zohledňuje časovou hodnotu peněz, úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů, jakož i ziskovou marži. Úvěry a pohledávky, které splňují SPPI test a test obchodního modelu jsou běžně klasifikovány Společností jako finanční aktivum oceněné amortizovanou pořizovací cenou.

Dluhový nástroj se ocení reálnou hodnotou vykázanou do ostatního úplného výsledku, pokud jsou splněny obě následující podmínky:

- finanční aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem inkasování smluvních peněžních toků a prodej finančních aktiv; a
- smluvní podmínky finančního aktiva dávají v konkrétních datech vzniknout peněžním tokům, které jsou výhradně platbami jistiny a úroku z nesplacené jistiny („SPPI test“).

Finanční aktivum se ocení reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty, pokud není oceněno amortizovanou pořizovací cenou nebo reálnou hodnotou vykázanou do ostatního úplného výsledku. Hlavním druhem finančních aktiv, které Společnost oceňuje reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty, jsou deriváty.

Společnost má možnost při prvotním zachycení neodvolatelně zařadit finanční aktivum, které by bylo oceněno amortizovanou pořizovací cenou nebo metodou FVOCI, do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, pokud je tím vyloučen nebo významně omezen oceňovací nebo účetní nesoulad (někdy označovaný jako „účetní neshoda“), který by mohl jinak vzniknout při oceňování aktiv nebo závazků nebo účtování zisků a ztrát na jiném základě.

## II. VYKAZOVÁNÍ

Finanční aktiva se vykazují ke dni, kdy Společnost přistoupí ke smluvním podmínkám předmětného nástroje.

## III. OCEŇOVÁNÍ

Při prvotním zachycení se finanční aktiva oceňují reálnou hodnotou zvýšenou (v případě finančních nástrojů neoceňovaných reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty) o transakční náklady přímo přiřaditelné k pořízení finančního nástroje. Přiřaditelné náklady na transakce související s finančními aktivy se oceňují reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty v době jejich vzniku. Způsoby odhadu reálné hodnoty jsou popsány v bodě 7 přílohy – Stanovení reálné hodnoty.

Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty (FVTPL) se následně oceňují reálnou hodnotou, přičemž čisté zisky a ztráty, včetně případného zisku z dividend jsou vykázané v hospodářském výsledku.

Finanční aktiva oceňovaná amortizovanou pořizovací cenou se následně oceňují amortizovanou pořizovací cenou za použití metody efektivní úrokové sazby. Úrokové výnosy, kurzové zisky a ztráty, ztráty ze snížení hodnoty a zisky nebo ztráty při odúčtování jsou účtovány do výsledku hospodaření.

## IV. ODÚČTOVÁNÍ

Finanční aktivum se odúčtuje poté, co vyprší smluvní právo na peněžní toky z daného aktiva nebo poté, co je právo na příjem smluvních peněžních toků převedeno v rámci transakce, kde dojde k přenesení v zásadě všech rizik a užitků spojených s vlastnictvím daného aktiva. Jakýkoliv podíl na převáděných finančních aktivech, který Společnost získá nebo si ponechá, se vykáže jako samostatné aktivum či pasivum.

## V. VZÁJEMNÝ ZÁPOČET FINANČNÍCH AKTIV A ZÁVAZKŮ

Jestliže Společnost má právně vymahatelné právo na zápočet vykazovaných částek a transakce se má vypořádat na netto bázi, pak se finanční aktiva a závazky vzájemně započtou a ve výkazu finanční pozice se vykáže výsledná čistá částka.

### Nederivátové finanční závazky

Společnost má následující finanční závazky, které nejsou deriváty („nederivátové finanční závazky“): půjčky a úvěry, bankovní kontokorenty, závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky. Tyto finanční závazky se při prvotním zachycení vykazují ke dni vypořádání v reálné hodnotě zvýšené o veškeré příslušné přímo související transakční náklady, s výjimkou finančních závazků v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty, kdy se transakční náklady vykážou do zisku nebo ztráty při jejich vzniku. Následně se pak finanční závazky oceňují amortizovanou pořizovací cenou za použití efektivní úrokové sazby, s výjimkou finančních

závazků v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty. Způsoby odhadu reálné hodnoty jsou popsány v bodě 4 přílohy – Stanovení reálné hodnoty.

Společnost odúčtuje finanční závazek po splnění, zrušení nebo vypršení smluvních povinností.

### Deriváty

Společnost používá k řízení rizik a peněžních toků finanční a komoditní derivátové kontrakty.

Deriváty se při počátečním zachycení vykazují v reálné hodnotě a příslušné transakční náklady se zahrnují přímo do výsledku hospodaření. Po počátečním zaúčtování se deriváty oceňují reálnou hodnotou a změna reálné hodnoty je účtována do výsledku hospodaření.

Hodnoty přecenění na reálnou hodnotu se vykazují v provozním výsledku hospodaření, neboť obchodování s deriváty je jednou z hlavních obchodních aktivit Společnosti. Zisk /-ztráta z derivátových obchodů s komoditami je uvedena v netto hodnotě v samostatné položce "Zisk /-ztráta z derivátových obchodů s komoditami" v části „Provozní výsledek hospodaření“.

Reálná hodnota derivátů se klasifikuje jako dlouhodobá pohledávka, resp. dlouhodobý závazek, pokud je okamžik vypořádání derivátu za více než 12 měsíců, nebo jako krátkodobá pohledávka, resp. krátkodobý závazek, pokud je okamžik vypořádání derivátu do 12 měsíců.

### d) Inverzní zásobník plynu

Obchodování s energetickými komoditami je hlavní činností Společnosti. Mezi tyto obchody patří mj. produkt „inverzní zásobník plynu“. Tento typ obchodu spočívá v nákupu určité kapacity podzemního zásobníku plynu, se kterou může Společnost okamžitě po podpisu smlouvy s provozovatelem zásobníku obchodovat na komoditním trhu. Dle smluvních podmínek je Společnost povinna nakoupenou kapacitu v určitém časovém okamžiku vrátit. Společnost účtuje v okamžiku prodeje této získané kapacity o tržbách z prodeje plynu a zároveň zaúčtuje odhad nákladů ve formě dohadných účtů pasivních, které vyčíslují budoucí hodnotu nakupovaného plynu na základě aktuálních forwardových cen nákupu na komoditním trhu, za kterou bude následně daný plyn postupně vracet. Hodnota dohadných položek pasivních je časově rozlišena.

Za tuto transakci Společnost platí provozovateli zásobníku fixní poplatek, který je účtován do nákladů. Společnost je oprávněna provozovateli zásobníku vyčíslit odhad rozdílu mezi prodejní (aktuální) a nákupní (budoucí) cenou plynu, za kterou bude Společnost v období vrácení kapacity plyn nakupovat. Tato „prémie“ je zaúčtována jako tržba za služby v roce uzavření smlouvy o inverzním zásobníku, platby spojené s touto premii pak bývají časově rozlišeny.

## e) Snížení hodnoty

### I. NEFINANČNÍ AKTIVA

K datu sestavení každé účetní závěrky se prověřuje účetní hodnota aktiv a odložených daňových pohledávek (viz bod 3 (i) – Daň z příjmů) s cílem zjistit, zda existují objektivní známky, že by mohlo dojít k snížení hodnoty aktiv. Pokud takové známky existují, provede se odhad zpětně získatelné částky daného aktiva. V případě nehmotného majetku, který má neurčitou dobu životnosti nebo který dosud není k dispozici k užívání, se odhad zpětně získatelné částky provádí přinejmenším každý rok ke stejnému datu.

Zpětně získatelná částka aktiva nebo peněžitovné jednotky je určena reálnou hodnotou sníženou o náklady na prodej, nebo jeho užitnou hodnotou, je-li vyšší. Pro zjištění užité hodnoty jsou odhadované budoucí peněžní toky diskontovány na svou současnou hodnotu za použití diskontní sazby před zdaněním, která odráží aktuální tržní ocenění časové hodnoty peněz a rizik specifických pro dané aktivum.

Pro účely testování na snížení hodnoty se aktiva, která nelze testovat samostatně, sdružují do nejmenší zjistitelné skupiny aktiv vytvářející příchozí peněžní toky ze stálého užívání, které jsou výrazně nezávislé na příchozích peněžních tocích z jiných aktiv nebo skupin aktiv („peněžitovná jednotka“).

Ztráta ze snížení hodnoty se vykáže vždy, když účetní hodnota aktiva nebo jeho peněžitovné jednotky přesáhne jeho zpětně získatelnou částku. Ztráty ze snížení hodnoty se vykazují do výkazu zisku a ztráty.

Ztráta ze snížení hodnoty, která byla vykázána v předchozích obdobích, hodnotí ke každému rozvahovému dni s cílem identifikovat známky snížení případně zániku této ztráty. Ztráta ze snížení hodnoty se zruší, jestliže dojde ke změně odhadů použitých ke stanovení zpětně získatelné částky. Zruší se ale jen v takovém rozsahu, při němž účetní hodnota aktiva nepřesáhne účetní hodnotu, která by byla stanovena (s odečtením odpisů), kdyby nebylo vykázáno žádné snížení hodnoty.

### II. FINANČNÍ AKTIVA

#### (VČETNĚ OBCHODNÍCH A JINÝCH POHLEDÁVEK A SMLUVNÍCH AKTIV)

Společnost vyčísľuje opravné položky použitím modelu očekávaných úvěrových ztrát („ECL“) pro finanční aktiva oceněná amortizovanou pořizovací cenou, dluhové nástroje vykázané do úplného ostatního výsledku („FVOCI“). Opravné položky jsou vyčísľeny na jedné z následujících bází:

- dvanáctiměsíční očekávané úvěrové ztráty: očekávané úvěrové ztráty, jež vznikají v důsledku selhání finančního nástroje, které může nastat během dvanácti měsíců od data vykázání;
- očekávané úvěrové ztráty za dobu trvání: očekávané úvěrové ztráty, jež vznikají v důsledku všech možných nedodržení závazků během očekávané doby trvání finančního nástroje.

Společnost vyčíslí opravnou položku ve výši očekávaných úvěrových ztrát za dobu trvání, s výjimkou těch finančních aktiv, u nichž se úvěrové riziko související s tímto finančním nástrojem za dobu od prvotního zaúčtování významně nezvýšilo. U obchodních pohledávek Společnost zvolila vyčíslení opravných položek ve výši očekávaných úvěrových ztrát za dobu trvání ve zjednodušeném režimu.

ECL model je založen na principu očekávaných úvěrových ztrát. Pro účely navržení modelu ECL je portfolio finančních aktiv rozděleno do segmentů. Finanční aktiva v rámci jednotlivých segmentů jsou přiřazena do tří úrovní (úroveň I – III) nebo do skupiny finančních aktiv, které jsou znehodnoceny k datu prvního vykazání nakoupených nebo vzniklých úvěrově znehodnocených finančních aktiv („POCI“). K datu prvotního zachycení je finanční aktivum klasifikováno do úrovně I nebo POCI. Po prvotním zachycení je finanční aktivum alokováno do úrovně II, pokud došlo k významnému nárůstu úvěrového rizika od prvotního zachycení nebo do úrovně III úvěrově znehodnoceného finančního aktiva.

Společnost má za to, že se úvěrové riziko související s finančním aktivem významně zvýšilo, pokud:

- a) finanční aktivum nebo jeho významná část je více než 30 dnů po splatnosti (pokud je finanční aktivum nebo jeho významná část více než 30 a méně než 90 dnů po splatnosti, ale zpoždění neindikuje nárůst úvěrového rizika protistrany, použije se individuální přístup a finanční aktivum bude klasifikováno do úrovně I); nebo
- b) Společnost vyjedná s dlužníkem restrukturalizaci dluhu (na žádost dlužníka nebo Společnosti); nebo
- c) pravděpodobnost selhání („probability of default – PD“) dlužníka se zvýší o 20 %; nebo
- d) jiné významné události, které vyžadují individuální posouzení (např. vývoj externího ratingu hlavních úvěrových rizik).

Ke každému rozvahovému dni Společnost posuzuje, zdali došlo k úvěrovému znehodnocení finančních aktiv oceněných v amortizované pořizovací ceně. Finanční aktivum je úvěrově znehodnoceno, pokud nastala jedna či více událostí, které mají nepříznivý dopad na odhadované budoucí peněžní toky spojené s daným finančním aktivem. Společnost považuje finanční aktivum za úvěrově znehodnocené, pokud:

- a) finanční aktivum nebo jeho významná část je více než 90 dnů po splatnosti; nebo
- b) v souvislosti s dlužníkem byly učiněny právní kroky, jejichž výsledek nebo vlastní proces mohou mít dopad na dlužníkovu schopnost splatit dluh; nebo
- c) vůči dlužníkovi byla zahájena insolvenční řízení či jiná podobná řízení dle zahraniční legislativy, které mohou vést k prohlášení konkurzu a žádost na zahájení těchto řízení nebyla odmítnuta nebo tato řízení nebyla pozastavena do 30 dnů od zahájení (b) a (c) jsou považována za „selhání“); nebo

- d) pravděpodobnost selhání dlužníka se zvýší o 100 % v porovnání s předchozím ratingem; nebo
- e) jiné významné události, které vyžadují individuální posouzení (např. vývoj externího ratingu hlavních úvěrových rizik).

Pro účely výpočtu očekávaných úvěrových ztrát (ECL) používá Společnost složky nezbytné pro tento výpočet, konkrétně pravděpodobnost selhání („probability of default – PD“), ztráta ze selhání („loss given default – LGD“) a expozice při selhání („exposure at default – EAD“). Expozice při selhání představuje kladný rozdíl mezi pohledávkou a závazkem, resp poskytnutým depozitem a přijatým depozitem po jednotlivých zákaznících/dodavatelích.

Informace zaměřené na vyhlídky do budoucna zahrnují veškeré makroekonomické faktory plánované pro budoucnost, které mají významný dopad na vývoj úvěrových ztrát. Očekávané úvěrové ztráty jsou současné hodnoty pravděpodobnostně váženého odhadu úvěrových ztrát. Společnost hlavně zvažuje očekávaný růst hrubého domácího produktu, referenční úrokové sazby, burzovní indexy nebo míru nezaměstnanosti.

#### VYKÁZÁNÍ OPRAVNÝCH POLOŽEK

Opravné položky k finančním aktivům oceněným amortizovanou pořizovací cenou jsou odečteny z hrubé účetní hodnoty aktiv a roční změna je vykázána ve výkazu zisku a ztrát.

#### f) Rezervy

Rezerva se vykáže ve výkazu finanční pozice, má-li Společnost současný právní nebo mimosmluvní závazek vyplývající z události nastalé v minulosti a je-li pravděpodobné, že si splnění tohoto závazku vyžádá odliv ekonomických užitků, a je-li možné příslušnou částku spolehlivě odhadnout.

Rezervy se vykazují v očekávané výši plnění. Dlouhodobé rezervy se vykazují jako závazky v současné hodnotě předpokládané výše jejich plnění, přičemž (má-li diskontování významný vliv) se jako diskontní sazba použije sazba před zdaněním, která odráží stávající tržní hodnocení časové hodnoty peněz a rizik specifických pro daný závazek. Pravidelné odvíjení diskontu se vykazuje ve výkazu zisku a ztráty ve finančních nákladech.

Dopady změn úrokových sazeb, míry inflace a dalších faktorů se vykazují do hospodářského výsledku jako provozní výnosy či náklady. Změny odhadovaných rezerv mohou vzniknout především v důsledku odchylek od původně odhadovaných nákladů nebo v důsledku změněného data vypořádání nebo změněného rozsahu příslušného závazku. Změny odhadů se všeobecně vykazují ve výkazu zisku a ztráty k datu změny daného odhadu (viz níže).

## g) Výnosy

Výnosy se skládají z realizovaných (vypořádaných) a nerealizovaných (změna reálné hodnoty) čistých zisků a ztrát ze smluv o fyzickém a finančním obchodování s energiemi. Tyto kontrakty probíhají v režimu IFRS 9 (tj. jako deriváty) do doby jejich vypořádání. Dle IFRS 15 jsou vykázány v momentě jejich vypořádání.

### I. VÝNOSY ZE SMLUV SE ZÁKAZNÍKY

Společnost používá pětikrokový model s cílem určit, v jaký okamžik a v jaké výši výnosy vykázat. Nový model stanoví, že výnos by měl být zaúčtován v okamžiku, kdy účetní jednotka převede kontrolu nad zbožím nebo službami na zákazníka, a to ve výši, na jakou bude mít účetní jednotka dle svého vlastního očekávání nárok. V závislosti na splnění určitých kritérií se výnos vykáže:

- v průběhu času, a to způsobem, který odráží plnění účetní jednotky; nebo
- v okamžiku, kdy kontrola nad zbožím nebo službami přejde na zákazníka.

V rámci standardu IFRS 15 identifikovala Společnost následující hlavní zdroje výnosů:

- prodej plynu, elektřiny, emisních povolenek a jiných energetických produktů (energetické produkty);
- poskytnutí služeb.

### VÝNOSY Z PRODEJE ENERGETICKÝCH KOMODIT OBCHODNÍKŮM

Obchodování s komoditami – plynem, elektřinou a emisními povolenkami – na velkoobchodním trhu je hlavním předmětem činnosti společnosti. Tyto kontrakty mají povahu derivátových obchodů. Společnost vykazuje výnosy dle IFRS 15 v okamžiku dodání (vypořádání) energetických produktů zákazníkovi. Za okamžik dodání se považuje okamžik převedení kontroly nad produkty, tedy moment, kdy zákazník získá výhody a Společnost splní závazek k plnění. Výnosy se oceňují pomocí spotových cen (popř. jejich ekvivalentu v podobě sjednané forwardové ceny a reálné hodnoty derivátu těsně před jeho okamžikem dodávky) přiřazených k tomuto převedenému zboží a odráží objem dodávky.

Smluvní podmínky jsou individuální, do značné míry jsou determinovány standardní EFET smlouvou, resp. obchodními podmínkami trhu spravovaného příslušným Operátorem trhu. K fakturaci dochází následující měsíc po vypořádání obchodu. Zálohy se ve většině případů nehradí. Splatnost většiny vystavených faktur je 20 dnů od konce fakturovaného období. Související pohledávky jsou vykázány v oběžných aktivech na řádku Obchodní pohledávky a ostatní aktiva.



Společnost přebírá rizika spjatá s nákupem jednotlivých komodit a jejich následný prodej jednotlivým zákazníkům je plně v režii Společnosti. V kontextu IFRS 15 Společnost vystupuje v pozici odpovědného subjektu (principal), nikoliv jako zástupce (agent). Veškeré realizované výnosy (a s tím i spřízněné náklady) jsou proto vykazovány na brutto základě (v hrubé výši neponížené o náklady).

Derivátové kontrakty na nákup a prodej energetických komodit do doby vypořádání jsou vykazovány podle IFRS 9. Own-use výjimka není z důvodu charakteru podnikání Společnosti aplikována.

#### VÝNOSY Z POSKYTNUTÝCH SLUŽEB

Tyto výnosy se vykazují za následujících podmínek: existují přesvědčivé důkazy (obvykle ve formě uzavřené prodejní smlouvy), že významná rizika a užitky vlastnictví byly přeneseny na kupujícího; je pravděpodobné, že Společnost získá protiplnění a částka výnosu se dá spolehlivě určit.

Výnos z poskytnutých služeb se vykazuje ve výkazu úplného výsledku k rozvahovému dni. Výnos se nevykáže, má-li Společnost značné pochybnosti o získání splatného protiplnění a o souvisejících nákladech.

Výnosy za služby souvisejí se službami poskytovanými Společností ostatním společností v rámci Skupiny na základě uzavřených smluv o poskytování služeb. Služby se fakturují měsíčně, resp. kvartálně. Ceny jsou fixní. Dále jde o služby poskytované externím odběratelům, jako např. logistické a transferové poplatky. Ceny a platební podmínky vyplývají z uzavřených individuálních smluv.

## II. OBCHOD S ENERGIEMI

Výnosy se skládají z nerealizovaných (změna reálné hodnoty) čistých zisků a ztrát ze smluv o fyzickém a finančním obchodování s energiemi.

### **h) Finanční výnosy a náklady**

#### I. FINANČNÍ VÝNOSY

Finanční výnosy zahrnují především výnosové úroky z půjček a realizované a nerealizované kurzové zisky. Výnosové úroky se ve výkazu úplného výsledku časově rozlišují, přičemž se uplatňuje metoda efektivního úroku. Realizované a nerealizované zisky z přecenění komoditních derivátů k obchodování se vykazují na netto bázi společně s realizovanými a nerealizovanými ztrátami v provozním výsledku hospodaření.

## II. FINANČNÍ NÁKLADY

Finanční náklady zahrnují zejména nákladové úroky z úvěrů a půjček, bankovní poplatky, odměny za záruky vystavené mateřskou společností a dalšími externími subjekty a nerealizované a realizované kurzové ztráty. Realizované a nerealizované ztráty z přecenění komoditních derivátů k obchodování se vykazují na netto bázi společně s realizovanými a nerealizovanými zisky v provozním výsledku hospodaření.

### i) Daň z příjmů

Daň z příjmů zahrnuje splatnou daň a odloženou daň. Daň z příjmů se vykazuje ve výkazu úplného výsledku, což však neplatí u daní, které souvisejí s položkami vykazovanými přímo ve vlastním kapitálu nebo v ostatním úplném hospodářském výsledku.

Splatná daň zahrnuje odhad daně (daňový závazek či daňová pohledávka) vypočtený ze zdanitelného příjmu či ztráty za běžné období za použití daňových sazeb platných k rozvahovému dni, jakož i veškeré úpravy splatné daně týkající se minulých let.

Odložená daň se vypočítává s použitím rozvahové metody, která vychází z přechodných rozdílů mezi účetními hodnotami aktiv a závazků v rozvaze a jejich hodnotami pro daňové účely. Odložená daň se nevypočítává z následujících přechodných rozdílů: přechodné rozdíly u aktiv a závazků, jejichž počáteční vykazání nemá vliv na účetní ani zdanitelný zisk, a přechodné rozdíly týkající se investic do dceřiných společností, pokud je pravděpodobné, že v dohledné budoucnosti nedojde ke zrušení těchto přechodných rozdílů.

Výše odložené daně vychází z předpokládaného způsobu realizace či vypořádání přechodných rozdílů s použitím daňových sazeb platných nebo v zásadě uzákoněných k rozvahovému dni.

Daňové pohledávky a závazky z odložené daně se vzájemně kompenzují, existuje-li právně vymahatelné právo na vzájemnou kompenzaci (započtení) splatných daňových pohledávek a závazků a vztahují-li se k daním z příjmu ukládaným stejným finančním úřadem stejnému daňovému subjektu, případně různým daňovým subjektům, kde je záměr vypořádat splatné daňové pohledávky a závazky netto způsobem; daňové pohledávky a závazky se také mohou vzájemně kompenzovat, budou-li realizovány současně.

Daňová pohledávka z odložené daně se vykazuje pouze tehdy, pokud je pravděpodobné, že budou k dispozici budoucí zdanitelné zisky, oproti nimž lze dosud neuplatněné daňové ztráty, daňové dobropisy a odpočitatelné přechodné rozdíly uplatnit. Odložené daňové pohledávky se snižují v takovém rozsahu, v jakém není pravděpodobné, že se bude realizovat související daňová úleva.

## 4 Aplikace IFRS 1

Tato účetní závěrka společnosti EP Commodities, a.s. je poprvé sestavována v souladu s IFRS ve znění přijatém Evropskou unií.

Společnost aplikovala účetní postupy uvedené v bodě 3 níže pro všechna účetní období uvedená v této účetní závěrce.

Při přípravě zahajovacího výkazu o finanční pozici podle IFRS-EU Společnost upravila hodnoty, které byly vykázány podle Českých účetních standardů. Postup a vysvětlení těchto úprav, jakožto úprav oproti předchozí statutární účetní závěrce připravené podle Českých účetních standardů, je uvedeno v bodě 5 a 6 této přílohy účetní závěrky.

Veškeré dohady, které byly použity Společností na počátku zahajovacího účetního období a ve srovnatelném období, jsou shodné s dohady natvořenými podle Českých účetních standardů. To znamená, že odhady natvořené podle Českých účetních standardů, nebyly upraveny o informace obdržené později.

### STANDARDY, KTERÉ DOSUD NEJSOU ÚČINNÉ

Ke dni schválení této účetní závěrky byly níže uvedené významné standardy, novelizace standardů a interpretace sice vydány, avšak pro období končící 31. prosincem 2019 nebyly zatím účinné, a Společnost je tudíž neuplatnila:

#### **Novelizace referencí ke koncepčnímu rámci ve standardech IFRS (účinná pro roční účetní období začínající 1. ledna 2020 nebo později (tato novelizace není dosud schválena EU))**

Novelizace referencí ke koncepčnímu rámci ve standardech IFRS uvádí novely standardů IFRS, doprovodné dokumentace a prohlášení k praxi týkající se standardů IFRS s cílem uvést informace o revidovaném koncepčním rámci účetního výkaznictví v roce 2019.

Některé standardy, jejich doprovodná dokumentace a prohlášení k praxi týkající se standardů IFRS obsahují reference či citace z rámce IASC pro sestavení a vykazování účetní závěrky, které Rada přijala v roce 2001 (dále jen "Rámec") či z Koncepčního rámce pro účetní výkaznictví vydaného v roce 2010. Novela novelizuje některé z těchto referencí a citací tak, aby se vztahovaly ke Koncepčnímu rámci 2018 a tvoří další novely objasňující, na kterou verzi Koncepčního rámce konkrétní dokumenty odkazují.

Tyto novelizace nebudou mít pravděpodobně žádný významný dopad na účetní závěrku Společnosti.

**Novelizace IFRS 3: Definice podniku****(účinná pro roční účetní období začínající 1. ledna 2020 nebo později)**

Tato novelizace se zaměřuje na objasnění potíží, které vyvstávají v situaci, kdy má účetní jednotka určit, zda nabyla podnik nebo skupinu aktiv. Novelizovaná definice podniku zdůrazňuje, že výstupem podniku je poskytování zboží a služeb zákazníkům, zatímco předchozí definice byla zaměřena na výnosy ve formě dividend, nižších nákladů či jiných ekonomických užitků pro investory a ostatní. Novelizace dále přidává dodatečné pokyny a dobrovolný test koncentrace.

Tyto novelizace nebudou mít pravděpodobně žádný významný dopad na účetní závěrku Společnosti.

**Novelizace IAS 1 a IAS 8: Definice materiálu****(účinná pro roční účetní období začínající 1. ledna 2020 nebo později)**

Tato novelizace objasňuje definici pojmu „významnost“ a zajišťuje konzistenci definice v rámci všech standardů IFRS. Novelizovaná definice uvádí, že informace je významná, pokud její vynechání, nesprávná citace či nejasné vysvětlení mohlo ovlivnit rozhodnutí, které primární uživatelé činí na základě této účetní závěrky, která poskytuje finanční informace o konkrétní vykazované účetní jednotce.

Tyto novelizace nebudou mít pravděpodobně žádný významný dopad na účetní závěrku Společnosti.

**IFRS 17: Pojistné smlouvy (účinný pro roční účetní období začínající 1. ledna 2021 nebo později (EU tento standard dosud nepřijala))**

Pojistné smlouvy v sobě spojují znaky finančního nástroje a smlouvy o poskytování služeb. Mnoho pojistných smluv navíc po dlouhou dobu generuje peněžní toky s podstatnou proměnlivostí. V zájmu poskytnutí užitečných informací o těchto znacích kombinuje standard IFRS 17 oceňování budoucích peněžních toků současnou hodnotou s účtováním zisku po dobu poskytování služeb podle smlouvy, vykazuje výsledky pojistných smluv odděleně od finančních výnosů či nákladů z pojištění a požaduje, aby si účetní jednotka zvolila účetní postup, zda veškeré finanční výnosy či náklady z pojištění vykázat do výsledku hospodaření, či část těchto výnosů či nákladů vykázat v ostatním úplném výsledku.

Vzhledem k povaze hlavního předmětu podnikání Skupiny tento standard pravděpodobně nebude mít žádný dopad na účetní závěrku Společnosti.

**Novelizace IFRS 9, IAS 39 a IFRS 7: Reforma referenčních úrokových sazeb  
(účinné pro roční účetní období začínající 1. ledna 2020 nebo později)**

Novelizace upravují některé konkrétní požadavky na zajišťovací účetnictví v zájmu poskytnutí úlevy od potenciálních dopadů nejistoty způsobené reformou referenčních úrokových sazeb (jako například úrokových sazeb na mezibankovním trhu). Novelizace dále po společnostech požadují, aby investorům poskytovaly další informace o svých zajišťovacích vztazích, které jsou těmito nejistotami přímo ovlivňovány.

Společnost v současné době prověřuje dopad novelizace na účetní postupy.

Společnost nepřijala předčasně žádné standardy IFRS, jejichž přijetí není ke dni účetní závěrky povinné. V případě, že přechodná ustanovení v přijatých standardech IFRS dávají účetní jednotce možnost vybrat si, zdali bude nové standardy aplikovat výhledově nebo zpětně, Společnost si zvolila možnost aplikovat standardy výhledově od data přechodu.

## 5 Porovnání výkazu o finanční pozici, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přehledu o peněžních tocích (cash flow)

za rok končící 31. prosincem 2018

podle českých účetních standardů („CAS“) a IFRS

Společnost připravila předchozí účetní závěrku k 31. prosinci 2018 dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v platném znění, a navazujících předpisů pro účetnictví podnikatelů, především vyhlášky č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Účetní závěrka byla vypracována na principu historických cen s výjimkou derivátů, které byly stejně jako dle IFRS-EU vykázány v reálné hodnotě.

**a) Výkaz o finanční pozici k 31. prosinci 2018  
podle českých účetních standardů („CAS“) a IFRS**

**Výkaz finanční pozice**

K 31. 12. 2018

v tisících Kč

	31. 12. 2018 IFRS	31. 12. 2018 CAS	Rozdíl
<b>Aktiva</b>			
Hmotný majetek	39 838	6 292	33 546 [1]
Nehmotný majetek	23 358	22 913	445
Obchodní pohledávky	78 199	0	78 199 [2]
Depozita a maržové vklady	1 875 489	1 875 489	0
Pohledávky z přecenění derivátů	550 578	5 141	545 437 [3]
Odložená daňová pohledávka	6 974	6 974	0
<b>Dlouhodobá aktiva celkem</b>	<b>2 574 436</b>	<b>1 916 809</b>	<b>657 627</b>
Zásoby	120 020	120 023	-3
Obchodní pohledávky	4 632 401	4 710 826	-78 425 [2]
Depozita a maržové vklady	1 485	1 485	0
Pohledávky z přecenění derivátů	3 518 421	0	3 518 421 [3]
Poskytnuté půjčky	2 964 848	2 964 848	0
Peníze a peněžní prostředky	138 445	138 445	0
Ostatní nefinanční aktiva	70 817	71 622	-805
<b>Oběžná aktiva celkem</b>	<b>11 446 437</b>	<b>8 007 249</b>	<b>3 439 188</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>14 020 873</b>	<b>9 924 058</b>	<b>4 096 815</b>
<b>Vlastní kapitál</b>			
Základní kapitál	100 000	100 000	0
Nerozdělený zisk (neuhrazená ztráta)	406 874	407 591	-717
Zisk (ztráta) za běžné účetní období	318 389	317 911	478
<b>Vlastní kapitál celkem</b>	<b>825 263</b>	<b>825 502</b>	<b>-239</b>

	31. 12. 2018 IFRS	31. 12. 2018 CAS	Rozdíl
<b>Závazky</b>			
Obchodní závazky a ostatní finanční pasiva	27 144	0	27 144 [1]
Závazky z přecenění derivátů	542 533	0	542 533 [3]
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>	<b>569 677</b>	<b>0</b>	<b>569 677</b>
Obchodní závazky a ostatní finanční pasiva	5 659 164	5 646 058	13 106 [1]
Přijatá depozita a maržové vklady	2 297 512	2 297 512	0
Závazky z přecenění derivátů	4 583 190	1 061 866	3 521 324 [3]
Ostatní nefinanční pasiva	41 260	48 313	-7 053
Daňové závazky	44 807	44 807	0
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>	<b>12 625 933</b>	<b>9 098 556</b>	<b>3 527 377</b>
<b>Závazky celkem</b>	<b>13 195 610</b>	<b>9 098 556</b>	<b>4 097 054</b>
<b>Vlastní kapitál a závazky celkem</b>	<b>14 020 873</b>	<b>9 924 058</b>	<b>4 096 815</b>

#### ROZDÍLY MEZI ČESKÝMI ÚČETNÍMI STANDARDY A IFRS PŘEDSTAVUJÍ ZEJMÉNA:

[1] Odlišný přístup k leasingu mezi IFRS a CAS. V rámci IFRS jsou najatá aktiva kapitalizována ve formě práva k užívání a na druhé straně ve formě závazku z titulu leasingu (rozděleno na krátkodobou a dlouhodobou část), kdežto v případě CAS jsou leasingové splátky přímo součástí nákladů.

[2] v CAS jsou příjmy příštích období vykazovány samostatně jako součást časového rozlišení, přičemž se nerozlišuje krátkodobá a dlouhodobá část těchto položek (v tabulce výše vykázáno všechno v rámci krátkodobých pohledávek). V IFRS představují příjmy příštích období prakticky pohledávky, které je nutné členit dle splatností. Daný rozdíl tedy představuje dlouhodobou část příjmů příštích období.

[3] Rozdíly mezi CAS a IFRS vznikají z rozdílného vykázání pohledávek a závazků z přecenění komoditních derivátů. Dle CAS byly veškeré pohledávky a závazky z přecenění derivátů „znettovány“ (tj. pohledávky a závazky byly započteny proti sobě), kdežto dle IFRS jsou vykázány zvlášť jako aktiva a pasiva a v rozdělení na krátkodobé a dlouhodobé.

Ostatní rozdíly nejsou významné. Při prvotním zachycení se finanční aktiva oceňují reálnou hodnotou zvýšenou (v případě finančních nástrojů neoceňovaných reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty) o transakční náklady přímo přiřaditelné k pořízení finančního nástroje. Při oceňování amortizovanou pořizovací cenou se veškeré rozdíly mezi pořizovací cenou a hodnotou při splacení vykazují ve výkazu zisku a ztráty po dobu trvání příslušného aktiva či závazku, a to za použití efektivní úrokové sazby.

Finanční závazky se při prvotním zachycení vykazují ke dni vypořádání v reálné hodnotě zvýšené o veškeré příslušné přímo související transakční náklady. Následně se pak finanční závazky oceňují amortizovanou pořizovací cenou za použití efektivní úrokové sazby.

Metoda efektivní úrokové míry není v CAS vymezena. Úrokový výnos/náklad je odvozen od smluvně stanoveného úroku a je vykázán ve věcné a časové souvislosti do výsledku hospodaření.

**b) Přehled o změnách vlastního kapitálu k 31. prosinci 2018  
a k 1. lednu 2018 podle českých účetních standardů a IFRS**

v tisících Kč

	Základní kapitál	Nerozdělený zisk	Vlastní kapitál celkem
<b>Stav k 1. 1. 2018 dle CAS</b>	<b>100 000</b>	<b>407 593</b>	<b>507 593</b>
<i>Úpravy minulých let</i>		-719	-719
<b>Stav k 1. 1. 2018 dle IFRS</b>	<b>100 000</b>	<b>406 874</b>	<b>506 874</b>

	Základní kapitál	Nerozdělený zisk	Vlastní kapitál celkem
<b>Stav k 31. 12. 2018 dle CAS</b>	<b>100 000</b>	<b>725 502</b>	<b>825 502</b>
<i>Úpravy minulých let</i>		-719	-719
Zisk nebo ztráta		480	480
<b>Stav k 31. 12. 2018 dle IFRS</b>	<b>100 000</b>	<b>725 263</b>	<b>825 263</b>

Rozdíly, jež by měly vliv na vlastní kapitál nejsou významné. Nerozdělený zisk dle IFRS je menší v důsledku vlivu IFRS 16 a zejména z titulu tvorby opravných položek dle IFRS 9.



**c) Přehled o peněžních tocích (cash flow) za rok končící  
31. prosincem 2018 podle českých účetních standardů a IFRS**

**Výkaz o peněžních tocích**

K 31. 12. 2018

v tisících Kč

	2018 CAS	2018 IFRS	Rozdíl
<b>Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>685 398</b>	<b>685 398</b>	<b>-</b>
<i>Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním</i>	<i>393 586</i>	<i>394 065</i>	<i>-479</i>
<i>Provozní zisk před změnami pracovního kapitálu</i>	<i>402 339</i>	<i>355 056</i>	<i>47 283</i>
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1 773 375	1 785 779	-12 404
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-2 320 328	-2 306 230	-14 098
Čistý peněžní tok z finanční činnosti		-914	914
<b>Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>-546 953</b>	<b>-521 365</b>	<b>-25 588</b>
Vliv změn směnných kurzů na peněžní prostředky		-25 588	+25 588
<b>Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>138 445</b>	<b>138 445</b>	<b>-</b>

**PŘEDCHOZÍ GAAP**

Společnost připravila předchozí výkaz o peněžních tocích (cash flow) za rok končící 31. prosincem 2018 dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů a vyhlášky č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů a Českého účetního standardu č. 023, kterým se stanovují základní postupy při sestavování přehledu o peněžních tocích za účelem docílení souladu při používání účetních metod.

Dle CAS se při sestavení výkazu cash flow vychází z výsledku hospodaření před zdaněním, v IFRS z výsledku hospodaření po zdanění. Úpravy nepeněžních operací se převážně vztahují k nákladovým / výnosovým úrokům, kurzovým rozdílům a ziskům/ztrátám z derivátových nástrojů. Pro účely přehledu o peněžních tocích sestaveného dle IFRS byly zohledněny nerealizované kurzové zisky a ztráty (v CAS nikoliv) a zároveň IFRS nepovažuje odměny zaměstnancům a nevybranou dovolenou za rezervu a tudíž je změna stav součástí změny stavu závazků (dle CAS se jedná o samostatnou pozici změna stavu rezerv).

Peněžní toky z investiční a provozní činnosti jsou tedy nejvíce ovlivněny vykázáním nerealizovaných kurzových zisků a ztrát.

Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů se v CAS neupravuje o přecenění k rozvahovému dni.

## 6 Porovnání výsledku hospodaření za rok 2018 podle českých účetních standardů a IFRS

### Výkaz o úplném výsledku

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCEM 2018

v tisících Kč

	2018 IFRS	2018 CAS	Rozdíl
<b>Tržby</b>	56 816 608	51 346 222	5 470 386 [1]
<b>Náklady na prodej</b>	-56 232 006	-52 385 244	-3 846 762 [1]
<b>Zisk (ztráta) z derivátových obchodů s komoditami</b>	-7 872	0	-7 872 [1]
<b>Mezisoučet</b>	<b>576 730</b>	<b>-1 039 022</b>	<b>1 615 752</b>
Osobní náklady	-98 109	-98 109	0
Odpisy a amortizace	-8 713	-8 733	20
Daně a poplatky	-56	-56	0
Ostatní operativní výnosy	6 113	6 113	0
Ostatní operativní náklady	-15 504	-15 963	459 [2]
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>460 462</b>	<b>-1 155 770</b>	<b>1 616 231</b>
Finanční výnosy	32 595	14 173 314	-14 140 719 [1]
Finanční náklady	-98 992	-12 623 959	12 524 967 [1]
<b>Výsledek hospodaření z finanční oblasti</b>	<b>-66 397</b>	<b>1 549 355</b>	<b>-1 615 752</b>
<b>Zisk před zdaněním daní z příjmů</b>	<b>394 065</b>	<b>393 585</b>	<b>480</b>
Náklady na daň z příjmů	-75 676	-75 676	0
<b>Zisk za účetní období</b>	<b>318 389</b>	<b>317 909</b>	<b>480</b>

**ROZDÍLY MEZI ČESKÝMI ÚČETNÍMI STANDARDY A IFRS PŘEDSTAVUJÍ ZEJMÉNA:**

- [1] Dle CAS bylo přecenění derivátů a jejich vypořádání vykázáno v rámci finančních výnosů a finančních nákladů nekompensovaně (tj. na brutto bázi). Pro IFRS jsou dané transakce vykázány v provozním výsledku hospodaření kompenzovaně (tj. na netto bázi). Dle IFRS jsou rovněž započteny mezi sebou kurzové rozdíly (konkrétně vykázáno v rámci finančních nákladů), kdežto v CAS jsou vykazovány kurzové zisky a kurzové ztráty odděleně.

Další odlišností mezi IFRS a CAS je fakt, že dle IFRS vstupuje do tržeb / nákladů na prodej z fyzických dodávek komodit spotová cena (cena kontraktační upravená o reálnou hodnotu kontraktu předcházející okamžiku vypořádání), kdežto dle CAS do tržeb vstupuje cena kontraktační, jež je fixní a dána podmínkami konkrétního kontraktu. Rozdíl mezi spotovou cenou a cenou kontraktační byl vyčíslen a dle metodiky IFRS přeúčtován, a to v celkové výši 1 623 624 tis. Kč mezi tržbami, náklady na prodej, ziskem/ztrátou z derivátových obchodů s komoditami, finančními výnosy a finančními náklady.

- [2] OP zaúčtované v souladu s IFRS 9, rozdíl 459 tis. Kč.

## 7 Stanovení reálné hodnoty

Řada účetních postupů a zveřejňovaných informací vyžaduje stanovení reálné hodnoty finančních i nefinančních aktiv a pasiv. Reálné hodnoty byly stanoveny pro účely oceňování anebo zveřejňování s použitím níže uvedených metod. Další informace o předpokladech uplatňovaných při stanovení reálné hodnoty se tam, kde je to vhodné, uvádějí v bodech přílohy, které se konkrétně týkají daného aktiva či pasiva.

### a) **Nederivátová finanční aktiva**

Účetní hodnota finančních aktiv, které nejsou oceněny reálnou hodnotou, je přibližnou aproximací jejich reálné hodnoty, neboť finanční aktiva jsou tvořena zejména krátkodobými pohledávkami, popř. dlouhodobými pohledávkami, u nichž není prvek financování významný, peněžními prostředky, depozity a maržovými vklady, jejichž hodnota obecně odpovídá nominální hodnotě složených peněžních prostředků.

Vzhledem ke kreditní kvalitě protistrany u poskytnutých půjček a krátké zbývající splatnosti daných instrumentů je reálná hodnota těchto půjček blízka jejich účetní hodnotě.

## b) Nederivátové finanční závazky

Účetní hodnota finančních závazků, které nejsou oceněny reálnou hodnotou, je přibližnou aproximací jejich reálné hodnoty, neboť finanční závazky jsou tvořeny zejména krátkodobými závazky, popř. dlouhodobými závazky, u nichž není prvek financování významný, přijatými depozity a maržovými vklady, jejichž hodnota obecně odpovídá nominální hodnotě složených peněžních prostředků.

S ohledem na smluvní charakteristiky závazků, zejména na možnost tyto závazky kdykoliv bez sankce splatit v plné výši, je jejich reálná hodnota blízká účetní hodnotě.

## c) Deriváty

Reálná hodnota komoditních derivátů (forward a swap kontraktů) na prodej elektrické energie, plynu a emisních povolenek je založena na jejich kótované tržní ceně, je-li tato cena k dispozici. Jestliže kótovaná tržní cena není k dispozici, odhadne se reálná hodnota na základě diskontování rozdílu mezi smluvní forwardovou cenou a současnou forwardovou cenou pro zbytkovou splatnost kontraktu s použitím bezrizikové úrokové sazby (odvozené z úrokové sazby státních dluhopisů). Z pohledu IFRS 13 patří určení reálné hodnoty do úrovně 2, protože je založeno na cenách z aktivního trhu pro plyn, elektřinu a emisní povolenky.

Clean dark spread opční kontrakty jsou finančně vypořádané derivátové kontrakty, jejichž reálná hodnota je určena pomocí BlackScholes modelu, jenž se používá pro určení hodnot opcí a vstupními daty do modelu jsou tržní ceny podkladových aktiv (elektřiny, uhlí a emisní povolenky). Z pohledu IFRS 13 patří určení reálné hodnoty do úrovně 2, protože je založeno na cenách z aktivního trhu pro plyn, elektřinu, uhlí a emisní povolenky.

Reálná hodnota měnových derivátů (měnové forwardy) je odvozena tržních cen od stejného měnového páru se stejným datem vypořádání.

Reálné hodnoty odrážejí úvěrové riziko nástroje a, kde je to vhodné, zahrnují úpravy s přihlédnutím k úvěrovému riziku Společnosti i k riziku protistrany.

## 8 Dlouhodobý hmotný majetek

ROK 2018

v tisících Kč

	Pozemky a budovy <sup>(1)</sup>	Technická zařízení, stroje a vybavení <sup>(1)</sup>	Celkem
<b>Pořizovací cena</b>			
<b>Stav k 1. lednu 2018</b>	-	177	177
Úprava vzhledem ke změně účetního postupu (IFRS 16)	32 775	1 682	34 457
Přirůstky	2 282	5 577	7 859
Úbytky	-904	-8	-912
<b>Stav k 31. prosinci 2018</b>	<b>34 153</b>	<b>7 428</b>	<b>41 581</b>
<b>Odpisy a ztráty ze snížení hodnoty</b>			
<b>Stav k 1. lednu 2018</b>	-	-33	-33
Odpisy účtované za rok	-421	-1 289	-1 710
Úbytky	-	-	-
<b>Stav k 31. prosinci 2018</b>	<b>-421</b>	<b>-1 322</b>	<b>-1 743</b>
<b>Účetní hodnota</b>			
<b>K 1. lednu 2018</b>	32 775	1 826	34 601
<b>K 31. prosinci 2018</b>	<b>33 732</b>	<b>6 106</b>	<b>39 838</b>

## ROK 2019

v tisících Kč

	Pozemky a budovy <sup>(1)</sup>	Technická zařízení, stroje a vybavení <sup>(1)</sup>	Celkem
<b>Pořizovací cena</b>			
<b>Stav k 1. lednu 2019</b>	<b>34 153</b>	<b>7 428</b>	<b>41 581</b>
Přirůstky	-	532	532
Úbytky	-	-	-
<b>Stav k 31. prosinci 2019</b>	<b>34 153</b>	<b>7 960</b>	<b>42 113</b>
<b>Odpisy a ztráty ze snížení hodnoty</b>			
<b>Stav k 1. lednu 2019</b>	<b>-421</b>	<b>-1 322</b>	<b>-1 743</b>
Odpisy účtované za rok	-6 251	-2 315	-8 566
Úbytky	-	-	-
<b>Stav k 31. prosinci 2019</b>	<b>-6 672</b>	<b>-3 637</b>	<b>-10 309</b>
<b>Účetní hodnota</b>			
<b>K 1. lednu 2019</b>	<b>33 732</b>	<b>6 106</b>	<b>39 838</b>
<b>K 31. prosinci 2019</b>	<b>27 481</b>	<b>4 323</b>	<b>31 804</b>

(1) Včetně aktiv z práva k užívání

## Leasingy

Společnost si pronajímá kancelářské prostory vč. parkovacích míst. Smlouva má dobu trvání do 30. 6. 2024. Dalším předmětem nájmu, který Společnost zařazuje dle IFRS 16 jako dlouhodobý hmotný majetek, jsou osobní automobily. Leasingové smlouvy jsou uzavírány na dobu 3 let.

## Aktiva z práva k užívání

v tisících Kč

	Pozemky a budovy	Technická zařízení, stroje a vybavení	Celkem
<b>Stav k 1. lednu 2018</b>	<b>32 775</b>	<b>1 682</b>	<b>34 457</b>
Odpisy účtované za rok	0	0	0
Přirůstky aktiv z práv k užívání	0	0	0
Úbytky aktiv z práv k užívání	-904	-7	-911
<b>Stav k 31. prosinci 2018</b>	<b>31 871</b>	<b>1 675</b>	<b>33 546</b>

**Rozbor splatnosti závazků z leasingu**

v tisících Kč

			2018
<b>Závazky z leasingu celkem</b>			<b>33 546</b>
méně než 1 rok			6 401
1–5 let			27 144

**Aktiva z práva k užívání**

v tisících Kč

	Pozemky a budovy	Technická zařízení, stroje a vybavení	Celkem
<b>Stav k 1. lednu 2019</b>	<b>31 871</b>	<b>1 675</b>	<b>33 546</b>
Odpisy účtované za rok	-5 795	-912	-6 707
Přírůstky aktiv z práv k užívání	0	480	480
Úbytky aktiv z práv k užívání	0	0	0
<b>Stav k 31. prosinci 2019</b>	<b>26 076</b>	<b>1 243</b>	<b>27 319</b>

**Rozbor splatnosti závazků z leasingu**

v tisících Kč

			2019
<b>Závazky z leasingu celkem</b>			<b>27 533</b>
méně než 1 rok			6 606
1–5 let			20 927

## 9 Obchodní pohledávky

v tisících Kč

	31. 12. 2019	31. 12. 2018	1. 1. 2018
Pohledávky z obchodních vztahů	6 808 212	4 427 459	3 882 276
Dohadné účty aktivní	1 019 853	160 481	173 648
Ostatní pohledávky a jiná aktiva	230 592	122 884	0
Opravné položky k pohledávkám	-522	-224	-684
<b>Celkem</b>	<b>8 058 135</b>	<b>4 710 600</b>	<b>4 055 240</b>

Dohadné účty aktivní představují krátkodobé nevyfakturované prodeje realizované zejména se spřízněnými osobami.

Ostatní pohledávky a jiná aktiva představují zejména časově rozlišený příjem příštího období v podobě premie spojené s inverzním zásobníkem plynu, kterou Společnost obdrží od provozovatele zásobníku, a časově rozlišené příjmy realizované v rámci jednorázového projektu týkající se oddělení optimalizace aktiv se spřízněnou osobou Lausitz Energie, jež započal v roce 2018. Část pohledávek je dlouhodobého charakteru, jak je patrné z tabulky níže.

v tisících Kč

	31. 12. 2019	31. 12. 2018	1. 1. 2018
Ostatní pohledávky a jiná aktiva – krátkodobá	95 516	44 685	0
Ostatní pohledávky a jiná aktiva – dlouhodobá	135 076	78 199	0
<b>Ostatní pohledávky a jiná aktiva – celkem</b>	<b>230 592</b>	<b>122 884</b>	<b>0</b>

V roce 2019 byly ve výkazu o úplném hospodářském výsledku odepsány pohledávky ve výši 0 Kč (2018: 0 Kč).

K 31. prosinci 2019 nejsou zástavním právem zatíženy žádné pohledávky (2018: 0 Kč).

K 31. prosinci 2019 byly po lhůtě splatnosti pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva ve výši 2 700 tis. Kč. (2018: 0 Kč); zbývající výše pohledávek z obchodních vztahů jsou pohledávky ve splatnosti. Podrobněji o analýze věkové struktury pohledávek pojednává bod 29 (a) – Řízení rizik – kreditní riziko (ztráty ze snížení hodnoty).

O úvěrových a měnových rizicích Skupiny a o rizicích ztrát ze snížení hodnoty ve vztahu k pohledávkám z obchodních vztahů a jiným aktivům pojednává bod 29 – Postupy řízení rizik a zveřejňování informací.



## 10 Depozita a maržové vklady

Dlouhodobé poskytnuté zálohy tvoří převážně kauce na obchodování (komoditní burzy, operátoři trhu, provozovatelé přenosových soustav se zemním plynem a elektřinou).

v tisících Kč

	31. 12. 2019	31. 12. 2018	1. 1. 2018
Maržování – dlouhodobé zálohy	1 554 798	1 875 489	613 891
Krátkodobé zálohy – provozní	13 882	1 485	38 963
<b>Depozita a maržové vklady celkem</b>	<b>1 568 680</b>	<b>1 876 974</b>	<b>652 854</b>

## 11 Deriváty

### a) Pohledávky z přecenění komoditních derivátů

#### Pohledávky z přecenění komoditních derivátů k obchodování

v tisících Kč

	31. 12. 2019	31. 12. 2018	1. 1. 2018
<b>Komoditní deriváty</b>	<b>8 669 621</b>	<b>4 068 998</b>	<b>2 003 689</b>
– Krátkodobé	7 952 339	3 518 420	1 909 532
– Dlouhodobé	717 282	550 578	94 157

Pohledávky z přecenění derivátů vůči společnostem ovládaným konečným vlastníkem činí 4 179 669 tis. Kč k 31. 12. 2019 (1 726 838 tis. Kč k 31. 12. 2018), vůči společnostem přidruženým pro konečného vlastníka činí 165 831 tis. Kč k 31. 12. 2019 (924 998 tis. Kč k 31. 12. 2018).

**b) Závazky z přecenění komoditních derivátů****Závazky z přecenění komoditních derivátů k obchodování**

v tisících Kč

	31. 12. 2019	31. 12. 2018	1. 1. 2018
<b>Komoditní deriváty</b>	<b>8 562 119</b>	<b>5 125 723</b>	<b>1 354 853</b>
– Krátkodobé	7 851 181	4 583 190	1 274 827
– Dlouhodobé	710 938	542 533	80 026

Závazky z přecenění derivátů vůči společnostem ovládaným konečným vlastníkem činí 2 254 827 tis. Kč k 31. 12. 2019 (2 506 648 tis. Kč k 31. 12. 2018), vůči společnostem přidruženým pro konečného vlastníka činí 658 413 tis. Kč k 31. 12. 2019 (977 857 tis. Kč k 31. 12. 2018).

Deriváty vykázané v reálné hodnotě jsou hierarchie 2 reálné hodnoty (více podrobností o oceňovacích metodách viz bod 2 (d) i.).

**Pohledávky a závazky z přecenění komoditních derivátů dle jednotlivých druhů:**

31. 12. 2019

v tisících Kč

	Fair Value		Nominální hodnota	
	Pohledávky	Závazky	Pohledávky	Závazky
Finančně vypořádané OTC kontrakty (power swap)	1 497 247	504 316	8 377 794	3 127 186
Forwardy – fyzicky vypořádané	6 858 400	7 574 426	43 921 081	39 012 942
Opce*	311 352	332 907	415 335	453 558
Měnové forwardy	2 622	529	100 245	77 831
Nevypořádaná část reálné hodnoty burzovních obchodů	0	149 941	0	0
<b>Celkem</b>	<b>8 669 621</b>	<b>8 562 119</b>	<b>52 814 455</b>	<b>42 671 517</b>

31. 12. 2018

v tisících Kč

	Fair Value		Nominální hodnota	
	Pohledávky	Závazky	Pohledávky	Závazky
Finančně vypořádané OTC kontrakty (power swap)	1 406 634	929 697	6 408 586	5 306 277
Forwardy – fyzicky vypořádané	2 426 981	3 915 894	20 135 449	17 132 228
Opce*	231 509	233 888	203 144	176 588
Měnové forwardy	0	0	0	0
Nevypořádaná část reálné hodnoty burzovních obchodů	3 874	46 244	0	0
<b>Celkem</b>	<b>4 068 998</b>	<b>5 125 723</b>	<b>26 747 179</b>	<b>22 615 093</b>

\* Součástí reálné hodnoty opcí je i prémie z titulu těchto opcí.

V tabulce níže je uveden rozpad derivátů ke konci účetního období dle jednotlivých produktů a v rozlišení na nákup a prodej a zdali výsledné přecenění představuje pohledávku či závazek.

v tisících Kč

	31. 12. 2019		31. 12. 2018	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
<b>Nákup</b>				
Elektřina	456 294	2 445 224	2 178 870	145 747
Plyn	114	4 320 217	320 326	563 614
CO <sub>2</sub>	816	21 153	321 755	0
Ostatní	40 314	339 360	454 892	46 244
<b>Prodej</b>				
Elektřina	3 088 654	933 618	122 064	1 225 386
Plyn	4 616 889	101	670 963	457 936
CO <sub>2</sub>	150 101	313 606	128	2 373 398
Ostatní	316 439	188 840	0	313 398
<b>Celkem</b>	<b>8 669 621</b>	<b>8 562 119</b>	<b>4 068 998</b>	<b>5 125 723</b>

Přehledové tabulky výše jsou vyčíslením reálné hodnoty otevřených pozic derivátů s OTC protistranami. Změna tržní ceny (a tedy i reálné hodnoty) u burzovních kontraktů je s burzou vypořádávána denně s jednodenním zpožděním a proto jediná hodnota z těchto kontraktů, která vstupuje do pohledávek a závazků, je nevypořádaná část reálné hodnoty burzovních obchodů z posledního dne obchodování.

Společnost tedy na rozvaze neeviduje výši reálné hodnoty u burzovních kontraktů (futures), neboť daná reálná hodnota již byla vypořádaná, a reálné hodnoty daných derivátů nejsou součástí výše uvedeného přehledu (mimo přecenění posledního dne). Nicméně Společnost sleduje nominální hodnotu otevřených burzovních kontraktů dle typu burzy, prostřednictvím které je obchod vypořádán a dle pozice (nákup/prodej). Přehled nominálních hodnot je popsán v tabulce níže:

31. 12. 2019

v tisících Kč

Burza	Nákup	Prodej	Netto
European Energy Exchange AG	-58 192 225	41 653 896	-16 538 329
Intercontinental Exchange, Inc.	-14 970 502	10 106 541	-4 863 961
<b>Celkem</b>	<b>-73 162 727</b>	<b>51 760 437</b>	<b>-21 402 290</b>

31. 12. 2018

v tisících Kč

Burza	Nákup	Prodej	Netto
European Energy Exchange AG	-56 925 676	57 249 949	324 273
Intercontinental Exchange, Inc.	-6 282 019	2 372 608	-3 909 411
<b>Celkem</b>	<b>-63 207 695</b>	<b>59 622 557</b>	<b>-3 585 138</b>

### Odsouhlasení pohybů derivátů a vztah mezi výkazem o peněžních tocích (CF) a výkazem o úplném výsledku

v tisících Kč

	2019	2018
<b>Změna stavu pohledávek a závazků z přecenění derivátů (viz CF)</b>	<b>1 164 226</b>	<b>-1 705 560</b>
Finanční vypořádání swapů	758 216	240 017
Burzovně vypořádané derivátové kontrakty	-680 821	3 090 355
Fyzicky vypořádané kontrakty*	-977 102	-1 623 624
Ostatní	-1 951	-9 060
<b>Zisk (ztráta) z derivátových obchodů s komoditami netto (viz bod 24.)</b>	<b>262 568</b>	<b>-7 872</b>

\* Fyzicky vypořádané kontrakty představuje výši reálné hodnoty, která je v okamžiku dodání fyzicky vypořádaných kontraktů převedena do tržeb nebo nákladů na prodej.

## 12 Odložené daňové pohledávky a závazky

Odložené daňové pohledávky zaúčtované v rozvaze se vztahují k následujícím položkám:

v tisících Kč

	31. 12. 2019	Účtováno do HV	Účtováno do VK	31. 12. 2018	Účtováno do HV	Účtováno do VK	1. 1. 2018
Dlouhodobý majetek	241	80		161	161		0
Opravné položky							
Rezervy	6 543	-270		6 813	5 208		1 605
<b>Odložená daňová pohledávka celkem</b>	<b>6 784</b>	<b>-190</b>	<b>0</b>	<b>6 974</b>	<b>5 369</b>	<b>0</b>	<b>1 605</b>

## 13 Zásoby

Společnost si pravidelně pronajímá skladovací kapacitu v zásobnících plynu pro zajištění standardu bezpečnosti dodávky plynu pro své zákazníky a pro plynárenskou soustavu na Slovensku. Přehled zásob plynu je uveden v tabulce níže.

Zásoby jsou oceňovány na nižší z úrovní nákladů na pořízení a čisté realizovatelné hodnoty a nejsou přeceňovány k rozvahovému dni na reálnou hodnotu. Náklady na pořízení zásob zahrnují cenu pořízení a náklady přímo související s pořízením.

### ZÁSoby PLYNU

v tisících Kč

	31. 12. 2019	31. 12. 2018	1. 1. 2018
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>120 020</b>	<b>24 827</b>

## 14 Poskytnuté půjčky

v tisících Kč

	Úroková sazba <sup>[1]</sup>	Datum splatnosti	31.12. 2019	31. 12. 2018	1. 1. 2018
Půjčky jiným než úvěrovým institucím:			<b>2 669 665</b>	<b>2 964 848</b>	<b>629 728</b>
Energetická a průmyslový holding, a.s.	1,5% p.a. + 3m EURIBOR	31. 12. 2020	1 905 750	2 220 117	0
EP Power Europe, a.s.	4,04% p.a.	27. 4. 2020	763 915	744 731	629 728

[1] Sazba Euribor byla po celý rok záporná a dle úvěrových smluv není započítávána do úrokové sazby, pokud je menší jak 0.

Oba poskytnuté úvěry lze kdykoliv bez jakýchkoliv dodatečných poplatků splatit. Oba úvěry jsou splatné v roce 2020, a proto jsou prezentovány jako krátkodobé. 24. dubna 2020 byla původní splatnost úvěru vůči EP Power Europe, a.s. prodloužena do 15. září 2020. K žádné jiné změně nedošlo.

### Odsouhlasení pohybů krátkodobých poskytnutých půjček

#### POSKYTNUTÉ PŮJČKY

v tisících Kč

	2019	2018
<b>Stav k 1. 1.</b>	<b>2 964 848</b>	<b>629 728</b>
Poskytnuté půjčky	2 680 497	3 321 724
Uhrazené půjčky	-3 007 869	-1 038 973
Úroky výnosy	39 881	32 595
Zaplacené úroky	-8 856	-793
kurzové rozdíly	1 164	20 567
<b>Stav k 31. 12.</b>	<b>2 669 665</b>	<b>2 964 848</b>
<b>Pohyby úvěrů v průběhu roku</b>	<b>-295 183</b>	<b>2 335 120</b>

## 15 Peníze a peněžní prostředky

K peněžním prostředkům nebyla tvořena opravná položka dle IFRS 9. Vzhledem k zařazení bank, u kterých má Společnost vedeny účty, mezi společnosti s ratingem, pravděpodobnost selhání dlužníka je vyhodnocena jako nulová, více viz bod 29a.

v tisících Kč

	31. 12. 2019	31. 12. 2018	1. 1. 2018
<b>Běžné bankovní účty a peníze v pokladně</b>	<b>121 238</b>	<b>138 445</b>	<b>685 398</b>

## 16 Ostatní nefinanční aktiva

v tisících Kč

	31. 12. 2019	31. 12. 2018	1. 1. 2018
<b>Ostatní nefinanční aktiva celkem</b>	<b>32 213</b>	<b>70 817</b>	<b>66 065</b>
Náklady příštích období	9 960	13 168	8 902
Daňové pohledávky	22 246	57 644	57 163
Ostatní aktiva	7	5	0

V srpnu 2019 došlo k ukončení daňové kontroly dle § 87 ods. 1 DŘ daně z přidané hodnoty za zdaňovací období září 2015 a říjen 2015, na základě kterého Specializovaný finanční úřad neuznal nárok na odpočet ve výši 23 400 tis. Kč (září 2015 16 700 tis. Kč, říjen 2015 6 700 tis. Kč). Společnost je přesvědčena o oprávněnosti nárokových nadměrných odpočtů a proto se vůči tomuto rozhodnutí odvolala na Odvolací finanční ředitelství. Ke dni výroční zprávy nedošlo k právoplatnému rozhodnutí, avšak dle seznámení se zjištěnými skutečnostmi Odvolací finanční ředitelství indikuje uznání nároku na odpočet za období září 2015.

## 17 Základní kapitál

### Základní kapitál a emisní ážio

Schválený, emitovaný a plně splacený základní kapitál byl k 31. prosinci 2019 a k 31. prosinci 2018 tvořen 10 ks kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 100 000 000 Kč.

Akcionáři mají právo obdržet dividendy a na valné hromadě Společnosti mají k dispozici 10 hlasů na akcii o jmenovité hodnotě 10 000 000 Kč.

Jediným akcionářem společnosti k 31. prosinci 2019 a 31. prosinci 2018 je společnost EP Power Europe, a.s.

K 31. PROSINCI 2019

	Počet akcií	Vlastnický podíl %	Hlasovací práva %
EP Power Europe, a.s.	10	100	100
<b>Celkem</b>	<b>10</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

## 18 Obchodní závazky a ostatní finanční pasiva

v tisících Kč

	31. 12. 2019	31. 12. 2018	1. 1. 2018
Závazky z obchodních vztahů	7 013 735	4 320 595	3 880 930
Dohadné účty pasivní	1 660 700	590 635	623 004
Výdaje příštích období	729 385	723 054	633 289
Závazky z leasingu (IFRS 16)	27 533	33 545	34 457
Ostatní závazky	15 037	18 479	18 618
<b>Celkem</b>	<b>9 446 390</b>	<b>5 686 308</b>	<b>5 190 298</b>



Z toho dlouhodobá část obchodních závazků a ostatních finančních pasiv představuje:

v tisících Kč

	31. 12. 2019	31. 12. 2018	1. 1. 2018
Dohadné účty pasivní	627 420	0	0
Závazky z leasingu – dlouhodobá část	20 927	27 144	29 630
<b>Celkem</b>	<b>648 347</b>	<b>27 144</b>	<b>29 630</b>

Dohadné účty pasivní představují především dlouhodobý odhadovaný závazek spjatý s inverzním zásobníkem plynu ve výši 627 420 tis. Kč, na základě kterého bude společnost povinna nakoupenou kapacitu v určitém časovém okamžiku (v průběhu roku 2021) vrátit. Dále se jedná o nevyfakturované dodávky od společnosti SNAM RETE GAS ve výši 263 629 tis. Kč (298 662 tis. Kč k 31. 12. 2018, resp. 511 890 tis. Kč k 1. 1. 2018) a nevyfakturované dodávky od společnosti ČEZ, a.s. ve výši 223 035 tis. Kč (272 289 tis. Kč k 31. 12. 2018, resp. 107 297 tis. Kč k 1. 1. 2018) a k 31. 12. 2019 ještě další nevyfakturované dodávky v celkové výši 472 944 tis. Kč.

Výdaje příštích období představuje především časové rozlišení dodávek plynu od společnosti Gazprom Marketing & Trading Ltd ve výši 715 104 tis. Kč (721 268 tis. Kč k 31. 12. 2018, resp. 627 451 tis. Kč k 1. 1. 2018). Odhad závazků vychází ze smluvních podmínek nebo z faktur přijatých po rozvahovém dni, avšak před zveřejněním účetní závěrky.

Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky nebyly k 31. prosinci 2019 ani k 31. prosinci 2018 zajištěny.

Společnost eviduje závazky z obchodních vztahů po splatnosti do 30 dnů ve výši 340 tis. Kč (193 tis. Kč v roce 2018).

K 31. prosinci 2019 ani k 31. prosinci 2018 nebyly žádné závazky vůči finančnímu úřadu po splatnosti.

# 19 Úvěry a půjčky

## Úvěry a půjčky

v tisících Kč

	31. 12. 2019	31. 12. 2018	1. 1. 2018
<b>Úvěry a půjčky – úvěrové instituce</b>			
– krátkodobé	410 281	0	0
– dlouhodobé	0	0	0
<b>Celkem</b>	<b>410 281</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Bankovní úvěr v amortizované pořizovací ceně

Společnost má dva kontokorentní úvěry a jelikož je na vůli Společnosti, kdy tyto kontokorenty splatí, jsou oba úvěry vykázány jako krátkodobé, neboť se očekává splacení v krátkodobém horizontu. Podrobné informace o kontokorentních úvěrech k 31. prosinci 2019 jsou uvedeny v tabulce níže:

v tisících Kč

	Jistina	Naběhlý úrok	Splatnost	Úroková sazba (%) čerpaná část úvěru <sup>[1]</sup>	Úroková sazba (%) nečerpaná část úvěru	Efektivní úroková sazba (%) čerpaná část	Efektivní úroková sazba (%) nečerpaná část
Commerzbank – kontokorent	410 104	0	17.6.2020	1,1% p.a. + 1m Euribor	0,25%	1,12%	0,27%
UniCredit – kontokorent	177	0	16.6.2021	0,6% p.a. + 1m Euribor	0,30%	0,60%	0,30%
<b>Celkem</b>	<b>410 281</b>						

[1] Sazba Euribor byla po celý rok záporná a dle úvěrových smluv není započítávána do úrokové sazby, pokud je menší jak 0.

### Smlouva o úvěrových rámcích

Společnost během června 2019 uzavřela úvěrové smlouvy s Commerzbank Aktiengesellschaft, pobočka Praha a Unicredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.. Jedná se komitované revolvingové kreditní linky splatné kdykoliv, a tedy účetní hodnota je rovna reálné hodnotě úvěrů. Výše komitovaných úvěrových linek je celkem 60 mil. EUR

### Odsouhlasení pohybů krátkodobých přijatých bankovních úvěrů

#### PŘIJATÉ ÚVĚRY

v tisících Kč

<b>Stav k 1. 1. 2019</b>	<b>0</b>
Přijaté úvěry	7 172 419
Uhrazené úvěry	-6 756 953
Úrokové náklady	8 296
Zaplacené úroky	-8 296
Kurzové rozdíly	-5 185
<b>Stav k 31.12.2019</b>	<b>410 281</b>
<b>Pohyby úvěry v průběhu roku</b>	<b>410 281</b>

Společnost v roce 2018 nečerpala žádné kontokorentní či jiné úvěry. V důsledku toho nedošlo k žádným splátkám, úroky uhrazené v roce 2018 souvisí s negativními úroky na maržovacím účtu.

## 20 Přijatá depozita a maržové vklady

v tisících Kč

	31. 12. 2019	31. 12. 2018	1. 1. 2019
<b>Přijatá depozita a maržové vklady celkem</b>	<b>1 466 613</b>	<b>2 297 512</b>	<b>1 046 440</b>

Přijatá depozita tvoří krátkodobé přijaté kauce od obchodních partnerů (zejména spřízněných stran) související s obchodováním na komoditních burzách.

## 21 Ostatní nefinanční pasiva

v tisících Kč

	31. 12. 2019	31. 12. 2018	1. 1. 2018
Závazky vůči zaměstnancům z titulu mezd	4 401	3 542	2 683
Závazky vůči institucím soc. a zdrav. pojištění	2 042	1 858	1 079
Závazky vůči zaměstnancům z titulu nevybrané dovolené a odměn	34 435	35 860	8 448
Ostatní daňové závazky	0	0	13 824
<b>Celkem</b>	<b>40 878</b>	<b>41 260</b>	<b>26 034</b>

## 22 Tržby

Tržby Společnosti tvoří tržby za prodej energetických komodit a s tím souvisejících služeb.

### Rozdělení tržeb dle jednotlivých typů produktů:

#### Tržby

v tisících Kč

	2019	2018
Prodej elektřiny	29 828 680	8 892 267
Prodej plynu	35 341 863	39 853 241
Prodej CO <sub>2</sub>	15 059 998	7 718 966
Prodej služeb	738 209	352 134
<b>Tržby celkem</b>	<b>80 968 750</b>	<b>56 816 608</b>

Prodej služeb souvisí se zajištěním prodeje energetických komodit obchodním partnerům a zahrnuje zejména výnosy z uzavřených SLA, transferové, servisní, variabilní a jiné poplatky.

#### Zákazníci představující více než 10 % tržeb:

V roce 2019 z celkových tržeb tvoří více než 10 % tržby od společnosti EP Produzione S.p.A. a European Commodity Clearing. V roce 2018 od společností EP Produzione S.p.A., European Commodity Clearing a EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A.

### Rozdělení tržeb dle lokace sídla protistrany:

#### TRŽBY DLE LOKACE PROTISTRANY ZA ROK 2019

v tisících Kč

	<b>Celkem</b>	<b>DE</b>	<b>IT</b>	<b>CZ</b>	<b>FR</b>	<b>GB</b>	<b>LU</b>	<b>Ostatní</b>
Prodej elektřiny	29 828 680	5 466 870	761 488	1 584 281	8 314 754	5 611 838	7 488 666	600 783
Prodej plynu	35 341 863	2 433 859	9 022 461	4 159 196	1 338 182	7 276 183	1 582 617	9 529 365
Prodej CO <sub>2</sub>	15 059 998	6 032 579	7 179 731	471 093	383 717	730 880		261 998
Prodej služeb	738 209	265 102	47 931	19 263	48 177	6 564		351 172
<b>Tržby celkem</b>	<b>80 968 750</b>	<b>14 198 410</b>	<b>17 011 611</b>	<b>6 233 833</b>	<b>10 084 830</b>	<b>13 625 465</b>	<b>9 071 283</b>	<b>10 743 318</b>

#### TRŽBY DLE LOKACE PROTISTRANY ZA ROK 2018

v tisících Kč

	<b>Celkem</b>	<b>DE</b>	<b>IT</b>	<b>CZ</b>	<b>FR</b>	<b>GB</b>	<b>LU</b>	<b>Ostatní</b>
Prodej elektřiny	8 892 267	2 074 117	5 746	192 212		3 090 586	3 018 853	510 753
Prodej plynu	39 853 241	2 359 015	17 079 736	3 368 264	441 199	6 770 585	2 389 878	7 444 564
Prodej CO <sub>2</sub>	7 718 966	4 446 559	3 206 705					65 702
Prodej služeb	352 134	159 260	21 840	14 129		6 507	13 954	136 444
<b>Tržby celkem</b>	<b>56 816 608</b>	<b>9 038 951</b>	<b>20 314 027</b>	<b>3 574 605</b>	<b>441 199</b>	<b>9 867 678</b>	<b>5 422 685</b>	<b>8 157 463</b>

### Zbývající závazky k plnění

Společnost využila praktická zjednodušení uvedená ve standardu IFRS 15 a v rámci neuvádí výnosy vztahující se k závazkům k plnění, které jsou k rozvahovému dni nesplněny či částečně nesplněny, jejichž původně očekávaná doba trvání činila jeden rok nebo méně, a výnosy ze smluv, u nichž Společnost vykazuje výnosy ve výši odpovídající hodnotě poskytnutého plnění.

V rámci uzavřených transakcí na prodej energetických komodit mají otevřené kontrakty charakter derivátů a jsou přeceňovány v souladu s IFRS 9 (dle IFRS 15 jsou vykázány až v okamžiku dodání). Přehled nominálních hodnot z titulu otevřených derivátových kontraktů je popsán v bodě 11.

Společnost má uzavřené dlouhodobé smlouvy se společnostmi Lausitz Energie Kraftwerke AG, Lausitz Energie Bergbau AG, Gazel Energie Generation SAS a Gazel Energie Solutions SAS, na základě které přefakturovává realizované náklady s dohodnutou marží. Vzhledem k tomu, že se přefakturovávají budoucí skutečně vynaložené náklady, jež nelze spolehlivě odhadnout a vzhledem k tomu, že realizované výnosy odpovídají průběžné fakturaci, tak Společnost neuvádí nasmlouvané výnosy.

Z důvodů uvedených výše Společnost neuvádí závazky k plnění, které jsou k rozvahovému dni nesplněny či částečně nesplněny.

#### Další informace k výnosům ze smluv se zákazníky

Výnosy ze smluv se zákazníky dle IFRS 15 jsou uvedeny v pozici Tržby. Společnost nevykázala v roce 2019 nebo 2018 žádné výnosy vztahující se k závazkům k plnění splněným nebo částečně splněným v předchozích účetních obdobích. Smluvní aktiva, smluvní závazky či náklady na získání či plnění smluv Společnost neeviduje.

## 23 Náklady na prodej

v tisících Kč

	2019	2018
Náklady na prodanou elektřinu	29 762 245	8 846 714
Náklady na prodaný plyn	35 471 447	39 795 592
Náklady na prodané CO <sub>2</sub>	15 064 733	7 393 491
Spotřeba materiálu a energie	1 897	3 191
Služby*	243 285	193 018
<b>Náklady celkem</b>	<b>80 543 607</b>	<b>56 232 006</b>

\* Náklady na služby představují zejména poplatky související s přístupem Společnosti na komoditní trh, poplatky za monitoring, služby brokerů, poplatky za přepravu plynu, uskladnění plynu, poradenství daňové a právní a ostatní outsourcované služby.

## 24 Zisk /-ztráta z derivátových obchodů s komoditami

### Zisk (ztráta) z derivátových obchodů s komoditami netto

v tisících Kč

	2019	2018
<b>zisk (ztráta) z derivátových obchodů s komoditami</b>	<b>262 568</b>	<b>-7 872</b>
zisk (ztráta) z derivátových obchodů Plyn	-136 600	222 612
zisk (ztráta) z derivátových obchodů Elektřina	480 233	-346 233
zisk (ztráta) z derivátových obchodů CO <sub>2</sub>	44 494	-4 384
zisk (ztráta) z derivátových obchodů Ostatní	-125 559	120 133

V roce 2019 činí hodnota zisk /-ztráta z derivátových obchodů s komoditami vůči společnostem ovládaným konečným vlastníkem 2 179 417 tis. Kč (-5 723 288 tis. Kč v roce 2018), vůči společnostem přidruženým pro konečného vlastníka -1 140 917 tis. Kč (-719 401 tis. Kč v roce 2018).



## 25 Osobní náklady

v tisících Kč

	2019	2018
<b>Celkem</b>	<b>-112 670</b>	<b>-98 109</b>
Mzdy a platy	88 986	53 866
Povinné odvody na sociální zabezpečení	24 353	16 628
Ostatní sociální náklady	754	204
Nevybraná dovolená a odměny zaměstnanců*	-1 423	27 411

\* Jedná se o rozpuštění dohadu na odměny zaměstnancům a nevybranou dovolenou z předchozího období a tvorbu dohadu ze stejného titulu pro aktuální účetní období.

Průměrný počet zaměstnanců, členů představenstva a dozorčí rady během roku 2019 je 70 (2018: 56). Členové představenstva a dozorčí rady nejsou společností odměňováni za výkon své funkce.

Společnosti nevznikly do 31. prosince 2019 žádné penzijní závazky vůči bývalým členům řídicích, kontrolních a správních orgánů.

## 26 Finanční výnosy a náklady

v tisících Kč

	2019	2018
Výnosové úroky	39 881	32 595
<b>Finanční výnosy</b>	<b>39 881</b>	<b>32 595</b>
Nákladové úroky (dle efektivní úrokové míry)	-8 770	-5 204
Náklady na provize a bankovní poplatky	-68 415	-60 543
Čistá kurzová ztráta	-7 573	-33 245
<b>Finanční náklady</b>	<b>-84 758</b>	<b>-98 992</b>
<b>Čisté finanční výnosy/-náklady vykázané ve výkazu o úplném výsledku</b>	<b>-44 877</b>	<b>-66 397</b>

## 27 Náklady na daň z příjmů

### Daň z příjmů

v tisících Kč

	2019	2018
Splatná daň – běžný rok	96 493	81 107
Změny v odhadu daně vztahující se k předchozímu roku	-817	-63
Odložená daň	190	-5 369
<b>Celková daň z příjmů</b>	<b>95 866</b>	<b>75 675</b>

Splatná daň z příjmů je vypočítána jako 19 % odhadovaného zdanitelného zisku. Odložená daň je počítána pomocí sazby daně z příjmů předpokládané v následujících letech, tj. také 19 %.

v tisících Kč

	2019		2018	
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>492 312</b>		<b>394 065</b>	
Daň z příjmů při užití platné sazby daně z příjmů	93 539	19,00 %	74 872	19,00 %
Efekt z trvale daňově neúčinných položek	2 327	0,47 %	803	0,20 %
<b>Celková daň z příjmů / efektivní daňová sazba</b>	<b>95 866</b>	<b>19,47 %</b>	<b>75 675</b>	<b>19,20 %</b>

Odhad splatné daně z příjmů za rok 2019 ve výši 96 493 tis. Kč byl snížen o zaplacené zálohy ve výši 70 355 tis. Kč a výsledný závazek je vykázán v pozici Daňové závazky (26 138 tis. Kč). V roce 2018 byl odhad daně z příjmů ve výši 81 107 tis. Kč snížen o zaplacené zálohy ve výši 36 300 tis. Kč a výsledný závazek byl vykázán v pozici Daňové závazky (44 807 tis. Kč).

## 28 Finanční záruky

K 31. 12. 2019 a 2018 měla Společnost uzavřené následující záruky ve prospěch svých dodavatelů a obchodních partnerů:

v tisících Kč

<b>Ručitel</b>	<b>31. 12. 2019</b>	<b>31. 12. 2018</b>
Energetický a průmyslový holding a.s.	13 126 402	10 238 899
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	746 546	652 901
HSBC Bank plc	7 264	1 368
EP Power Europe, a.s.	38 115	0
<b>Celkem</b>	<b>13 918 327</b>	<b>10 893 168</b>

## 29 Postupy řízení rizik a zveřejňování informací

V tomto oddílu jsou popsána finanční a provozní rizika, jimž je Společnost vystavena, a způsoby, jimiž tato rizika řídí. Nejdůležitějšími finančními riziky jsou pro Společnost komoditní riziko, úvěrové riziko, riziko likvidity, úrokové riziko a měnové riziko.

V rámci své činnosti je Společnost vystavena různým tržním rizikům, zejména riziku změny ceny komodit a v omezené míře i riziko úrokové a měnové. K minimalizaci těchto rizik uzavírá Společnost derivátové smlouvy, kterými snižuje nebo řídí rizika spojená s jednotlivými transakcemi i s celkovým rizikem, a to s využitím nástrojů, které jsou na trhu k dispozici.

### a) Kreditní riziko

Kreditní riziko je riziko finanční ztráty, která hrozí, jestliže protistrana v transakci s finančním nástrojem nesplní své smluvní závazky.

Společnost je vystavena kreditnímu riziku u obchodních pohledávek a závazků s velkoobchodními partnery na OTC trhu a na druhé straně z derivátových kontraktů na komoditních burzách a finančními prostředky použitými na maržové požadavky.

Kreditní riziko je řízeno na úrovni vlastníků rizika na úrovni jednotlivých sekcí. V rámci procesu řízení kreditního rizika se Společnost primárně snaží předcházet vzniku rizika, provádí pravidelný či jednorázový scoring velkoobchodních partnerů, sleduje externí rating spolupracujících bank, stanovuje a sleduje dodržování závazných limitů angažovanosti pro jednotlivé partnery atp. Společnost sleduje vývoj pohledávek, platební morálku zákazníků, provádí analýzu věkové struktury pohledávek.

Společnost tvoří opravnou položku na snížení hodnoty na základě odhadu ztrát, ke kterým může dojít u pohledávek z obchodních vztahů a u jiných pohledávek.

#### POSTUP PŘI STANOVENÍ PROBABILITY OF DEFAULT

Probability of default – pravděpodobnost selhání dlužníka, tj. odhad pravděpodobnosti, že dlužník nebude schopen dostát svým závazkům.

Započtení pohledávek a dluhů – Možnost započtení pohledávek a dluhů z transakcí obchodovaných pod standardními rámcovými smlouvami (EFET, ISDA) je opřena o právní stanoviska předních advokátních kanceláří pro jednotlivé jurisdikce. V právním řádu ČR je tato možnost reflektována v ustanoveních o „závěrečném vyrovnání“ § 193 a násl. Zákona č. 256/2004 Sb. Zákon o podnikání na kapitálovém trhu.

EPC rozděluje dlužníky do kategorií uvedených níže:

1. Společnosti s ratingem

EPC risk oddělení sleduje ratingy jednotlivých společností od ratingových agentur (S&P, Moody's, Fitch). Společnost využívá analýzu defaultních sazeb jednotlivých ratingů od společnosti S&P.

2. Společnosti bez ratingu

U společností, které nemají stanoven rating, EPC využívá veřejně dostupné informace o 12 měsíčním PD pro nefinanční sektor, např. zveřejněné ČNB (1,2% pro rok 2018, což je nejnovější zveřejněný údaj). Pro ostatní dlužníky, jejichž sídlo je mimo Českou republiku, EPC využije dostupných dat většinou zveřejněných lokální národní bankou.

3. Společnosti v rámci skupiny Energetický a průmyslový holding, a.s. (dále jen „EPH“)

U společností, v rámci skupiny EPH, EPC využívá odvozený rating pro společnost EPH od ratingové agentury S&P.

4. Regulované společnosti

U regulovaných společností jako burzy, banky a operátoři trhů jednotlivých komodit považuje EPC pravděpodobnost selhání dlužníka za minimální a o opravné položce z důvodu její nevýznamnosti neučtuje.

K rozvahovému dni jsou maximální kreditní rizika, rozdělená podle typu protistran a podle geografických oblastí, uvedena v následujících tabulkách.

### Kreditní riziko dle typu protistrany

K 31. 12. 2019

v tisících Kč

	Podniky (nefinanční instituce)	Banky	Celkem
<b>Finanční aktiva</b>	<b>20 650 860</b>	<b>436 479</b>	<b>21 087 339</b>
Pohledávky z přecenění derivátů	8 667 526	2 095	8 669 621
Depozita a maržové vklady	1 255 531	313 149	1 568 680
Peníze a peněžní ekvivalenty	3	121 235	121 238
Obchodní pohledávky	8 058 135		8 058 135
Poskytnuté půjčky	2 669 665		2 669 665

K 31. 12. 2018

v tisících Kč

	Podniky (nefinanční instituce)	Banky	Celkem
<b>Finanční aktiva</b>	<b>13 621 428</b>	<b>138 438</b>	<b>13 759 866</b>
Pohledávky z přecenění derivátů	4 068 999		4 068 999
Depozita a maržové vklady	1 876 974		1 876 974
Peníze a peněžní ekvivalenty	7	138 438	138 445
Obchodní pohledávky	4 710 600		4 710 600
Poskytnuté půjčky	2 964 848		2 964 848

**Riziko podle teritoria dlužníka**

K 31. 12. 2019

v tisících Kč

	Celkem	EU	Evropa mimo EU	ČR
<b>Finanční aktiva</b>	<b>21 087 339</b>	<b>16 545 474</b>	<b>317 440</b>	<b>4 224 425</b>
Pohledávky z přecenění derivátů	8 669 621	7 705 709	88 686	875 226
Depozita a maržové vklady	1 568 680	1 521 158		47 522
Peníze a peněžní ekvivalenty	121 238	43 596		77 642
Obchodní pohledávky	8 058 135	7 275 011	228 754	554 370
Poskytnuté půjčky	2 669 665			2 669 665

K 31. 12. 2018

v tisících Kč

	Celkem	EU	Evropa mimo EU	ČR
<b>Finanční aktiva</b>	<b>13 759 866</b>	<b>8 936 652</b>	<b>135 208</b>	<b>4 688 006</b>
Pohledávky z přecenění derivátů	4 068 999	3 087 408		981 591
Depozita a maržové vklady	1 876 974	1 849 956		27 018
Peníze a peněžní ekvivalenty	138 445	38 577		99 868
Obchodní pohledávky	4 710 600	3 960 711	135 208	614 681
Poskytnuté půjčky	2 964 848			2 964 848

## Zápočty finančních aktiv a finančních závazků

Následující tabulka uvádí přehled finančních aktiv a závazků, u kterých je možný zápočet dle vymahatelné rámcové smlouvy o zápočtech či podobné smlouvy, ale k danému zápočtu k 31. 12. 2019 a k 31. 12. 2018 na úrovni účetních výkazů nedošlo:

### ZÁPOČET POHLEDÁVEK A ZÁVAZKŮ

v tisících Kč

	2019		2018	
	Aktiva	Závazky	Aktiva	Závazky
Pohledávky / Závazky z přecenění derivátů	8 669 621	8 562 119	4 068 999	5 125 723
Depozita a maržové vklady / Přijatá depozita a maržové vklady	1 568 680	1 466 613	1 876 974	2 297 512
Obchodní pohledávky / závazky a ostatní finanční pasiva	8 058 135	9 446 390	4 710 600	5 686 308
Vliv rámcových smluv o zápočtech	-9 817 653	-9 817 653	-6 652 747	-6 652 747
<b>Netto hodnota po zápočtu dle rámcových smluv</b>	<b>8 478 783</b>	<b>9 657 469</b>	<b>4 003 826</b>	<b>6 456 796</b>

Společnost obchoduje pod rámcovými smlouvami typu EFET a ISDA. Tyto smlouvy umožňují vzájemný zápočet pohledávek a závazků při předčasném ukončení uzavřených smluv. Důvodem předčasného ukončení je nesolventnost protistrany nebo neplnění sjednaných smluvních podmínek. Při předčasném ukončení dochází k finančnímu vyrovnání všech sjednaných kontraktů. Jejich vzájemný zápočet je přímo zakotven ve smluvním ujednání rámcových smluv, případně vyplývá z poskytnutého zajištění.

### ZTRÁTY ZE SNÍŽENÍ HODNOTY

Všechna finanční aktiva společnosti jsou zařazena na úrovni I.

### ÚVĚROVÉ RIZIKO – SNÍŽENÍ HODNOTY FINANČNÍCH AKTIV

Společnost tvoří opravné položky vztahující se k obchodním pohledávkám a ostatním aktivům. K nesplaceným částkám pohledávek byly vytvořeny dle postupu popsaného výše následující opravné položky:

v tisících Kč

<b>Opravné položky dle IFRS 9 k 1. 1. 2018 vztahující se k obchodním pohledávkám a ostatním aktivům</b>	<b>684</b>
Tvorba a čerpání v roce 2018	-460
<b>Zůstatek opravných položek k 31. 12. 2018</b>	<b>224</b>
Tvorba a čerpání v roce 2019	298
<b>Zůstatek opravných položek k 31. 12. 2019</b>	<b>522</b>

VĚKOVÁ STRUKTURA OBCHODNÍCH POHLEDÁVEK A OSTATNÍCH POHLEDÁVEK  
K ROZVAHOVÉMU DNI:

v tisících Kč

<b>Pohledávky (brutto) z obchodních vztahů</b>	<b>31. 12. 2019</b>	<b>31. 12. 2018</b>
Pohledávky ve splatnosti	8 055 930	4 710 376
Pohledávky do 1 měsíce po splatnosti	2 727	
Pohledávky od 1 do 3 měsíců po splatnosti		
Pohledávky od 4 do 12 měsíců po splatnosti		
Pohledávky nad 12 měsíců po splatnosti		
<b>Obchodní pohledávky celkem</b>	<b>8 058 657</b>	<b>4 710 376</b>

Ztráty ze snížení hodnoty finančních aktiv v naběhlé hodnotě se k 31. prosinci 2019 počítají na základě 3stupňového modelu. Ztráty ze snížení hodnoty úvěrově znehodnocených finančních aktiv se vztahují buď k pohledávkám z obchodních vztahů vůči některým zákazníkům, jež byly znehodnoceny již k datu aplikace nového 3stupňového modelu, nebo k pohledávkám, při nichž se vyskytly události, které mají nepříznivý dopad na odhadované budoucí peněžní toky spojené s daným aktivem. Zbývající částka ztrát ze snížení hodnoty představuje opravné položky ve výši odpovídající očekávaným úvěrovým ztrátám.

Společnost vyčísluje kolektivní opravnou položku pro pohledávky z obchodních vztahů na základě zjednodušeného přístupu, který je postaven na historické matici rezerv. Pravděpodobnost selhání se čerpá z historické matice rezerv (vytvořené zvlášť pro každou složku), přičemž obsahuje prvek informací zaměřených na vyhlídky do budoucna (Společnost zahrnuje následující informace zaměřené na vyhlídky do budoucna: růst HDP, míru nezaměstnanosti, úrokové sazby, změnu indexu akciového trhu). Výsledná kolektivní opravná položka nebyla k 31. prosinci 2019 významná.

Opravná položka na snížení hodnoty k finančním aktivům se používá k zachycení ztrát ze snížení hodnoty, nedojde-li Společnost k závěru, že dlužnou částku už nelze získat. V takovém případě se předmětné částky považují za nedobytné a odepíší se přímo proti finančním aktivům.



## b) Riziko likvidity

Riziko likvidity je riziko, že se Společnost dostane do potíží s plněním povinností spojených se svými finančními závazky, které se vypořádávají prostřednictvím peněz nebo jiných finančních aktiv.

Společnost se zaměřuje na metody používané finančními institucemi, tj. na diverzifikaci zdrojů finančních prostředků. Tato diverzifikace dává Společnosti flexibilitu a omezuje její případnou závislost na jediném zdroji financování. Riziko likvidity se vyhodnocuje především sledováním změn ve struktuře financování a porovnáváním těchto změn se strategií Společnosti pro řízení rizika likvidity.

Níže uvedená tabulka uvádí rozbor finančních závazků Společnosti v členění podle splatnosti, konkrétně podle doby, která zbývá od rozvahového dne do data smluvní splatnosti. Pro případy, kdy opce a splátkové kalendáře umožňují dřívější splacení, volí Společnost co nejbezpečnější způsob posuzování dat splatnosti. Z tohoto důvodu se u závazků uvádí splatnost v nejdříve požadované lhůtě. Závazky, které nemají smluvně stanovenou dobu splatnosti, jsou seskupeny do kategorie s „nedefinovanou splatností“.

Společnost není vystavena významnému likvidnímu riziku a nemá problémy s platební schopností. Ke koncentraci likvidního rizika nedochází. Společnost má k dispozici další úvěrové linky pro další snížení likvidního rizika. Více viz bod 19.

### Splatnosti finančních závazků

V tabulkách uvedených níže se účetní hodnota rovná smluvním peněžním tokům (nediskontovaným). Výše úroků spojená s přijatými bankovními úvěry není významná, jelikož bude vypořádána do 3 měsíců. Smluvní peněžní toky spojené se závazky z přecenění derivátů představují de facto jejich nominální hodnotu, která je ve větším detailu popsána v bodě 11.

v tisících Kč

	Účetní hodnota	Celkové smluvní peněžní toky	Méně než 3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1–5 let	Nedefinovaná splatnost
<b>Závazky k 31. 12. 2019</b>						
Půjčky a úvěry – čerpaná část	<b>410 281</b>	410 281	410 281			
Obchodní závazky a ostatní finanční pasiva	<b>9 446 390</b>	9 447 301	8 075 562	722 854	648 885	
Přijata depozita a maržové vklady	<b>1 466 613</b>	1 466 613				1 466 613
Závazky z přecenění derivátů	<b>8 562 119</b>	8 562 119	2 149 406	5 701 775	710 938	
<b>Celkem</b>	<b>19 885 403</b>	<b>19 886 314</b>	<b>10 635 249</b>	<b>6 424 629</b>	<b>1 359 823</b>	<b>1 466 613</b>

v tisících Kč

	Účetní hodnota	Celkové smluvní peněžní toky	Méně než 3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1–5 let	Nedefinovaná splatnost
<b>Závazky k 31. 12. 2018</b>						
Půjčky a úvěry – čerpaná část						
Obchodní závazky a ostatní finanční pasiva	<b>5 686 308</b>	5 687 675	4 934 374	725 256	28 045	
Přijatá depozita a maržové vklady	<b>2 297 512</b>	2 297 512				2 297 512
Závazky z přecenění derivátů	<b>5 125 723</b>	5 125 722	2 120 799	2 462 390	542 533	
<b>Celkem</b>	<b>13 109 543</b>	<b>13 110 909</b>	<b>7 055 173</b>	<b>3 187 646</b>	<b>570 578</b>	<b>2 297 512</b>

### c) Úrokové riziko

Společnost je ve své činnosti vystavena riziku výkyvů úrokových sazeb, protože úročená aktiva a úročené závazky mají různá data splatnosti nebo přecenění, nebo jsou splatné či přeceňované v různé výši. Délka doby, po kterou má určitý finanční nástroj pevnou úrokovou sazbu, proto ukazuje, do jaké míry je daný finanční nástroj vystaven úrokovému riziku. Níže uvedená tabulka uvádí údaje o rozsahu úrokového rizika Společnosti podle smluvní lhůty splatnosti finančních nástrojů Společnosti. Aktiva a závazky, které nejsou úročené nebo jsou úročeny fixní úrokovou mírou, nejsou v tabulce níže uvedeny.

Společnost poskytla dva úvěry do skupiny EPH a jak bylo výše zmíněno, uzavřela dvě kreditní linky s bankovními institucemi. Pohledávka z poskytnuté půjčky vůči Energetickému a průmyslovému holdingu, a.s. má fixní i variabilní složku úroku a splatnost do 1 roku (variabilní složka je vázána na 3-měsíční EURIBOR) a pohledávka z poskytnuté půjčky vůči EP Power Europe, a.s. má fixní úrokovou sazbu a splatnost do 1 roku. Závazky z úvěrů mají fixní i variabilní složku úroku. Variabilní složka je vázána na 1-měsíční EURIBOR. Splatnost je do 1 roku u úvěru od Unicreditu a do 2 let u úvěru od Commerzbank.

Účetní hodnota aktiv a závazků, která je závislá na variabilní úrokové míře:

v tisících Kč

	Aktiva		Pasiva	
	2019	2018	2019	2018
Půjčky a úvěry	1 905 750	2 220 117	410 281	0
<b>Celkem</b>	<b>1 905 750</b>	<b>2 220 117</b>	<b>410 281</b>	<b>0</b>

## Analýza citlivosti

Společnost provádí stresové testování za použití standardizovaného úrokového šoku, což znamená, že se na variabilní úrokové pozice portfolia aplikuje okamžité snížení/zvýšení úrokových sazeb o 1 % v celé délce výnosové křivky.

K rozvahovému dni by změna úrokových sazeb o 1 % snížila zisk, za předpokladu, že by načerpaná jistina kontokorentů byla čerpána po dobu 1 roku, o částky uvedené v následující tabulce. V tomto rozboru se předpokládá, že všechny ostatní proměnné, především směnné kurzy cizích měn, zůstanou konstantní.

v tisících Kč

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
	Zisk / -Ztráta	Zisk / -Ztráta
Zvýšení úrokové sazby o 1 %	14 955	22 201

Snížení úrokové sazby o 1% k datu účetní závěrky by mělo stejný efekt (jen s opačným znaménkem) za předpokladu, že všechny ostatní proměnné zůstanou stejné.

## d) Měnové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Společnosti jsou ovlivňovány kolísáním platného směnného kurzu cizích měn.

Společnost je vystavena měnovému riziku při prodeji, nákupu a půjčkách denominovaných v jiných měnách, než je funkční měna Společnosti. Jde především o měnu EUR.

K omezení měnových rizik ohrožujících aktiva, závazky a očekávané budoucí peněžní toky Společnosti se používají různé typy derivátů. Jsou to hlavně měnové forwardy mezi USD a EUR, z nichž většina má splatnost kratší než jeden rok.

Také tyto kontrakty jsou běžně uzavírány na stejnou nominální částku a stejný termín vypršení jako u příslušného podkladového finančního závazku nebo očekávaných budoucích peněžních toků, takže se každá změna reálné hodnoty a/nebo budoucích peněžních toků u těchto kontraktů, která vyplývá z potenciálního posílení či oslabení funkční měny oproti cizím měnám, plně vykompenzuje odpovídající změnou reálné hodnoty a/nebo předpokládaných budoucích peněžních toků z podkladové pozice.

Pokud jde o peněžní aktiva a pasiva denominovaná v cizích měnách, snaží se Společnost udržovat rizika na přijatelné úrovni tím, že musí-li řešit krátkodobou nerovnováhu na úrovni jednotlivých Společností, nakupuje nebo prodává cizí měny za spotové sazby.

Níže je uveden přehled finančních aktiv a závazků v členění podle měn.

K 31. 12. 2019

v tisících Kč

	EUR	Ostatní
<b>Aktiva</b>		
Obchodní pohledávky	7 607 427	442 206
Pohledávky z přecenění derivátů	8 173 114	496 507
Depozita a maržové vklady	1 503 510	17 682
Peníze a peněžní prostředky	36 763	80 842
Poskytnuté půjčky	2 669 665	
	<b>19 990 479</b>	<b>1 037 237</b>
<b>Závazky</b>		
Půjčky a úvěry	410 281	0
Obchodní závazky a ostatní finanční pasiva	8 994 260	442 074
Přijatá depozita a maržové vklady	1 466 613	0
Závazky z přecenění derivátů	8 061 481	500 638
	<b>18 932 634</b>	<b>942 712</b>

K 31. 12. 2018

v tisících Kč

	EUR	Ostatní
<b>Aktiva</b>		
Obchodní pohledávky a ostatní aktiva	4 213 964	488 091
Pohledávky z přecenění derivátů	3 916 420	152 578
Depozita a maržové vklady	1 837 519	0
Peníze a peněžní prostředky	98 037	36 102
Poskytnuté půjčky	2 964 848	
	<b>13 030 788</b>	<b>676 771</b>
<b>Závazky</b>		
Půjčky a úvěry	0	0
Obchodní závazky a ostatní finanční pasiva	5 176 599	487 107
Přijatá depozita a maržové vklady	2 297 512	0
Závazky z přecenění derivátů	4 973 145	152 578
	<b>12 447 256</b>	<b>639 685</b>

CZK měny nejsou součástí této tabulky, proto celkové hodnoty neodpovídají hodnotám uvedeným ve výkazu finanční pozice.

Během vykazovaného období platily následující významné směnné kurzy:

CZK

	2019		2018	
	Průměrný kurz	Kurz k rozvahovému dni	Průměrný kurz	Kurz k rozvahovému dni
EUR	25,672	25,41	25,643	25,725

### Analýza citlivosti

Posílení / oslabení české koruny ke konci účetního období (jak se uvádí níže) vůči měně EUR by vedlo ke zvýšení (snížení) hodnoty čistých aktiv o částky uvedené v následující tabulce. Tato analýza vychází z odchylek ve směnných kurzech cizích měn, které Společnost považovala za dostatečně pravděpodobné na konci účetního období. V tomto rozboru se předpokládá, že všechny ostatní proměnné, především úrokové sazby, zůstanou beze změny.

Dopad v tisících Kč

	31/12/2019	31/12/2018
	Zisk / -Ztráta	Zisk / -Ztráta
EUR (5% posílení)	52 892	29 177

### e) Riziko změny cen komodit

Společnost je vystavena riziku změny cen elektrické energie, plynu, povolenky a dalších komodit, která může mít negativní dopad na očekávanou ziskovou marži. Cílem Společnosti je minimalizovat negativní dopady změny ceny na ziskovou marži a peněžní toky.

Strategie pro řízení komoditních rizik vycházejí primárně ze strategických potřeb Společnosti odvozených od strategie Skupiny a od možností cash flow a likvidity Společnosti. Pro realizaci požadované strategie Společnosti se používá řada nástrojů, postupů a technik s cílem zajistit dodání komodity ve stanoveném čase, na stanoveném místě za optimální cenu.

Společnost má strategické portfolio, které slouží pro účely obchodování komodit pro potřeby Skupiny. Komodity jsou obchodovány s důrazem na optimalizaci nákupních cen pro daný objem. Typ kontraktu, který je pro danou komoditu použit je odvozen z účelu, za jakým je daná komodita obchodována. Futures kontrakty jsou použity pro finanční hedging a tedy eliminaci dopadu změny cen komodit, na druhé straně forwardové kontrakty se primárně používají pro fyzické dodávky komodit. Jelikož je Skupina EPH aktivní především v zahraničí, jsou i komodity obchodovány na zahraničních OTC a burzovních trzích. Nicméně vždy je kladen důraz na zajištění obchodů přes back-to-back princip, kdy dochází k zobchodování komodity v co možná nejkratším časovém horizontu po požadavku od společnosti ve Skupině.

Mimo strategického portfolio má skupina také spekulativní portfolio, které je ovšem ve srovnání s objemy obchodovanými ve strategickém portfoliu zanedbatelné. Spekulativní portfolio je striktně řízeno a výkyvy sledovány na denní bázi.

Obě portfolio EP Commodities mají definované přísné rizikové limity na maximálně přípustnou velikost otevřené pozice a VaR limity. Společnost používá následující rizikové limity:

- jako indikátor rizika spojeného s finančními nástroji je zvolen denní historický VaR (99% spolehlivost), který vyjadřuje maximální potenciální snížení reálné hodnoty kontraktů na dané hladině spolehlivosti
- výpočet volatility a korelací (mezi cenami komodit) je založen na historických 300 denních časových řadách
- zdrojem tržních cen jsou zejména EEX, ICIS Heren, ICE
- EPC obchoduje elektřinu, emisní povolenky a zemní plyn s fyzickou dodávkou, dále obchoduje elektřinu zemní plyn, ropu, a uhlí finančně:
  - EPC je aktivní na následujících trzích pro elektřinu, UK, DE, FR, SK, CZ, HU, IT, AT
  - EPC je aktivní na následujících trzích pro plyn, UK, DE, FR, SK, CZ, HU, IT, AT, NL
  - EPC také obchoduje API 2 ARA coal, ropu Brent a WTI a evropské emisní povolenky.
  - Hodnota VaR k 31. 12. 2019 činila -7 652 tis. Kč a k 31. 12. 2018 -14 995 tis. Kč.
- vedle limitů VaR Společnost používá k řízení komoditních rizik také poziční limity vázané na jednotlivé rizikové faktory a Stop loss limity omezující maximální ztrátu v daném kalendářním roce.

Společnost nevyužívá zajišťovací účetnictví podle IFRS 9.

Účetní hodnota aktiv a závazků, která je závislá na ceně komodity:

### Riziko změny cen komodit

v tisících Kč

	Aktiva		Pasiva	
	2019	2018	2019	2018
Pohledávky a závazky z přecenění derivátů	8 669 621	4 068 998	8 562 119	5 125 723

Kromě výše uvedených komoditních OTC derivátů je Společnost vystavena i rizikům spojeným s uzavřenými burzovními komoditními obchody. Informace k těmto kontraktům jsou uvedeny v Bodě 11 a riziko daných smluv je zahrnuto do výše uvedené hodnoty VaR.

#### f) Provozní riziko

Provozní riziko je riziko ztrát ze zpronevř, neoprávněné činnosti, chyb, opomenutí, neefektivnosti nebo ze selhání systému. Riziko tohoto typu vzniká při všech činnostech a hrozí všem podnikatelským subjektům. Provozní riziko zahrnuje i právní riziko.

Primární odpovědnost za uplatňování kontrolních mechanismů pro zvládání provozních rizik nese vedení Společnosti. Obecné používané standardy pokrývají následující oblasti:

- požadavky na odsouhlasování a monitorování transakcí,
- identifikace provozních rizik v rámci kontrolního systému,
- získáním přehledu o provozních rizicích si Společnost vytváří předpoklady ke stanovení a nasměrování postupů a opatření, která povedou k omezení provozních rizik a k přijetí rozhodnutí o:
  - uznání jednotlivých existujících rizik;
  - zahájení procesů, které povedou k omezení možných dopadů; nebo
  - zúžení prostoru k rizikovým činnostem nebo jejich úplném zastavení.

**g) Řízení kapitálu**

Snahou Společnosti je udržení silné kapitálové základny s cílem zachovat si důvěru investorů, věřitelů a trhů a podpořit budoucí rozvoj vlastní podnikatelské činnosti.

Řízením kapitálu a optimalizací poměru dluhu k vlastnímu kapitálu hodlá Společnost zajistit předpoklady k nepřetržitému provozování podnikatelské činnosti a k maximalizaci výnosů pro akcionáře.

Společnost nepodléhá kapitálovým požadavkům zavedeným zvenčí.

Společnost rovněž sleduje poměr dluhu k upravenému kapitálu. Ke konci účetního období byl tento poměr následující:

v tisících Kč

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Úročené závazky celkem	410 281	0
Snížení o peníze a peněžní ekvivalenty	121 238	138 445
<b>Čistý dluh</b>	<b>289 043</b>	<b>-138 445</b>
<b>Vlastní kapitál celkem náležející držitelům podílů na vlastním kapitálu</b>	<b>1 221 709</b>	<b>825 263</b>
<b>Poměr dluhu k upravenému kapitálu</b>	<b>0,24</b>	<b>-0,17</b>



## 30 Spřízněné osoby

### Určení spřízněných osob

Vztahy se spřízněnými osobami jsou členěny následujícím způsobem:

- Vztahy s konečným vlastníkem
- Vztahy se společnostmi ovládanými konečným vlastníkem
- Vztahy se společnostmi společně ovládanými nebo přidruženými pro konečného vlastníka

### a) Přehled otevřených zůstatků se spřízněnými osobami k 31. prosinci 2019 a 31. prosinci 2018:

v tisících Kč

	Pohledávky	Závazky	Pohledávky	Závazky
Pohledávky a závazky – spřízněné strany	2019	2019	2018	2018
Konečný vlastník	0	0	0	0
Společnosti ovládané konečným vlastníkem	6 124 397	2 910 109	2 131 417	1 410 595
Společnosti přidružené pro konečného vlastníka	668 120	1 119 572	338 356	2 140 675
<b>Celkem</b>	<b>6 792 517</b>	<b>4 029 681</b>	<b>2 469 773</b>	<b>3 551 270</b>

Informace o pohledávkách a závazcích z přecenění derivátů vůči spřízněným osobám jsou uvedeny v kapitole 11 Deriváty.

**b) Přehled transakcí se spřízněnými osobami za období 2019 a 2018**

v tisících Kč

	Výnosy	Náklady	Výnosy	Náklady
Transakce se spřízněnými stranami	2019	2019	2018	2018
Konečný vlastník	0	0	0	0
Společnosti ovládané konečným vlastníkem	22 990 660	-16 587 135	27 439 233	-10 162 789
Společnosti přidružené pro konečného vlastníka	5 411 195	-6 417 339	2 965 817	-3 154 699
<b>Celkem</b>	<b>28 401 855</b>	<b>-23 004 474</b>	<b>30 405 050</b>	<b>-13 317 488</b>

Všechny transakce byly realizovány na bázi podmínek obvyklých v obchodním styku.

Přehled zahrnuje veškeré náklady a výnosy se spřízněnými stranami kromě zisku / ztráty z derivátových obchodů s komoditami. Informace o zisku/ztrátě z derivátových obchodů s komoditami týkající se spřízněných osob jsou uvedeny v kapitole 24.

**Transakce s klíčovými členy vedení**

Členové představenstva a dozorčí rady společnosti EP Commodities, a.s. neobdrželi z titulu své funkce žádné významné peněžní či nepeněžní plnění za období roku 2019 a 2018 s výjimkou členů představenstva, kteří jsou zároveň vedoucími zaměstnanci a jejichž mzdové náklady jsou uvedeny v následující tabulce. Za vedoucí zaměstnance jsou kromě členů dozorčí rady a představenstva považováni zaměstnanci na úrovni „C“ a „C-1“.

Členové statutárních orgánů a vedoucí zaměstnanci	2019	2018
Počet osob	17	17
Mzdové náklady vč. odvodů zaměstnavatele	49 223	42 656

## 31 Následné události

Dne 11. března 2020 vyhlásila Světová zdravotnická organizace šíření nového viru za pandemii. Následně dne 12. března 2020 vyhlásila česká vláda nouzový stav. Během několika dnů způsobilo šíření COVIDu-19 vážnou situaci v celé společnosti a v globální ekonomice. Vláda zavedla různá opatření, která se k datu této účetní závěrky v závislosti na vývoji pandemie postupně uvolňují, včetně konce nouzového stavu ke dni 17. května 2020.

Aby bylo zajištěno nepřetržité fungování společnosti, vedení zavedlo příslušná opatření. Patří sem zejména zavedení práce z domova, pravidelného střídání zaměstnanců na pracovištích, školení o dodržování přísných preventivních opatření, včetně sociálních distančních opatření, úpravou pracovních postupů, atd.

Vedení společnosti zvažilo potenciální dopad COVID-19 na společnost. Společnost dospěla k závěru, že virus nemá v horizontu roku 2020 významný dopad na jeho finanční situaci a výsledky. V důsledku vývoje finančních tržích došlo k nárůstu volatility komoditních kontraktů a s tím jsou spojené dodatečné požadavky ze strany energetických burz na výši složených maržových vkladů (depozit), tyto požadavky však Společnost i díky níže popsanému navýšení úvěrových linek zvládá bez větších obtíží plnit.

Nelze však vyloučit znovuoobnovení nebo zpřísnění opatření, proto vedení Společnosti nadále pečlivě sleduje situaci a bude reagovat, aby zmírnila dopad případných negativních událostí.

Společnost navýšila svojí úvěrovou linku s Commerzbank dne 1. června 2020 z původní výše 30 mil. EUR na 70 mil. EUR – splatnost úvěru je 18. června 2021. Dne 25. června podepsala společnost novou úvěrovou linku s ING Bank ve výši 100 mil. EUR – splatnost úvěru je 23. června 2021.

Kromě výše uvedeného vedení společnosti nejsou známy žádné významné následné události, které by mohly ovlivnit účetní závěrku k 31. prosinci 2019.

## Čestné prohlášení

Při vynaložení veškeré přiměřené péče podává výroční zpráva podle našeho nejlepšího vědomí věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření společnosti EP Commodities, a.s. za rok 2019 a o vyhlídkách jejich budoucího vývoje. Ve výroční zprávě nebyly vědomě opomenuty či zkresleny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam této zprávy.

Datum	Podpis statutárního orgánu	
30. 6. 2020	 <b>Miroslav Haško</b> předseda představenstva	 <b>Daniel Pexidr</b> člen představenstva





## Zpráva nezávislého auditora

pro akcionáře společnosti  
EP Commodities, a.s.

**KPMG Česká republika Audit, s.r.o.**

Pobřežní 1a  
186 00 Praha 8  
Česká republika  
+420 222 123 111  
www.kpmg.cz

**Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře společnosti EP Commodities, a.s.*****Výrok auditora***

Provedli jsme audit přiložené individuální účetní závěrky společnosti EP Commodities, a.s. (dále také „Společnost“) sestavené na základě mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií, která se skládá z výkazu finanční pozice k 31. prosinci 2019, výkazu o úplném výsledku, výkazu změn vlastního kapitálu a výkazu o peněžních tocích za rok končící 31. prosincem 2019 a přílohy k této účetní závěrce, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě 1 přílohy k této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená individuální účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční situace Společnosti k 31. prosinci 2019 a finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící 31. prosincem 2019 v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

***Základ pro výrok***

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014 a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Společnosti nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

***Ostatní informace***

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo individuální účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán Společnosti.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během



auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobitelné ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Společnosti, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

#### ***Odpovědnost statutárního orgánu a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku***

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Společnost schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Společnosti odpovídá dozorčí rada.

#### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky

způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Společnosti nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Naší povinností je rovněž poskytnout osobám pověřeným správou a řízením prohlášení o tom, že jsme splnili příslušné etické požadavky týkající se nezávislosti, a informovat je o veškerých vztazích a dalších záležitostech, u nichž se lze reálně domnívat, že by mohly mít vliv na naši nezávislost, a případných souvisejících opatřeních.



**Statutární auditor odpovědný za zakázku**

Ing. Petr Kuna je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky společnosti EP Commodities, a.s. k 31. prosinci 2019, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 3. července 2020

*KPMG Česká republika Audit, s.r.o.*

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
Evidenční číslo 71

Ing. Petr Kuna  
Director  
Evidenční číslo 2476

