



# Konsolidovaná pololetní zpráva za první pololetí 2014



Energy for you  
[www.e4u.cz](http://www.e4u.cz)

## Obsah

<b>I. Profil společnosti</b>	<b>3</b>
<b>II. Obecné údaje o společnosti</b>	<b>3</b>
1. Informace pro investory v přehledu	3
2. Dlouhodobý dividendový výnos	4
3. Obchodovatelnost akcií	4
4. Vedení společnosti	4
5. Akcionářská struktura	6
<b>III. Informace o podnikatelské činnosti</b>	<b>6</b>
1. E4U a. s. – konsolidovaný výsledek hospodaření v prvním pololetí	6
2. E4U a. s. – zpráva o stavu majetku a a výhled na zbytek roku 2014	8
<b>IV. Další informace</b>	<b>8</b>
<b>V. Mezitímní konsolidovaná účetní závěrka E4U a. s. k 30. 06. 2014 v plném rozsahu, včetně komentářů</b>	<b>11</b>

## I. Profil společnosti

Spravujeme majetek akcionářů prostřednictvím investování do lukrativních a dlouhodobě výnosných projektů, do projektů se stabilními a do značné míry predikovatelnými budoucími zisky a cash flow. Akcie společnosti E4U a. s. jsou investičním nástrojem, který přináší akcionářům dlouhodobý dividendový výnos v předpokládané výši 6 – 8 % ročně, vztaženo k emisní ceně akcie. Zaměřujeme se především na výrobu energie z obnovitelných zdrojů, tedy na zelenou energii. E4U a. s. vznikla v srpnu 2010, její historie však sahá do roku 2006, kdy byla založena společnost SANERGIE a. s., jejíž akcie tvoří základ majetku společnosti E4U a. s. Prostřednictvím dceřiné společnosti SANERGIE a. s. v současné době provozujeme dva solární parky v oblasti jižní Moravy o celkovém instalovaném výkonu 4,4 MWp. Do majetku společnosti mohou být vybrány pouze dlouhodobé výroby energie (elektrické nebo tepelné), založené na stabilní a osvědčené technologii.

## II. Obecné údaje o společnosti

### 1. Informace pro investory v přehledu

Název emise:	E4U a. s.
Prání forma:	akciová společnost dle českého práva, zanesena v obchodním rejstříku vedeném u rejstříkového soudu v Brně, spisová značka B6246
Den zápisu spol.:	7. září 2010, společnost založena na dobu neurčitou
IČ:	28127781
Sídlo:	Hodonínská 1624, 696 03 Dubňany
ISIN/BIC kód:	CZ0005123620 / BAAEFORU
WKN:	A1H6BD
Obchodovatelnost:	Burza cenných Papírů Praha, regulovaný trh, listing od 25. 8. 2011 RM-System, listing od 25. 8. 2011 Burza Stuttgart, listing od 7. 10. 2011
Finanční kalendář:	7. 5. 2014 rozhodný den pro účast na valné hromadě 14.5. 2014 konání valné hromady 23. 5. 2014 rozhodný den pro výplatu první části dividendy (polovina) 30. 5. 2014 výplata první části dividendy 21.11. 2014 rozhodný den pro výplatu druhé části dividendy 28.11. 2014 výplata druhé části dividendy
Investor relations:	tel: 222 742 940, e-mail: info@e4u.cz, www.e4u.cz

## 2. Dlouhodobý dividendový výnos

Akcie E4U a. s. je dividendový titul. Cíl vyplácet každoročně dividendu ve výši 6 – 8 % emisní ceny je nejvyšší prioritou společnosti. Při výběru a akvizici nových projektů je a bude dlouhodobá výnosnost těchto projektů jedním z nejpodstatnějších kritérií výběru stejně jako posouzení technologie jako takové.

Celková výše dividend vyplacených v roce 2014 činí 5,60 CZK na jednu akcii. O tomto rozhodla valná hromada dne 14.5.2014.

23. 5. 2014 rozhodný den pro výplatu první části dividendy (polovina)

30. 5. 2014 výplata první části dividendy

21.11. 2014 rozhodný den pro výplatu druhé části dividendy

28.11. 2014 výplata druhé části dividendy

Administrátorem dividend je společnost Centrální depozitář cenných papírů, a. s.

## 3. Obchodovatelnost akcií

Akcie E4U a. s. jsou zaknihované a lze je koupit přes většinu obchodníků s cennými papíry. Akcie se v současné době obchoduje na následujících obchodních místech:

- Burza cenných papírů Praha, a. s., regulovaný trh, akcie obchodovány od 25. 8. 2011
- RM-Systém, akcie obchodovány od 25. 8. 2011
- Burza Stuttgart, listing od 7. 10. 2011

Akcie E4U a. s. jsou vhodné pro dlouhodobé investory, na burzovním parketu v praxi mění své majitele relativně malé množství akcií.

## 4. Vedení společnosti

### Představenstvo

Ing. Petr Bína, předseda představenstva

Stavební inženýr, původem z Ústí nad Labem, vystudoval stavební fakultu ČVUT v Praze, patří k průkopníkům fotovoltaiky v České republice. V roce 2006 založil firmu SLUNETA, která se stala předním dodavatelem a provozovatelem solárních elektráren v České republice a na Slovensku. Společnost SLUNETA postavila postupně solární parky o souhrnném výkonu přes 18 MWp. Ing. Petr Bína vybudoval mimo jiné společnost SANERGIE a. s., jejíž akcie tvoří základ majetku společnosti E4U a. s.

Ing. Aleš Jelínek, CFA

Původem z jižních Čech, vystudoval na Vysoké škole ekonomické mezinárodní obchod a měnovou ekonomii. V letech 1999 – 2007 pracoval jako makléř a Asset Manager u společnosti Commerzbank AG (Praha), kde od roku 2003 vedl oddělení specialistů na cenné papíry. Postupně dále působil jako Business Developer pro francouzskou investiční skupinu NATIXIS zodpovědný za obchodní vztahy s východní Evropou, dále v letech 2008 – 2010 jako Product Developer pro britskou skupinu Barclays Global Investors (od r. 2009 vlastněná americkou skupinou BlackRock). Člen celosvětové asociace investičních profesionálů – CFA INSTITUTE.

Ing. Jiří Hřiba

Původem z jižní Moravy, v letech 1985-1991 vystudoval fakultu provozně ekonomickou Vysoké školy zemědělské v Brně. Od roku 1992 se angažoval ve vlastní firmě zaměřené na výrobu a distribuci vína a působil též v oblasti prodeje a marketingu v potravinářském průmyslu. Od roku 2007 je ředitelem dubňanské společnosti SLUNETA a stál tak u samého zrodu obou výroben nacházejících se v dnešním portfoliu E4U. Společnost SLUNETA byla generálním dodavatelem obou projektů v portfoliu E4U.

## **Dozorčí rada**

JUDr. Petr Neubauer

Po absolvování gymnázia v Českých Budějovicích vystudoval P. Neubauer Právnickou fakultu Univerzity Karlovy v Praze. V roce 2000 zde získal doktorát. Od roku 1998 je členem České advokátní komory a od roku 2006 rozhodcem Rozhodčího soudu při Hospodářské a agrární komoře České republiky. V minulosti absolvoval studijní stáž v USA. Než se stal partnerem kanceláře NEUBAUER & PARTNER, působil jako samostatný advokát se zaměřením na cizojazyčnou klientelu. JUDr. Neubauer hovoří česky, německy, anglicky, italsky a rusky.

Mgr. Michal Pavlas

Po absolvování gymnázia v Českých Budějovicích vystudoval M. Pavlas Právnickou fakultu Západočeské univerzity v Plzni. Od roku 2004 byl členem České advokátní komory jako advokátní koncipient a od roku 2008 jako advokát. V průběhu studií absolvoval studijní stáže v několika advokátních kancelářích. V současné době je partnerem kanceláře NEUBAUER & PARTNER. Specializuje se na smluvní právo a právo obchodních společností, hovoří česky a anglicky.

Radek Malěj

Po dokončení středoškolského studia v Praze úspěšně ukončil studium na Národním vzdělávacím institutu v oboru specialista pro obchodní a manažerskou činnost. Poté pracoval v České spořitelně a. s. v Praze (1992 – 1996) na různých pozicích až po vedoucího pobočky. Od roku 1997 do roku 2007 působil v leasingové společnosti České spořitelny a. s. (Corfina a. s., Leasing České spořitelny a. s., Autoleasing a. s.) na obchodních pozicích pro oblast financování technologií, strojů a zařízení. Své působení ve finanční skupině ČS a. s. zakončil ve funkci obchodního manažera. V období 2007 – 2009 pracoval jako account manager pro oblast financování technologií, strojů a zařízení ve společnosti Raiffeisen Leasing s. r. o., kde stál u počátků financování obnovitelných zdrojů. Od roku 2009 je zaměstnán ve společnosti SANERGIE a. s.

## 5. Akcionářská struktura

Název emise:	E4U a. s.
Jmenovitá hodnota jedné akcie:	100,- Kč
Celkový počet akcií v emisi:	2.391.640 akcií
Počet akcií v držení hlavního akcionáře:	1.219.740 akcií
Jméno hlavního akcionáře:	E4U FINANCE s. r. o.
Počet akcií v rozptýleném vlastnictví:	1.171.900 akcií

## III. Informace o podnikatelské činnosti

### 1. E4U a. s. – konsolidovaný výsledek hospodaření v prvním pololetí

Emitent provádí svou činnost prostřednictvím dceřiné společnosti SANERGIE a. s. Operativní činnost spočívá ve výrobě elektrické energie z obnovitelných zdrojů a prodej této energie. Výnosy a náklady spojené s touto operativní činností se realizují výhradně na úrovni dceřiné společnosti. Činnost emitenta na úrovni mateřské společnosti E4U a. s. se omezuje na nutné administrativní úkony a monitorování nových příležitostí. Emitent neprovádí žádný výzkum ani vývoj.

Dceřiná společnost SANERGIE a. s. vlastní a provozuje v současné době dvě fotovoltaické elektrárny, v Dubňanech a Ratíškovcích, o celkovém instalovaném výkonu 4,4 MWp. Tyto výroby byly po celé období prvního pololetí roku 2014 plně v provozu.

Konsolidovaný výsledek hospodaření emitenta je dán především množstvím vyrobené elektrické energie a odběrní cenou, která je stanovována pro každý rok Energetickým regulačním úřadem.

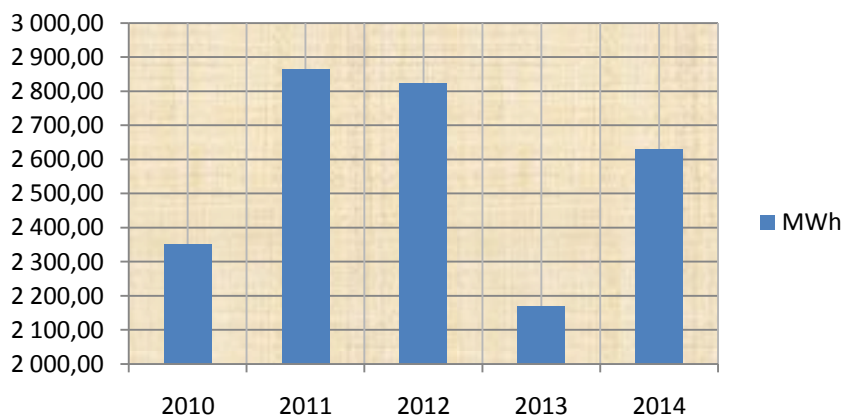
Celková výroba v prvním pololetí roku 2014 činí 2630 MWh elektrické energie. Jedná se o výrobu o 21,3% vyšší ve srovnání s stejným obdobím poměrně slabého roku 2013. I v střednědobém srovnání se jedná o nadprůměrnou produkci, konkrétně ve výši 2,5% nad pětiletým průměrem. V den psaní této zprávy je známá i červencová produkce ve výši 602,4 MWh, což odpovídá přibližně pětiletému průměru (konkrétně 1,4% pod pětiletým průměrem).

Ve finančním vyjádření tato výroba odpovídá (k 30.6.2014) tržbám ve výši 38,7 mil. CZK, ve srovnání s 31,2 mil. CZK ve stejném období roku 2013. Konsolidovaný zisk za období prvního pololetí 2014 (po zdanění) dosahuje výše 15,3 mil. CZK ve srovnání s 4,8 mil. CZK (první pololetí 2013).

Do výsledku se velmi pozitivně kromě nadprůměrné výroby promítla skutečnost, že se od roku 2014 na FVE Ratíškovice nevztahuje tzv. „solární daň“. Touto daní byla zatížena tato výrobná v letech 2011-2013, jednalo se o poměrně vysoký odvod ve výši 26% obrátu této elektrárny. Nová legislativa přijatá v roce 2013 sice v omezené míře tuto „solární daň“ prodloužila, nicméně pouze pro elektrárny uvedené do provozu v roce 2010. Elektrárny v portfoliu jsou uvedené do provozu ještě před tzv. solárním boomem, tedy před rokem 2010, a solární daň v nově uzákoněné podobě se jich tedy netýká. Předmětné výrobní profitují ze skutečnosti, že se jedná o jedny z prvních v České republice.

Pozitivně se do výsledku projevilo i snížení leasingových splátek u majetku financovaného společností Reaiffeisen-Leasing s. r. o. Nové splátkové kalendáře pro nadcházející 10ti leté fixační období jsou kalkulovány od počátku roku 2014 s úrokovou sazbou 4,74%, což představuje roční úsporu ve výši přibližně 1,7 mil. CZK.

### Výroba v prvním pololetí v MWh



MWh	2010	2011	2012	2013	2014
1. čtvrtletí:	747,10	973,00	995,30	586,50	909,40
2. čtvrtletí:	1 601,70	1 892,10	1 828,20	1 582,00	1 720,78
3. čtvrtletí:	1 594,90	1 700,70	1 715,70	1 742,80	
4. čtvrtletí:	560,20	646,60	597,40	621,70	
<b>Součet:</b>	<b>4 503,90</b>	<b>5 212,30</b>	<b>5 136,70</b>	<b>4 533,00</b>	

## 2. E4U a. s. – zpráva o stavu majetku a a výhled na zbytek roku 2014

Po celé období prvního pololetí byly obě výrobní jednotky v portfoliu funkční a v provozu. FVE Ratíškovice a FVE Dubňany tvoří dvě výrobní jednotky, celková suma dlouhodobých aktiv dle konsolidovaného výkazu k 30.6.2014 je 357 mil. CZK, celková suma aktiv 383,6 mil. CZK. V prvním pololetí roku 2014 nedošlo k prodeji existujících elektráren ani k akvizici nových projektů. V druhém pololetí roku 2014 není plánovaná žádná zásadní změna ve složení aktiv, provozování dvou předmětných výroben je i nadále hlavní činností emitenta. Největší riziko spojené s touto činností spočívá i nadále v politickém riziku, plyne z neustálých a těžce předpověditelných legislativních změn.

Konsolidované výkazy, komentáře k nim a další informace lze najít v Kapitole V.

## IV. Další informace

Akcie emitenta jsou zastupitelné, všechny emitované akcie opravňují své držitele ke stejným právům, neexistují zde rozdíly mezi jednotlivými akciemi. Práva akcionářů vyplývají ze stanov emitenta a z obchodního zákoníku.

### Valná hromada

Akcionář vykonává svá práva prostřednictvím účasti na valné hromadě, která se musí konat nejméně jednou za kalendářní rok, nejpozději do šesti měsíců od posledního dne účetního období. Do výlučné působnosti valné hromady patří mimo jiné rozhodování o snížení nebo zvýšení základního kapitálu, volba a odvolávání členů představenstva a volba a odvolávání členů dozorčí rady, schvalování řádné nebo mimořádné účetní závěrky, rozhodnutí o rozdělení zisku nebo o úhradě ztráty a stanovení tantiém a dividend a splatnosti a místě vyplacení dividendy a tantiémy. Další podrobnosti týkající se valné hromady jsou uvedeny v oddílu I. stanov společnosti.

Valná hromada se svolává uveřejněním oznámení o konání valné hromady v Obchodním věstníku a v deníku s celostátní působností registrovaném MK ČR E 11 035 a to v internetové síti na adrese [www.valnehromady.cz](http://www.valnehromady.cz), a to nejpozději 30 dnů před konáním valné hromady. Informace o konání valné hromady jsou také průběžně zveřejňovány na stránkách [www.e4u.cz](http://www.e4u.cz).

### Hlasovací právo

Každý akcionář je oprávněn účastnit se valné hromady a hlasovat na ní. Na jednu akcii o jmenovité hodnotě 100 CZK připadá jeden hlas pro hlasování na valné hromadě. Svá práva může akcionář na valné hromadě vykonávat osobně nebo prostřednictvím písemně zplnomocněného zástupce. Tato plná moc musí být podepsána zastoupeným akcionářem a musí z ní vyplývat rozsah zmocnění zástupce. Podpis zastoupeného akcionáře na plné moci musí být úředně ověřen. Plná moc může být udělena rovněž na delší časové období nebo do odvolání. Akcionář nebo akcionáři, kteří mají akcie, jejichž jmenovitá hodnota přesahuje 5 %



základního kapitálu, mohou požádat představenstvo o zařazení jimi určené záležitosti na pořad jednání valné hromady.

### **Právo na informace**

Každý akcionář má právo na valné hromadě požadovat a dostat vysvětlení záležitostí týkajících se společnosti, je-li takovéto vysvětlení potřebné pro posouzení předmětu jednání valné hromady, a uplatňovat návrhy a protinávrhy.

### **Právo na dividendu**

Akcionář má právo na podíl na zisku společnosti (dividendu). O výši dividendy rozhoduje valná hromada na návrh představenstva. Z čistého zisku společnosti se uhradí nejprve příděl do rezervního fondu, pak příděly do ostatních fondů, pokud jsou zřízeny, pak tantiémy členů představenstva a dozorčí rady, pokud jsou stanoveny, a dále se prostředky použijí na rozvoj hospodářských aktivit společnosti a zbylá část k výplatě dividend. Podíl na zisku společnosti konkrétního akcionáře se určuje poměrem jmenovité hodnoty jeho akcií k jmenovité hodnotě akcií všech akcionářů.

### **Přednostní právo na upisování akcií**

Každý akcionář má přednostní právo upsat část nových akcií společnosti, pokud dochází ke zvýšení základního kapitálu společnosti úpisem nových akcií peněžitými vklady. Toto právo platí v rozsahu jeho podílu na základním kapitálu společnosti. Představenstvo je povinno zveřejnit a způsobem určeným zákonem a stanovami pro svolání valné hromady oznámit informaci o přednostním právu, která obsahuje alespoň místo a lhůtu pro vykonání přednostního práva, která nesmí být kratší než dva týdny, s uvedením, jak bude akcionářům oznámen počátek běhu této lhůty. Dále představenstvo musí zveřejnit počet nových akcií, které lze upsat na jednu dosavadní akcii, a další podrobnosti týkající se navýšení základního kapitálu, zejména jmenovitou hodnotu, druh, formu, podobu a emisní kurs upisovaných akcií, na které se přednostní právo vztahuje, dále pak rozhodný den pro uplatnění přednostního práva.

### **Právo na podíl na likvidačním zůstatku**

V případě likvidace společnosti se likvidační zůstatek dělí mezi akcionáře v poměru jmenovitých hodnot jejich akcií. Právo na podíl na likvidačním zůstatku je samostatně převoditelné právo akcionáře. Nárok na vyplacení podílu na likvidačním zůstatku vzniká ke dni, kdy na základě příkazu likvidátora byly zrušeny akcie společnosti v evidenci zaknihovaných cenných papírů.

### **Auditorská společnost**

Mezitímní výkazy zveřejněné v této pololetní zprávě nejsou auditované. Audit společnosti provádí auditorská společnost BDO CB s. r. o., auditorské oprávnění č. 094, zastoupená partnerem, Ing. Vladimírem Ambrožem, auditorské oprávnění č. 0129.

**Prohlášení oprávněných osob**

Podle našeho nejlepšího vědomí podává tato konsolidovaná pololetní zpráva věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření emitenta a jeho konsolidačního celku za uplynulé pololetí a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření emitenta a jeho konsolidačního celku.

Dubňany, 28. 8. 2014



Ing. Petr Bína  
předseda představenstva



Ing. Aleš Jelínek, CFA  
člen představenstva

**V. Mezitímní konsolidovaná účetní závěrka E4U a. s. k 30. 06. 2014  
v plném rozsahu, včetně komentářů**

**Konsolidovaný výkaz finanční pozice****k 30. červnu 2014**

E4U a. s.

(v tis. Kč)

<b>Aktiva</b>	<b>Poznámka</b>	<b>30. června 2014</b>	<b>31. prosince 2013</b>
Pozemky, budovy a zařízení	7.1	354 886	363 311
Dlouhodobé pohledávky	7.2	2 276	-
<b>Dlouhodobá aktiva</b>		<b>357 162</b>	<b>363 311</b>
Zásoby		706	770
Pohledávka z titulu splatné daně		-	318
Obchodní a jiné pohledávky	7.3	11 950	4 263
Peníze a peněžní ekvivalenty	8	13 765	13 031
<b>Krátkodobá aktiva</b>		<b>26 421</b>	<b>18 382</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>383 583</b>	<b>381 693</b>
<b>Vlastní kapitál a závazky</b>			
Vydaný kapitál	7.4	82 857	82 857
Nerozdělené zisky		985	-964
<b>Vlastní kapitál</b>		<b>83 842</b>	<b>81 893</b>
Závazky z finančního leasingu	7.5	264 948	276 156
Odložená daň	7.6	1 008	364
<b>Dlouhodobé závazky</b>		<b>265 956</b>	<b>276 520</b>
Závazek z titulu splatné daně		776	-
Závazky z finančního leasingu	7.5	23 386	21 493
Obchodní a jiné závazky	7.7	9 623	1 787
<b>Krátkodobé závazky</b>		<b>33 785</b>	<b>23 280</b>
<b>Vlastní kapitál a závazky celkem</b>		<b>383 583</b>	<b>381 693</b>

**Konsolidovaný výkaz úplného výsledku  
za období končící 30. června 2014**

E4U a. s.

(v tis. Kč)

	<b>Poznámka</b>	<b>Období končící 30. června 2014</b>	<b>Období končící 30. června 2013</b>
Tržby z prodeje elektrické energie	6.1	38 710	31 237
Ostatní provozní výnosy		-	4
Finanční výnosy		70	70
<b>Výnosy celkem</b>		<b>38 780</b>	<b>31 311</b>
Odpisy		9 522	9 519
Mzdové náklady		600	592
Ostatní provozní náklady		2 478	5 974
Finanční náklady		7 110	9 144
<b>Náklady celkem</b>		<b>19 710</b>	<b>25 229</b>
<b>Zisk před zdaněním</b>		<b>19 070</b>	<b>6 082</b>
Daň ze zisku	6.3	3 728	1 252
<b>Zisk za období</b>		<b>15 342</b>	<b>4 830</b>
<b>Úplný výsledek za období</b>		<b>15 342</b>	<b>4 830</b>
Zisk na akcii (základní a zředěný):	6.2	6,41 Kč	2,02 Kč

**Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu  
za období končící 30. června 2014**

E4U a. s.

(v tis. Kč)

	<b>Zapsaný kapitál</b>	<b>Disážio</b>	<b>Vydaný kapitál</b>	<b>Nerozdělené zisky</b>	<b>Celkem vlastní kapitál</b>
<b>Zůstatek k 1. lednu 2014</b>	<b>239 164</b>	<b>-156 307</b>	<b>82 857</b>	<b>-964</b>	<b>81 893</b>
<b>Změny vlastního kapitálu</b>					
Výplata dividend				-13 393	-13 393
Úplný výsledek za období	-	-	-	15 342	15 342
<b>Zůstatek k 30. červnu 2014</b>	<b>239 164</b>	<b>-156 307</b>	<b>82 857</b>	<b>985</b>	<b>83 842</b>
	<b>Zapsaný kapitál</b>	<b>Disážio</b>	<b>Vydaný kapitál</b>	<b>Nerozdělené zisky</b>	<b>Celkem vlastní kapitál</b>
<b>Zůstatek k 1. lednu 2013</b>	<b>239 164</b>	<b>-156 307</b>	<b>82 857</b>	<b>981</b>	<b>83 838</b>
<b>Změny vlastního kapitálu</b>					
Výplata dividend				-13 393	-13 393
Úplný výsledek za období	-	-	-	4 830	4 830
<b>Zůstatek k 30. červnu 2013</b>	<b>239 164</b>	<b>-156 307</b>	<b>82 857</b>	<b>-7 582</b>	<b>75 275</b>

**Konsolidovaný výkaz peněžních toků**  
**za období končící 30. června 2014**

E4U a. s.

(v tis. Kč)

	<b>Období končící 30. června 2014</b>	<b>Období končící 30. června 2013</b>
<b>PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI</b>		
Zisk za období	15 342	4 830
úpravy o:		
Daňový náklad uznávaný ve výsledku hospodaření	3 728	359
Odpisy dlouhodobého majetku	9 522	9 519
Úrokové náklady (+) a úrokové výnosy (-)	7 295	9 136
Peněžní toky z provozní činnosti před změnami pracovního kapitálu	<u>35 887</u>	<u>23 844</u>
Úpravy o pohyb v pracovním kapitálu:		
Zvýšení (-) / snížení (+) zásob	64	-
Zvýšení (-) / snížení (+) obchodních a jiných pohledávek	-9 644	-7 451
Zvýšení (+) / snížení (-) obchodních a jiných závazků	328	-5 105
Peněžní prostředky vytvořené z provozních operací	<u>26 635</u>	<u>11 288</u>
Zaplacené úroky	-7 581	-9 323
Přijaté úroky	242	-
Zaplacená daň ze zisku (včetně záloh)	-1 990	3 212
<b>Čisté peněžní prostředky z hlavní (provozní) činnosti</b>	<b><u>17 306</u></b>	<b><u>5 177</u></b>
<b>PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI</b>		
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-1 097	-552
<b>Čisté peněžní prostředky z investiční činnosti</b>	<b><u>-1 097</u></b>	<b><u>-552</u></b>
<b>PENĚŽNÍ TOKY Z FINANCOVÁNÍ</b>		
Úhrada závazků z finančního leasingu	-9 271	-7 082
Úhrady bankovních úvěrů a ostatních půjček	-	-
Výplata dividend	-6 204	-6 697
<b>Čisté peněžní prostředky užitá ve financování</b>	<b><u>-15 475</u></b>	<b><u>-13 779</u></b>
<b>Čisté peněžní toky</b>	<b><u>734</u></b>	<b><u>-9 154</u></b>
Počáteční stav peněz a peněžních ekvivalentů	13 031	20 315
Konečný stav peněz a peněžních ekvivalentů	13 765	11 161

## **Komentáře k účetním výkazům sestaveným za období končící 30. června 2014**

### **1. OBECNÉ INFORMACE**

Obchodní firma:	E4U a. s.
Sídlo:	Hodonínská 1624, 696 03 Dubňany
Právní forma:	Akciová společnost
Identifikační číslo:	281 27 781

E4U a. s. (dále jen „E4U“ nebo „Společnost“) je společností registrovanou podle práva České republiky, která vznikla dnem 7. 9. 2010, kdy byla zapsána do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Brně.

Společnost spravuje majetek akcionářů prostřednictvím investování do lukrativních projektů s dlouhodobým a do jisté míry predikovatelným ziskem a cash flow. Společnost se orientuje na výrobu energie z obnovitelných zdrojů. E4U aktuálně provozuje dvě fotovoltaické elektrárny na jižní Moravě. Do portfolia společnosti mohou být v budoucnu vybrány i jiné projekty z oblasti obnovitelných zdrojů. Cílem společnosti je vyplácet dlouhodobě a pravidelně nadprůměrně vysoké dividendy akcionářům.

### **2. APLIKACE NOVÝCH A NOVELIZOVANÝCH STANDARDŮ**

#### *Standards a interpretace účinné v běžném období*

E4U aplikovala všechny nové a novelizované standardy (IFRS/IAS) a interpretace (IFRIC/SIC) přijaté Radou pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) a Výborem pro interpretace mezinárodního účetního výkaznictví (IFRIC), které se vztahují k jejím činnostem a jsou účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2014 a dříve.

Následující standardy, novelizace a interpretace k existujícím standardům jsou nově účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2014, ale nejsou relevantní pro činnosti Společnosti, resp. nemají významný dopad na účetní závěrku:

- Novelizace IFRS 10 *Konsolidovaná účetní závěrka*, IFRS 12 *Zveřejnění účasti v jiných jednotkách* a IAS 27 *Individuální účetní závěrka* (účinná pro období s počátkem 1. ledna 2014 nebo později). Novelizace zpřesňuje pravidla pro mateřské společnosti, které mají charakter investiční společnosti, což není případ E4U.
- Novelizace IAS 32 *Finanční nástroje: Prezentace* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2014 nebo později) Vzhledem k novelizaci IFRS 9 *Finanční nástroje* (viz dále), která posunula datum účinnosti IFRS 9 na 1. leden 2018 bylo třeba vyřešit zveřejňování u jednotek, které již IFRS 9 přijaly. Společnosti se tato situace netýká.
- Novelizace IAS 36 *Snížení hodnoty aktiv* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2014 nebo později) rozšiřuje a upřesňuje požadavky na zveřejnění týkající se aktiv se sníženou hodnotou.
- Novelizace IAS 39 *Finanční nástroje: účtování a oceňování* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2014 nebo později) se týká trvání zajišťovacího účetnictví v případě, že do zajišťovacího derivátu vstupuje centrální protistrana.
- Interpretace IFRIC 21 *Odvody* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2014 nebo později) zpřesňuje pravidla pro vykázání závazku u subjektů, které jsou povinny z titulu předmětu svého podnikání odvádět specifické poplatky určené zákonem. E4U je podle novely zákona č. 185/2001 Sb., o odpadech povinna platit v období 2014 až 2018 odvody na budoucí recyklaci solárních panelů. Vedení společnosti budoucí náklady související s likvidací elektroodpadu podrobně analyzovalo a domnívá se, že je nebude nakonec třeba vynaložit, protože likvidaci bude možné zajistit bez vynaložení těchto nákladů nebo dokonce se ziskem. Z důvodu výše uvedených, tedy, že Společnost nepředpokládá vznik budoucí újmy, není závazek vykazován.



Společnost nerozhodla o předčasném přijetí žádného nového standardu, novelizace nebo interpretace.

*Standards, novelizace a interpretace k existujícím standardům, které nejsou dosud účinné a nejsou Společností přijaté*

K datu schválení této účetní závěrky byly následující standardy, novelizace a interpretace již vydány, ale pro tuto závěrku jsou dosud neúčinné:

- Novelizace IFRS 1 *První přijetí IFRS: Efektivní IFRS* (účinná pro roční účetní období s počátkem 1. července 2014). Úprava v „Basis for conclusion“ upřesňuje, že vykazující jednotka si může zvolit, zda bude aplikovat:

- pravidla IFRS, která jsou povinná pro dané účetní období; nebo
- i jeden nebo více IFRS, jejichž aplikace není pro dané období povinná, ale je přípustná.

Společnosti se tato situace netýká.

- Novelizace IFRS 2 *Platby akciemi: Definice podmínky pro přiznání nezrušitelného nároku* (účinná pro roční účetní období s počátkem 1. července 2014). Definice podmínek se zpřesňuje. Společnost platby akciemi neprovádí a pravidlo se jí tedy netýká.

- Novelizace IFRS 3 *Podnikové kombinace: Účtování o podmíněném protiplnění při podnikové kombinaci* (účinná pro roční účetní období s počátkem 1. července 2014). Novelizace specifikuje účtování podmíněného protiplnění jako závazku nebo jako součásti vlastního kapitálu a stanoví požadavek na oceňování podmíněného protiplnění, které není účtováno do vlastního kapitálu v reálné hodnotě s přeceněním do zisku nebo ztráty. Společnosti se tato situace netýká.

- Novelizace IFRS 3 *Podnikové kombinace: Vyloučení joint-ventures z působnosti standardu* (účinná pro roční účetní období s počátkem 1. července 2014). Joint Ventura jak jsou definovány v IFRS 11 jsou vyloučeny z působnosti standardu IFRS 3. Toto vyloučení se týká účetnictví samotného společného ujednání, nikoliv účtování účastníků společného ujednání o vlastním podílu v tomto společném ujednání. Společnosti se tato situace netýká.

- Novelizace IFRS 7 *Finanční nástroje: Zveřejnění* (účinná pro roční účetní období s počátkem 1. ledna 2015). Vzhledem k novelizaci IFRS 9 *Finanční nástroje* (viz dále), která posunula datum účinnosti IFRS 9 na 1. leden 2018 bylo třeba vyřešit zveřejňování u jednotek, které již IFRS 9 přijaly. E4U se tato situace netýká.

- Novelizace IFRS 8 *Segmenty: Agregace provozních segmentů a sesouhlasení aktiv* (účinná pro roční účetní období s počátkem 1. července 2014). Rozšiřují se požadavky na zveřejnění důvodů pro agregaci provozních segmentů a jmenovitě se uvádí požadavek na sesouhlasení aktiv jednotlivých segmentů na celková aktiva účetní jednotky. Společnosti se tato situace netýká.

- IFRS 9 *Finanční nástroje* (účinný pro roční období počínající 1. lednem 2018). IFRS 9 zavádí nové požadavky pro klasifikaci a oceňování finančních aktiv, na klasifikaci a ocenění finančních závazků, úpravu odúčtování finančních nástrojů, snížení hodnoty a zajišťovacího účetnictví.

- Novelizace IFRS 13 *Oceňování reálnou hodnotou: Krátkodobé pohledávky a závazky* (účinná pro roční období s počátkem 1. července 2014 nebo později). Standard specifikuje, že krátkodobé položky neúročených pohledávek a závazků z obchodního styku je možné oceňovat ve fakturované částce (tj. bez diskontování na současnou hodnotu), pokud je efekt případného diskontování nevýznamný.

- IFRS 14 *Časové rozlišení při cenové regulaci* (účinný pro roční období počínající 1. ledna 2016). Standard podrobně popisuje účtování o zůstatcích na účtech časového rozlišení vyplývajících z cenové regulace a mohou ho uplatnit pouze prvouživatelé IFRS, kteří již vykazují zůstatky na účtech časového rozlišení podle svých lokálních účetních postupů a pravidel

- IFRS 15 *Výnosy ze smluv se zákazníky* (účinný pro roční období počínající 1. ledna 2017). Standard objasňuje principy vykazování výnosů a vytváří jednotný rámec pro vykazování výnosů. Základním principem je, že účetní jednotka by měla uznat výnosy způsobem reflektujícím dodání příslušného zboží nebo služeb zákazníkům, v částce, která odráží nároky, očekávané účetní jednotkou, výměnou za tyto dodané výrobky či služby. Dále standard přichází s novými konkrétními pravidly pro vykazování komplexních kontraktů.

- Novelizace IAS 16 *Pozemky, budovy a zařízení* (účinná pro roční období s počátkem 1. července 2014 nebo později). Novelizace specifikuje vykázání opravek v případě, že pro oceňování pozemků budov a zařízení je použit model přecenění.
- Novelizace IAS 19 *Zaměstnanecké požitky* (účinná pro roční období s počátkem 1. července 2014 nebo později). Specifikují se pravidla pro příspěvky, které jsou nezávislé na počtu let. Společnost nemá penzijní zaměstnanecké plány a situace se jí netýká
- Novelizace IAS 24 *Zveřejnění spřízněných stran* (účinná pro roční období s počátkem 1. července 2014 nebo později). Novelizace upřesňuje pravidla pro zveřejňování týkajících se vrcholových manažerů.
- Novelizace IAS 38 *Nehmotná aktiva* (účinná pro roční období s počátkem 1. července 2014 nebo později). Novelizace specifikuje vykázání opravek v případě, že pro oceňování nehmotných aktiv je použit model přecenění.
- Novelizace IAS 16 a IAS 4: *Plodící rostliny* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2016). Novelizace přenáší tzv. Bearer plants (plodící rostliny), které slouží výhradně za účelem pěstování a růstu produkce, do působnosti standardu IAS 16, čímž dojde k jejich vykázání stejným způsobem, jako se vykazují pozemky, budovy a zařízení. Společnosti se tato situace netýká.
- Novelizace IAS 16 a IAS 38: *Upřesnění přijatelných metod pro odepisování a amortizaci* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2016). Novelizace upřesňuje, že metoda odepisování, amortizace založená na výnosech z činností, které zahrnují užití aktiva, není vhodná pro pozemky, budovy a zařízení a nehmotný majetek. Dále poskytuje dodatečná vodítka pro kalkulaci odpisů těchto aktiv.
- Novelizace IFRS 11: *Nabití podílu ve společných operacích* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2016). Novelizace specifikuje účetní postupy pro nabití podílu ve společné operaci, kdy operace tvoří samotnou podstatu podniku.
- Novelizace IAS 27: *Ekvivalenční metoda v separátní účetní závěrce* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2016). Novelizace stanovuje možnost volby ekvivalenční metody pro vykazování investic do dceřiných společností, spoluovládaných jednotek a přidružených podniků v separátní účetní závěrce.
- Novelizace IAS 40 *Investice do nemovitostí* (účinná pro roční období s počátkem 1. července 2014 nebo později). Novelizace upřesňuje pravidla pro rozlišení investice do nemovitostí a podnikové kombinace.

*Standards, novelizace a interpretace nepřijaté dosud k použití v Evropské unii (EU)*

K datu schválení této účetní závěrky nebyly dosud následující standardy, novelizace a interpretace schváleny Evropskou komisí pro užití v EU:

- IFRS 9
- IFRS 14 *Časové rozlišení při cenové regulaci*
- IFRS 15 *Výnosy ze smluv se zákazníky*
- Novelizace IAS 27: *Ekvivalenční metoda v separátní účetní závěrce*
- Novelizace IAS 16 a IAS 38: *Upřesnění přijatelných metod pro odepisování a amortizaci*
- Novelizace IAS 16 a IAS 41 *Plodící rostliny*
- Novelizace IFRS 11 *Nabití podílu ve společných operacích*
- Novelizace IAS 19 *Zaměstnanecké požitky*
- Novelizace IFRS 1 *První přijetí IFRS: Efektivní IFRS*
- Novelizace IFRS 2 *Platby akciemi: Definice podmínky pro přiznání nezrušitelného nároku*
- Novelizace IFRS 3 *Podnikové kombinace: Účtování o podmíněném protiplnění při podnikové kombinaci*
- Novelizace IFRS 3 *Podnikové kombinace: Vyloučení joint-ventures z působnosti standardu*
- Novelizace IFRS 8 *Segmenty: Agregace provozních segmentů a sesouhlasení aktiv*
- Novelizace IFRS 13 *Oceňování reálnou hodnotou: Krátkodobé pohledávky a závazky*
- Novelizace IAS 24 *Zveřejnění spřízněných stran*
- Novelizace IAS 40 *Investice do nemovitostí*

### 3. PODSTATNÁ ÚČETNÍ PRAVIDLA

#### Prohlášení o shodě a východiska sestavení účetní závěrky

Tato účetní závěrka představuje konsolidovanou účetní závěrku E4U a je sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (dále IFRS). E4U tímto naplňuje ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, které se na ni vztahuje z důvodu jejího postavení jako emitenta cenných papírů registrovaných na regulovaném trhu cenných papírů v členském státě Evropské unie. Informace o standardech, novelizacích a interpretacích přijatých Radou pro Mezinárodní účetní standardy, ale dosud nepřijatých Evropskou komisí pro užití v EU, jsou obsaženy v poznámce č. 2.

Účetní závěrka je sestavena v plném rozsahu, dle požadavků standardu IAS 1. Je sestavena na bázi historického ocenění a na předpokladu pokračujícího podniku, pokud není stanoveno jinak. Základní účetní pravidla jsou přiblížena dále.

#### Principy konsolidace

Konsolidovaná účetní závěrka zahrnuje účetní závěrku Společnosti a účetních jednotek kontrolovaných Společností (jejích dceřiných společností). Ke kontrole dochází v případech, kdy Společnost má možnost ovládat finanční a provozní rozhodování dceřiné společnosti s cílem dosáhnout prospěch z její činnosti.

Všechny vnitroskupinové transakce, příjmy a výdaje byly eliminovány při přípravě konsolidovaných účetních výkazů.

Tato konsolidovaná účetní závěrka zahrnuje společnost E4U, a. s. a její dceřinou společnost SANERGIE, a. s.

#### Použití odhadů

Sestavení účetních výkazů a souvisejících komentářů v souladu s účetními zásadami IFRS vyžaduje, aby vedení Společnosti uskutečnilo odhady a předpoklady, které ovlivňují hodnoty vykazované v účetních výkazech a souvisejících komentářích. Odhady se týkají zejména odpisů pozemků, budov a zařízení a kalkulace odložené daně. Ačkoli jsou odhady ze strany vedení založeny na co nejlepším povědomí o aktuálně známých vlivech na odhadované skutečnosti, skutečné výsledky se mohou nakonec od těchto odhadů lišit.

#### Rozlišení krátkodobých a dlouhodobých položek

Na základě povahy svých činností stanoví E4U prezentaci krátkodobých a dlouhodobých aktiv a krátkodobých a dlouhodobých závazků jako oddělených položek přímo v rozvaze. Položky aktiv a závazků jsou vykazovány v uspořádání odpovídajícím jejich likviditě.

Krátkodobá aktiva zahrnují peníze, peněžní ekvivalenty a jiná aktiva, u nichž se předpokládá, že budou realizována do dvanácti měsíců od rozvahového dne. Ostatní aktiva jsou klasifikována jako dlouhodobá aktiva. Závazky jsou vykazovány jako krátkodobé závazky, pokud jsou splatné v průběhu dvanácti měsíců od rozvahového dne. Všechny ostatní závazky jsou klasifikovány jako dlouhodobé závazky.

#### Cizí měny

Účetní závěrka je prezentována v měně České republiky (Kč), primárním ekonomickém prostředí, ve kterém E4U působí (její funkční měna). Transakce v měnách jiných než je funkční měna Společnosti (cizí měny) jsou zachyceny směnným kurzem platným k datu příslušné transakce. Ke každému rozvahovému dni jsou peněžní aktiva a závazky, které jsou vedeny v cizích měnách, přepočteny směnným kurzem platným k rozvahovému dni. Položky nepeněžních aktiv a závazků vykazované v reálné hodnotě, které jsou vedeny v cizích měnách, jsou přepočteny směnným kurzem platným k datu, ke kterému se stanoví reálná hodnota. Nepeněžní položky, které jsou oceněny v cizí měně na bázi historických cen, nejsou přeceňovány.

Kurzové rozdíly vznikající při vypořádání peněžních položek a při přecenění peněžních položek jsou zahrnuty do zisku nebo ztráty za období, ve kterém vznikly. Kurzové rozdíly vznikající při přecenění nepeněžních položek oceňovaných v reálné hodnotě jsou zahrnuty do zisku nebo ztráty za období, ve kterém vznikly, s výjimkou kurzových rozdílů vznikajících u nepeněžních aktiv a závazků, jejichž změna reálné hodnoty je vykázána přímo ve vlastním kapitálu. U těchto nepeněžních položek je kurzový rozdíl v podobě zisku nebo ztráty také vykázána přímo ve vlastním kapitálu.

## **Pozemky, budovy a zařízení**

Pozemky, budovy a zařízení jsou při pořízení oceňovány v pořizovací ceně, která zahrnuje kupní cenu a všechny přímo přiřaditelné náklady vynaložené v souvislosti s uvedením aktiva do stavu pro jeho zamýšlené užití.

K datu účetní závěrky jsou pozemky, budovy a zařízení oceněny v pořizovací ceně snížené o amortizaci vyjádřenou prostřednictvím oprávek. Společnost nevykazuje žádné nakumulované ztráty ze snížení hodnoty.

Odpisy jsou u všech položek, s výjimkou pozemků a aktiv v procesu pořízení, kalkulovány lineární metodou po jejich odhadovanou dobu použitelnosti. Pokud je u využívaného aktiva identifikováno více významných komponentů s odlišnou dobou použitelnosti, jsou odpisy kalkulovány odděleně pro každý komponent.

Odhadované doby použitelnosti, zbytkové hodnoty a odpisové metody jsou na konci každého roku prověřovány a případná změna je zachycena jako změna v účetním odhadu s prospektivním dopadem na vykazovanou finanční situaci a výkonnost Společnosti.

Výdaje na opravy a údržbu, které u jednotlivých položek zajišťují splnění očekávané doby použitelnosti, výrobní kapacitu a produktivitu, jsou uznány ve výsledku hospodaření v období, ve kterém byly vynaloženy. Pořizovací náklady vynaložené za účelem technického zhodnocení, vylepšení a obnovení jednotlivých položek zahrnutých mezi pozemky, budovy a zařízení jsou aktivovány a následně odpisovány, pokud je pravděpodobné, že budoucí ekonomický prospěch, převyšující původně odhadovanou výkonnost existujícího aktiva, poplyne Společnosti.

Zisk nebo ztráta vznikající při prodeji nebo jiném vyřazení aktiva je stanovena jako rozdíl mezi prodejní cenou a účetní hodnotou aktiva a je uznána ve výsledku hospodaření příslušného účetního období.

Pro potřeby vykazování zahrnují pozemky, budovy a zařízení také zálohy zaplacené na pořízení hmotných investic.

Majetek ve fázi pořízení je oceněn v pořizovací ceně snížené o ztráty ze snížení hodnoty. To platí rovněž pro poskytnuté zálohy na pořízení majetku.

## **Leasingy**

Všechny leasingové smlouvy jsou posuzovány podle IAS 17, zda mají být vykazovány jako finanční nebo operativní leasing.

### *E4U v pozici nájemce*

Pokud jsou v podstatě všechna rizika a odměny spojené s vlastnictvím pronajímaného aktiva převedena leasingovou smlouvou na E4U, je taková leasingová smlouva klasifikována jako smlouva o finančním leasingu a E4U jako nájemce.

Předmět leasingu je v takovém případě uznán jako aktivum na počátku doby trvání leasingu a to v reálné hodnotě pronajímatelova aktiva nebo ve výši současné hodnoty minimálních leasingových plateb, je-li tato částka nižší. Obě hodnoty jsou přitom stanoveny k počátku leasingu a minimální leasingové platby jsou leasingové platby očištěné o zahrnutou hodnotu vedlejších služeb (pojištění, servis aj.). Při výpočtu současné hodnoty minimálních leasingových plateb je za diskontní faktor uvážena implicitní úroková míra leasingu, je-li možné ji stanovit. V opačném případě je použita přírůstková výpůjční úroková míra.

Předmět leasingu je podle svého charakteru zařazen mezi položky „Pozemky, budovy a zařízení“ a odpisován po odhadovanou dobu své použitelnosti obdobně jako ostatní aktiva držená i vlastnický, případně je odpisován po dobu trvání leasingu, je-li tato doba kratší a neexistuje-li reálný předpoklad přechodu vlastnictví aktiva na E4U po ukončení doby leasingu.

Související závazek vůči pronajímateli je vykázan v rozvaze jako závazek z finančního leasingu. Leasingové platby jsou rozděleny mezi finanční náklady (úrokové náklady) a snížení závazku z leasingu způsobem, kterým je dosažena konstantní míra úroku kalkulovaná z dosud nesplacené výše závazku (tj. za použití metody efektivního úroku). Finanční náklady jsou zachyceny přímo ve výsledku hospodaření, pokud nesouvisí se způsobitelným aktivem, kdy jsou v souladu s obecnými pravidly pro výpůjční náklady aktivovány do ocenění takového aktiva. Podmíněné nájemné vzniklé v souvislosti s finančním leasingem je uznáno jako náklad snižující výsledek hospodaření v okamžiku vzniku.

Nájemné placené v rámci operativních leasingů je uznáno jako náklad ve výsledku hospodaření na rovnoměrném základě po dobu trvání příslušného leasingu. Hodnota požitků obdržených nebo nárokováných jako podnět k uzavření operativního leasingu je rozložena na rovnoměrném základě po dobu

trvání leasingu a představuje úpravu nájemních nákladů. Podmíněné nájemné vzniklé v souvislosti s operativním leasingem je uznáno jako náklad snižující výsledek hospodaření v okamžiku vzniku.

#### *E4U v pozici pronajímatele*

Pokud jsou v podstatě všechna rizika a odměny spojené s vlastnictvím pronajímaného aktiva převedena leasingovou smlouvou na nájemce, je taková leasingová smlouva klasifikována jako smlouva o finančním leasingu a E4U jako pronajímatel. E4U nemá uzavřeny žádné kontrakty charakteru finančního leasingu z pozice pronajímatele.

Výnosy z nájemného u operativních leasingů jsou uznány na rovnoměrné bázi po dobu trvání příslušného leasingu. Počáteční přímé náklady vzniklé v souvislosti s dojednáváním a uzavíráním smluv o operativním leasingu jsou uznány v nákladech na rovnoměrné bázi po dobu trvání leasingu.

#### **Výpůjční náklady**

Výpůjční náklady přímo přiřaditelné pořízení, výstavbě nebo výrobě způsobilého aktiva, což jsou aktiva, která nezbytně vyžadují značné časové období k tomu, aby se stala způsobilými pro jejich zamýšlené použití nebo prodej, jsou zahrnuty do pořizovací ceny takových aktiv, dokud příslušná aktiva nejsou z podstatné části připravena pro jejich zamýšlené použití nebo prodej. Výnos realizovaný z dočasné investice získaných prostředků je odečten od výpůjčních nákladů určených k aktivaci.

Všechny ostatní výpůjční náklady jsou uznány ve výsledku hospodaření v období, ve kterém vznikly.

#### **Snížení hodnoty hmotných aktiv s výjimkou goodwillu**

Ke každému rozvahovému dni Společnost reviduje účetní hodnoty svých dlouhodobých hmotných aktiv s cílem určit, zda-li neexistuje u těchto aktiv náznak ztráty ze snížení hodnoty. Pokud takový náznak existuje, je odhadnuta zpětně ziskatelná částka aktiva s cílem stanovit rozsah případné ztráty ze snížení hodnoty. Pokud není možné odhadnout zpětně ziskatelnou částku individuálního aktiva, odhaduje Společnost zpětně ziskatelnou částku peněžotvorné jednotky, ke které aktivum náleží. Existuje-li rozumná a konzistentní základna alokace, jsou celopodniková aktiva alokována na individuální peněžotvorné jednotky nebo v opačném případě jsou alokována na nejmenší skupinu peněžotvorných jednotek, u nichž lze identifikovat rozumnou a konzistentní alokační základnu.

Zpětně ziskatelná částka je vyšší z reálné hodnoty snížené o náklady na uskutečnění prodeje a hodnoty z užívání. Při určování hodnoty z užívání jsou odhadované budoucí peněžní toky diskontovány na jejich současnou hodnotu s použitím diskontní míry před zdaněním, která reflektuje současné tržní ocenění časové hodnoty peněz a rizik specifických pro dané aktivum, jehož odhady budoucích peněžních toků nebyly upraveny.

Pokud je zpětně ziskatelná částka aktiva (nebo peněžotvorné jednotky) odhadnuta ve výši, která je nižší než jeho účetní hodnota, je účetní hodnota aktiva (peněžotvorné jednotky) snížena na její zpětně ziskatelnou částku. Ztráta ze snížení hodnoty je uznána jako náklad okamžitě, s výjimkou případu, kdy je příslušné aktivum účtováno v přeceněné částce a ztráta ze snížení hodnoty je považována za snížení přecenění.

Je-li ztráta ze snížení hodnoty následně rušena, je účetní hodnota aktiva (peněžotvorné jednotky) navýšena na upravený odhad zpětně ziskatelné částky, přičemž toto zvýšení účetní hodnoty nesmí převýšit účetní hodnotu, která by byla stanovena, pokud by ztráta ze snížení hodnoty aktiva (peněžotvorné jednotky) nebyla uznána v předchozích letech. Zrušení ztráty ze snížení hodnoty je uznáno jako výnos okamžitě, ledaže je příslušné aktivum účtováno v přeceněné částce a zrušení ztráty ze snížení hodnoty je považováno za zvýšení přecenění.

#### **Finanční nástroje**

Finanční aktiva a finanční závazky jsou uznány v rozvaze Společnosti v okamžiku, kdy se Společnosti stane účastníkem smluvních podmínek finančního nástroje.

#### Metoda efektivní úrokové míry

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu zůstatkové hodnoty finančního aktiva (závazku) a alokace úrokových výnosů (nákladů) v průběhu odpovídajícího období. Efektivní úroková míra je úroková míra, která přesně diskontuje odhadované budoucí peněžní příjmy (platby) po očekávanou dobu trvání finančního aktiva (závazku) nebo případně po dobu kratší.

Úrokové výnosy (náklady) jsou uznány na bázi efektivní úrokové míry u dlužných nástrojů s výjimkou finančních aktiv klasifikovaných jako nástroje oceňované v reálné hodnotě s přeceněním do výsledku hospodaření.

#### **a. Finanční aktiva**

Finanční aktiva jsou při nákupu a prodeji při kontraktech s vypořádáním obvyklým na relevantním trhu účtována metodou data obchodu a jsou při pořízení oceněna v reálných hodnotách snížených o transakční náklady s výjimkou finančních aktiv oceňovaných v reálných hodnotách s dopadem přecenění do výsledku hospodaření, která jsou oceňována v reálných hodnotách.

Finanční aktiva jsou klasifikována do následujících kategorií: (i) finanční aktiva v reálné hodnotě s přeceněním do výsledku hospodaření, (ii) investice držené do splatnosti, (iii) realizovatelná finanční aktiva a (iv) půjčky a pohledávky. Klasifikace finančních aktiv odpovídá podstatě a účelu finančních aktiv a je stanovena vždy k jejich počátečnímu zachycení.

Z výše uvedených kategorií k 30. červenci 2014 Společnost vykazuje pouze finanční aktiva klasifikovaná jako půjčky a pohledávky.

##### Půjčky a pohledávky

Obchodní pohledávky, poskytnuté půjčky a ostatní pohledávky s pevně stanovenými nebo určitelnými platbami, které nejsou obchodovány na aktivním trhu, jsou klasifikovány jako „Půjčky a pohledávky“. Položky v této kategorii finančních aktiv jsou oceňovány v zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry upravené o ztrátu ze snížení hodnoty (viz poznámka dále „Snížení hodnoty finančních aktiv“).

Kalkulace výnosových úroků vyplývá z aplikace metody efektivní úrokové míry s výjimkou krátkodobých pohledávek, u nichž případné uznání úroku dosahuje nevýznamných hodnot.

##### Snížení hodnoty půjček a pohledávek

Půjčky a pohledávky jsou ke každému rozvahovému dni testovány na případné snížení hodnoty. Ke snížení jejich hodnoty dochází v okamžiku, kdy je identifikován objektivní důkaz, že v důsledku jedné nebo více událostí, které nastaly po počátečním uznání půjčky či pohledávky, došlo k ovlivnění odhadovaného budoucího peněžního toku plynoucího do Společnosti. U těchto finančních aktiv vykazovaných v zůstatkové hodnotě je částka snížení hodnoty stanovena jako rozdíl mezi účetní hodnotou aktiva a současnou hodnotou odhadovaných budoucích peněžních toků diskontovaných efektivní úrokovou mírou stanovenou při prvotním uznání aktiva.

Účetní hodnota půjček je snížena z titulu vypočtené ztráty ze snížení hodnoty přímo. U obchodních pohledávek dochází ke snížení prostřednictvím účtu opravných položek. Pokud dojde k identifikaci určité pohledávky jako nesplacitelné, je její účetní hodnota plně odepsána proti vytvořené hodnotě opravných položek. Změny v účetní hodnotě opravných položek jsou uznány ve výsledku hospodaření.

Pokud je v následném období identifikováno snížení částky ztráty ze snížení hodnoty a toto snížení lze objektivně přiřadit události vzniklé po uznání ztráty ze snížení hodnoty, je původně zachycená ztráta ze snížení hodnoty zrušena s dopadem na výsledek hospodaření. Ztrátu ze snížení hodnoty lze přitom zrušit maximálně v rozsahu, který nezpůsobí nárůst účetní hodnoty finančního aktiva k datu zrušení ztráty nad zůstatkovou hodnotu, která by byla prezentována, pokud by nebyla uznána ztráta ze snížení hodnoty.

#### **b. Finanční závazky**

Finanční závazky jsou klasifikovány buď jako (i) finanční závazky oceňované v reálných hodnotách s přeceněním do výsledku hospodaření nebo (ii) ostatní finanční závazky. Klasifikace finančních závazků je stanovena vždy k jejich počátečnímu zachycení.

Společnost k 30. červnu 2014 nevykazuje žádné finanční závazky oceňované v reálných hodnotách s přeceněním do výsledku hospodaření.

##### Ostatní finanční závazky

Ostatní finanční závazky zahrnující půjčky a obchodní závazky, jsou při prvotním uznání oceněny v reálné hodnotě upravené o vedlejší transakční náklady, které jsou přímo přiřaditelné vzniku finančního závazku. Následné ocenění je založeno na zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry, kdy vyplývající úrokový náklad je uznán na bázi efektivního úroku.

## **Náklady na penzijní požitky / Penzijní plány**

Společnost nespravuje žádné penzijní plány definovaných příspěvků, ani penzijní plány definovaných požitků. E4U činí pouze pravidelné platby do státem řízeného penzijního systému. Tyto platby jsou účtovány jako náklad v okamžiku, kdy se stanou splatnými a stávají se součástí osobních nákladů.

## **Zdanění**

Daňový náklad představuje součet splatné daně a odložené daně.

### Splatná daň

Splatná daň vychází ze zdanitelného zisku stanoveného pro příslušný rok. Zdanitelný zisk se liší od zisku prezentovaného ve výsledovce, protože vychází z české účetní a daňové legislativy. Zdanitelný zisk vylučuje položky výnosů a nákladů, které jsou zdanitelné nebo odpočitatelné v jiných letech, a dále vylučuje položky, které nejsou nikdy zdanitelné nebo odpočitatelné. Závazek z titulu splatné daně je vypočten obecně za použití daňových sazeb uzákoněných k rozvahovému dni.

### Odložená daň

Odložená daň je daň, která se očekává, že bude placena nebo navrácena z rozdílů mezi účetními hodnotami aktiv a závazků v účetních výkazech a odpovídajícími daňovými základnami použitými při výpočtu zdanitelného zisku. Odložená daň je účtována na základě rozvahového přístupu závazkovou metodou.

Z použití závazkové metody vyplývá, že pro výpočet odložené daně je použita sazba daně z příjmu platná v období, ve kterém budou daňový závazek nebo daňová pohledávka uplatněny. Rozvahový přístup znamená, že výpočet odložené daně vychází z přechodných rozdílů mezi účetními hodnotami aktiv a závazků a jejich daňovými základnami.

Odložené daňové závazky jsou uznány u všech zdanitelných přechodných rozdílů. Naopak odložené daňové pohledávky jsou uznány pouze v rozsahu, v němž je pravděpodobné, že budou dosaženy zdanitelné zisky, proti kterým mohou být odčitatelné přechodné rozdíly zužitkovány.

Odložená daňová pohledávka, resp. závazek, je kalkulována za použití daňových sazeb, jejichž aplikace se očekává v období, ve kterém bude realizována.

Účetní hodnota odložené daňové pohledávky, resp. závazku, je přehodnocována ke každému rozvahovému dni a případně snížena na rozsah, u něhož není již nadále pravděpodobné, že bude dosažen dostatečný zdanitelný zisk, který by umožnil celou pohledávku nebo její část zpětně uhradit.

### Splatná a odložená daň za účetní období

Odložená daň je zachycena ve výsledku hospodaření s výjimkou odložené daně, která se vztahuje k položkám účtovaným přímo do vlastního kapitálu, kdy je odložená daň také zachycena ve vlastním kapitálu. Odložená daňová pohledávka, resp. odložený daňový závazek, je vykázána v rozvaze Společnosti.

## **Odvody ze slunečního záření**

Společnost byla povinna hradit dle zákona č. 165/2012 Sb., o podporovaných zdrojích energie, odvody z elektřiny ze slunečního záření, tzv. solární daň. Tato daň se vztahuje na elektřinu vyrobenou ze slunečního záření v období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2013 a je hrazena měsíčně. Odvody vztahující se k danému účetnímu období jsou zachyceny ve výsledku hospodaření v položce ostatní provozní náklady a závazek z odvodů je vykázán v rozvaze v obchodních a jiných závazcích. Na základě novely zákona o podporovaných zdrojích, schválené pod č. 310/2013 Sb., se tato daň od 1. ledna 2014 na společnost E4U nevztahuje, neboť nově dani podléhají pouze elektrárny (s instalovaným výkonem výroby nad 30 kWp) uvedené do užívání od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010.

## **Recyklační poplatky**

Společnost má od 27. 6. 2013 uzavřeny smlouvy na zajištění plnění povinností provozovatele provozovaných solárních elektráren v Dubňanech a v Ratíškovcích s firmou REMA PV Systém, a. s. Podle těchto smluv má společnost zaplatit na recyklačních poplatcích od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2018 celkem 3 269 tis. Kč.

Vedení společnosti budoucí náklady související s likvidací elektroodpadu podrobně analyzovalo a domnívá se, že je nebude nakonec třeba vynaložit, protože likvidaci bude možné zajistit bez vynaložení těchto nákladů nebo dokonce se ziskem. Dle smluv je Společnost oprávněna zpracování, využití a odstranění elektroodpadu na základě svého uvážení u společnosti REMA nevyužít a recyklační poplatek v takovém případě bude Společnosti navrácen do 30 dnů od nabytí účinnosti výpovědi. Z důvodu výše uvedených, tedy, že Společnost nepředpokládá vznik budoucí újmy, není o závazku a souvisejícím navýšení hodnoty aktiv účtováno.

### **Uznání výnosů**

Výnosy jsou oceňovány v reálné hodnotě obdržené nebo nárokované protihodnoty a představují částky nárokované za zboží a služby poskytnuté v běžné podnikatelské činnosti. Výnosy jsou sníženy o odhadované slevy, daň z přidané hodnoty a jiné s tržbami související daně.

#### Výnosy z poskytování služeb

Výnosy z poskytování služeb jsou založeny na analýze stupně dokončení služby k rozvahovému dni, pokud lze celkový výsledek transakce spolehlivě odhadnout. K uznání výnosu musí být současně splněny všechny následující podmínky:

- částka výnosu může být spolehlivě oceněna;
- je pravděpodobné, že ekonomické užítky, které jsou s transakcí spojeny, poplynou do Společnosti;
- k rozvahovému dni je možné spolehlivě stanovit stupeň dokončení transakce; a
- vynaložené náklady transakce a náklady jejího dokončení mohou být spolehlivě oceněny.

### **Události po rozvahovém dni**

Dopady událostí, které nastaly v době mezi rozvahovým dnem a datem sestavení účetní závěrky, jsou zachyceny v účetních výkazech E4U v případě, že tyto události dále vypovídají o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

Naopak podstatné události, ke kterým dochází následně po rozvahovém dni, ale před sestavením účetní závěrky, a které svědčí o podmínkách, které nastaly následně po rozvahovém dni, vedou pouze ke zveřejnění těchto událostí, nikoliv k jejich zachycení v účetních výkazech.

### **Důležité účetní úsudky a klíčové zdroje nejistoty při odhadech**

Při uplatňování účetních pravidel Společnosti se od jejího vedení vyžaduje, aby provedlo úsudky a vypracovalo odhady a předpoklady o výši účetní hodnoty aktiv a závazků, která není okamžitě zřejmá z jiných zdrojů. Odhady a příslušné předpoklady se realizují na základě zkušeností z minulých období a jiných faktorů, které se v daném případě považují za relevantní. Skutečné výsledky se od těchto odhadů mohou lišit.

Odhady a příslušné předpoklady se pravidelně prověřují. Opravy účetních odhadů se vykazují v období, ve kterém byl daný odhad opraven (pokud má oprava vliv pouze na příslušné období), nebo v období vytvoření opravy a v budoucích obdobích (pokud má oprava vliv na běžné i budoucí období).

### **Důležité úsudky o uplatňování účetních pravidel**

Při uplatňování účetních pravidel Společnosti neprovedlo její vedení žádné důležité úsudky (mimo těch vyžadujících odhady – viz dále), které by měly významný vliv na částky vykázané v účetní závěrce.

### **Klíčové zdroje nejistoty při odhadech**

V této části uvádí Společnost základní předpoklady týkající se budoucnosti a další klíčové zdroje nejistoty při odhadech vypracovaných k rozvahovému dni, u nichž existuje významné riziko, že během příštího roku způsobí závažné úpravy účetní hodnoty aktiv a závazků.

Společnost má významný objem pozemků, budov a zařízení, která jsou odepisována na základě odhadované doby použitelnosti pro Společnost, odhadované zbytkové hodnoty a/nebo odhadovaných nákladů na odstranění těchto aktiv na konci jejich životnosti. Dopady těchto odhadů se projevují ve výkazech Společnosti ve vykazovaných odpisech a zůstatkových hodnotách dlouhodobých aktiv.

Vzhledem k nerozpoznání snížení hodnoty, neexistenci aktiv a závazků oceňovaných v reálných hodnotách a nulové potřebě tvorby rezerv neexistuje k rozvahovému dni žádná další významná nejistota při odhadech.



## 4. ŘÍZENÍ FINANČNÍCH RIZIK

Finanční rizika, která v současné době ovlivňují finanční situaci a výkonnost Společnosti, vyplývají především z existence závazků z titulu finančních leasingů.

V roce 2014 Společnost nevyužívala v oblasti řízení rizik žádné finanční deriváty.

### Řízení rizika likvidity

Řízení rizika likvidity spočívá v udržování dostatečného objemu provozního kapitálu, tedy prostředků (peněz a peněžních ekvivalentů), kterými společnost průběžně financuje svou provozní činnost a plní průběžně závazky vůči svým partnerům. S tím souvisí i udržování vhodného poměru krátkodobých a dlouhodobých cizích zdrojů. Vzhledem k tomu, že společnosti nevznikají při běžné provozní činnosti (provoz fotovoltaických elektráren) nové průběžné závazky z obchodních vztahů, které by byly finančně významné, spadá do této kategorie především řízení a udržování dostatečně vysoké likvidity, která je nutná k obsluze leasingových splátek, tedy jistiny a úroků, a která je nutná k provozu a údržbě výroben elektrické energie a též k výplatě dividend, neboť cílem společnosti je průběžně vyplácet převážnou část zisku koncovým akcionářům.

Společnosti vznikají průběžně (v měsíčních intervalech) pohledávky plynoucí z prodeje vyrobené elektrické energie, tyto pohledávky jsou průběžně hrazeny, přičemž jejich splatnost je velmi krátká (nepřevyšuje jeden měsíc) a bonita smluvních partnerů odebírající elektrickou energii velmi vysoká. Provozní kapitál společnosti (working capital) tedy průběžně roste, neboť v následujících letech převyšuje dle všech dnes známých skutečností objem peněžních prostředků průběžně přijímaných o 30-60 % objem prostředků nutných na průběžnou obsluhu dluhu a provozní činnost.

Společnost nemá žádné dlouhodobé pohledávky.

V krátkodobém horizontu je nepravděpodobné, že by si společnost musela na svou provozní činnost půjčovat peněžní prostředky od externích subjektů, řízení likvidity spočívá primárně v dozoru a průběžném monitorování likviditní pozice společnosti. V případě potřeby jsou půjčky od externích subjektů možné.

### Řízení úvěrového rizika

Úvěrové riziko je riziko vzniku finanční ztráty v důsledku nesplnění smluvních závazků protistranou. V této souvislosti není Společnost vystavena žádným významným úvěrovým rizikům, neboť dlouhodobé pohledávky a krátkodobé pohledávky vykázané v bilanci Společnosti se vztahují na obchodní vztahy se subjekty s prvotřídní bonitou. Společnost sleduje pravidelně výši svých pohledávek a jejich časovou strukturu. Obchodní vztah (prodej energie) je založen na smluvním vztahu s odběrateli, obchodními partnery, jejichž bonitu Společnost vyhodnotila jako velmi dobrou. Z tohoto důvodu nevytváří Společnost na pohledávky vůči těmto partnerům opravné položky.

### Řízení měnového rizika

Společnost neprovádí žádné významné operace v cizích měnách. Společnost nevykazuje k 30. červnu 2014 a k 31. prosinci 2013 žádná peněžní aktiva ani závazky, které by byly denominované v cizích měnách. Z tohoto důvodu nedochází k přepočtům cizoměnových položek do funkční měny a neexistuje tedy významné měnové riziko, které by z takovýchto operací plynulo a které by bylo nutno průběžně sledovat a řídit.

### Řízení úrokového rizika

Úrokové riziko je riziko plynoucí z možné změny úrokových sazeb v budoucnosti, které by se mohlo promítnout do výsledků Společnosti.

Na straně aktiv nenese společnost žádné úrokové riziko.

Společnost je vystavena úrokovému riziku na straně pasiv, jedná se o úrokové riziko plynoucí z možného navýšení úroků u leasingových splátek v budoucnu, které tak může ovlivnit peněžní toky společnosti. U obou leasingových smluv se úrokové sazby přenastavují dle smluvních podmínek v pravidelných intervalech dle referenčních tržních úrokových sazeb.

#### *Citlivost na změnu úrokových sazeb*

U leasingové smlouvy s Raiffeisen-Leasing s. r. o. došlo od prosince 2013 k novému stanovení úrokových sazeb, jedná se o desetiletou fixaci úroku ve výši 4,74%. Bylo využito poměrně nízké úrokové hladiny a bylo zvoleno dlouhé fixační období, až do splatnosti leasingu. Tímto bylo eliminováno riziko možné

budoucí změny úrokových sazeb, případné kolísání tržních úroků se tedy do předmětné leasingové splátky díky desetileté fixaci neprojeví.

U leasingových smluv s Erste Group Immorent ČR s. r. o. (více viz 7.5.) došlo již v lednu 2013 u financování movitých součástí FVE k desetiletému zafixování úrokové sazby. Pouze u financování nemovitých věcí byl ponechán roční refix. Citlivost celkových leasingových splátek na změnu úrokových sazeb tak byla celkově i zde minimalizována.

Společnost průběžně sleduje svou úrokovou pozici a srovnává ji s tržními úrokovými sazbami na trhu. Společnost má možnost na základě této analýzy po ukončení období fixace dohodnout s poskytovatelem leasingu jiné období fixace nebo přechod na plovoucí úrokovou sazbu.

#### Řízení kapitálového rizika

Cílem Společnosti při řízení struktury kapitálu je zabezpečit její schopnost pokračovat v podnikání s hlavním cílem produkovat zisky pro své akcionáře, udržovat optimální poměr vlastních a cizích zdrojů a tlačit na snižování celkových nákladů kapitálu. Struktura zdrojů Společnosti sestává ze závazků, které zahrnují závazek z leasingových smluv, peněz a peněžních ekvivalentů a vlastního kapitálu (viz Výkaz o změnách ve vlastním kapitálu). Za účelem udržení či zlepšení kapitálové struktury, může Společnost požádat akcionáře o zvýšení vlastního kapitálu.

Společnost sleduje zdroje financování na základě poměru vlastních a cizích zdrojů počítaného jako poměr čistého dluhu na celkovém kapitálu. Čisté cizí zdroje jsou počítány jako celkové závazky (včetně úvěrů a půjček a závazků z obchodního styku, jež jsou vykázány v rozvaze) snížené o zůstatek peněz a peněžních ekvivalentů. Celkový kapitál je počítán jako vlastní kapitál vykázaný v rozvaze plus čisté cizí zdroje. Poměr vlastních a cizích zdrojů k 30. červnu 2014 a 31. prosinci 2013 byl následující:

	<b>K 30. 6. 2014</b>	<b>K 31. 12. 2013</b>
Celkové závazky (výpůjčky)	299 741	299 800
Mínus: peníze a peněžní ekvivalenty	13 765	13 031
<b>Čistý dluh</b>	<b>285 976</b>	<b>286 769</b>
Vlastní kapitál	83 842	81 893
<b>Celkový kapitál</b>	<b>369 818</b>	<b>368 662</b>
<b>Poměr vlastního a celkového kapitálu</b>	<b>0,23</b>	<b>0,22</b>

## **5. INFORMACE O SEGMENTECH**

Jediným produktovým segmentem společnosti E4U a. s. je v současné době výroba a prodej elektrické energie, tedy provozování výroben elektřiny z fotovoltaických elektráren. Společnost má tedy maximálně zeshťhlenou organizační strukturu, většina činností spojených s provozem je (a bude) zajišťována externími dodavateli. V budoucích obdobích je možný vznik dalšího provozního (produktového) segmentu, kterým se můžou stát např. výroby tepelné energie ze slunečního záření. V současné době společnost výroby tepla neprovozuje a tento segment zatím neexistuje.

Veškeré tržby společnosti uvedené ve výsledovce plynou z tuzemska, neexistují tržby plynoucí z obchodů se zahraničím.

Veškerá dlouhodobá aktiva společnosti jsou umístěna v tuzemsku, neexistují žádná zahraniční aktiva.

Veškerá vyrobená energie je dodávána jednomu odběrateli.

## 6. POZNÁMKY K VÝKAZU ÚPLNÉHO VÝSLEDKU

### 6.1 Tržby z prodeje elektrické energie

Tržby společnosti podléhají silné sezónnosti, výroba elektrické energie ze slunečního záření je mnohem větší v letních měsících než v zimních. Tabulka zobrazuje průměrné hodnoty pro Českou republiku, jedná se o množství energie v kWh, které dopadne v průměru na 1 m<sup>2</sup> horizontální plochy v České republice.

Tyto hodnoty jsou převzaty z energetického auditu, který byl vyhotoven před výstavbou. Hodnoty se v jednotlivých regionech liší (celková dopadající energie na jižní Moravě, kde se elektrárny nacházejí, je vyšší).

Přibližně v těchto poměrech je tedy rozložena i výroba a tedy i tržby během roku. Je velkou výhodou, že tuto sezónnost zohledňují i leasingové společnosti a výše leasingových splátek v jednotlivých měsících tuto sezónnost odráží.

Měsíc	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	rok
kWh/m <sup>2</sup>	22	36	83	117	150	167	167	139	100	56	25	19	1081

### 6.2 Zisk na akcii

	Období končící 30. června 2014	Období končící 30. června 2013
Zisk za období náležející akcionářům mateřské společnosti (v tis. Kč)	15 342	4 830
Vážený průměr počtu vydaných akcií za období (v počtu ks)	2 391 640	2 391 640
Zisk na akcii – základní a zředěný (v Kč)	6,41	2,02

Všechny akcie E4U jsou stejného druhu.

V období roku 2014 nedošlo k žádným změnám v počtu vydaných akcií.

E4U nevydala žádné instrumenty, které by potenciálně mohly způsobit zředění zisku na akcii.

Dne 14. května 2014 byla na valné hromadě společnosti E4U a. s. schválena výplata dividend v celkové výši 13 393 tis. Kč (tj. 5,60 Kč na akcii), tedy stejná výše jako v předchozím období. Výplata byla schválena ve dvou splátkách, k 30. květnu 2014 a 28. listopadu 2014. K datu účetní závěrky byla řádně vyplacena první část dividendy.

### 6.3 Daň ze zisku

	Období končící 30. června 2014	Období končící 30. června 2013
Splatný daňový náklad	3 084	893
Úprava splatné daně za minulé období	-	-
	<b>3 084</b>	<b>893</b>
Odložený daňový náklad (výnos) vztahující se ke vzniku nebo ke zrušení přechodných rozdílů	644	359
	<b>644</b>	<b>359</b>
<b>Celkový daňový náklad</b>	<b>3 728</b>	<b>1 252</b>

	Období končící 30. června 2014	Období končící 30. června 2013
Zisk před zdaněním	19 070	6 082
sazba daně	19%	19%
kalkulovaná daň	<b>3 623</b>	<b>1 156</b>
Daňový dopad:		
Příjmy nezahrnované do základu daně	-	-
Výdaje neodčitatelné od základu daně	105	96
<b>Celkový daňový náklad</b>	<b>3 728</b>	<b>1 252</b>

Kromě daně z příjmů byla společnost v roce 2013 povinna hradit dle zákona č. 165/2012 Sb., o podporovaných zdrojích energie odvody z elektřiny ze slunečního záření, tzv. solární daň. Tato daň se vztahovala na elektřinu vyrobenou ze slunečního záření v období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2013 a byla hrazena měsíčně. Na základě novely zákona o podporovaných zdrojích, schválené pod č. 310/2013 Sb., se tato daň od 1. ledna 2014 na společnost E4U nevztahuje, neboť nově dani podléhají pouze elektrárny (s instalovaným výkonem výroby nad 30 kWp) uvedené do užívání od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010.

## 7. POZNÁMKY K VÝKAZU FINANČNÍ POZICE

### 7.1 Pozemky, budovy a zařízení

v tis. Kč	Pozemky	Fotovoltaické elektrárny	Stroje a motorová vozidla	Celkem
<b>POŘIZOVACÍ NÁKLADY</b>				
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2012</b>	7 042	439 449	1 698	<b>448 189</b>
Přírůstky	-	1 103	579	<b>1 682</b>
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2013</b>	7 042	440 552	2 277	<b>449 871</b>
Přírůstky	-	-	1 097	<b>1 097</b>
<b>Zůstatek k 30. červnu 2014</b>	7 042	440 552	3 374	<b>450 968</b>
<b>ODPISY A OPRÁVKY</b>				
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2012</b>	-	66 807	785	<b>67 591</b>
Odpisy	-	18 597	372	<b>18 969</b>
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2013</b>	-	85 404	1 157	<b>86 560</b>
Odpisy	-	9 313	209	<b>9 522</b>
<b>Zůstatek k 30. červnu 2014</b>	-	94 717	1 366	<b>96 082</b>
<b>ÚČETNÍ HODNOTA</b>				
K 31. prosinci 2013	7 042	355 148	1 120	<b>363 311</b>
K 31. červnu 2014	7 042	345 835	2 008	<b>354 886</b>
Aktiva pořizovaná formou finančního leasingu				
K 31. prosinci 2013	-	348 951	-	<b>348 951</b>
K 30. červnu 2014	-	339 837	-	<b>339 837</b>

Následující doba použitelnosti je uvažována při výpočtu odpisů:

- Stroje a motorová vozidla 3 až 5 let

- Fotovoltaické elektrárny – měniče 15 let
- Fotovoltaické elektrárny – zbývající součásti 25 let

V souvislosti s pořízením položek pozemků, budov a zařízení vykazuje E4U k 30. červnu 2014 smluvní závazky ve výši 288 334 tis. Kč (k 31. prosinci 2013: 297 649 tis. Kč), z toho závazky z titulu finančních leasingů ve výši 288 334 tis. Kč (k 31. prosinci 2013: 297 649 tis. Kč).

#### Zastavená aktiva

Veškerý majetek pořízený formou leasingu je po dobu trvání leasingového období ve vlastnictví leasingové společnosti. Z titulu uzavřené leasingové smlouvy a/nebo všeobecných obchodních podmínek leasingové společnosti je nakládání s tímto majetkem výrazně omezeno. Majetek lze po dobu trvání vlastnického práva leasingové společnosti použít v souladu s jeho účelem a to s péčí řádného hospodáře, majetek nelze bez souhlasu leasingové společnosti zhodnocovat nebo jinak upravovat ani dále pronajímat. Po skončení trvání leasingové smlouvy bude majetek převeden do vlastnictví leasingového nájemce a to v souladu a za podmínek stanovených leasingovou smlouvou.

### **7.2 Dlouhodobé pohledávky**

Dlouhodobé pohledávky ve výši 2 276 tis. Kč jsou tvořeny poskytnutou půjčkou společností E4U FINANCE s. r. o. dle smlouvy ze dne 2. července 2012. Zůstatek pohledávky se skládá z jistiny 2 000 tis. Kč a naběhlého příslušenství. Na základě dodatku č. 3 byla splatnost prodloužena do 31. prosince 2018.

### **7.3 Obchodní a jiné pohledávky**

Růst hodnoty pohledávek z obchodních vztahů souvisí s vývojem tržeb společnosti, které podléhají silné sezónnosti – viz pozn. 6.1. Hodnota pohledávek se odvíjí od výroby elektrické energie, která je vyšší v letních měsících než v zimních.

### **7.4 Vlastní kapitál**

#### Základní kapitál

Společnost E4U a. s. vznikla 7. září 2010. Při založení byly do společnosti vloženy akcie společnosti SANERGIE a. s. přeceněné dle posudku znalce na hodnotu 239 164 tis. Kč. Tato operace byla eliminována v rámci konsolidačních úprav a E4U tak vykazuje vydaný kapitál odpovídající vlastnímu jmění společnosti SANERGIE a. s. před tímto přeceněním, tj. 82 857 tis. Kč.

E4U má k 30. červnu 2014 a k 31. prosinci 2013 registrovaný (zapsaný) a plně splacený základní kapitál ve výši 239 164 tis. Kč. Tento se skládá z 2 391 640 ks registrovaných akcií o nominální hodnotě 100 Kč/akcii. K 30. červnu 2014 byl celý základní kapitál plně splacen.

Dne 6. ledna 2011 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky týkající se veřejné nabídky akcií E4U a. s. Dle ustanovení § 36c odst. 1 ZPKT byl schválen prospekt cenných papírů společnosti E4U a. s. pro účely veřejné nabídky akcií a pro účely přijetí akcií na regulovaný trh organizovaný společností Burza cenných papírů Praha, a. s.

Hlavní akcionář, společnost E4U FINANCE s. r. o., byla na počátku tohoto veřejného úpisu jediným akcionářem společnosti E4U a. s. a měla tedy ve svém vlastnictví 2 391 640 ks akcií společnosti E4U a. s. v nominální hodnotě 100 Kč za jednu akcii. K 30. červnu 2014 vlastnila Společnost E4U FINANCE s. r. o. celkem 1 219 740 akcií a 1 171 900 akcií bylo v držení minoritních akcionářů.

Valná hromada společnosti E4U a. s. dne 14. května 2014 rozhodla o rozdělení zisku společnosti. Hrubá dividenda byla schválena v celkové výši 5,60 Kč na jednu akcii (celkem 13 393 tis. Kč), tedy stejně velkou dividendu jako v předchozím období, a to ve dvou splátkách:

- 2,80 Kč na jednu akcii bylo vyplaceno dne 30. května 2014,
- 2,80 Kč na jednu akcii bude vyplaceno dne 28. listopadu 2014

### Práva a povinnosti vztahující se k akciím

#### Hlasovací právo

Každý akcionář je oprávněn účastnit se valné hromady a hlasovat na ní. Na jednu akcii o jmenovité hodnotě 100 CZK připadá jeden hlas pro hlasování na valné hromadě. Svá práva může akcionář na valné hromadě vykonávat osobně nebo prostřednictvím písemně zplnomocněného zástupce. Tato plná moc musí být podepsána zastoupeným akcionářem a musí z ní vyplývat rozsah zmocnění zástupce. Podpis zastoupeného akcionáře na plné moci musí být úředně ověřen. Plná moc může být udělena rovněž na delší časové období nebo do odvolání. Akcionář nebo akcionáři, kteří mají akcie, jejichž jmenovitá hodnota přesahuje 5 % základního kapitálu, mohou požádat představenstvo o zařazení jimi určené záležitosti na pořad jednání valné hromady.

#### Právo na informace

Každý akcionář má právo na valné hromadě požadovat a dostat vysvětlení záležitostí týkajících se společnosti, je-li takové vysvětlení potřebné pro posouzení předmětu jednání valné hromady, a uplatňovat návrhy a protinávrhy.

#### Právo na dividendu

Akcionář má právo na podíl na zisku společnosti (dividendu). O výši dividendy rozhoduje valná hromada na návrh představenstva. Z čistého zisku společnosti se uhradí nejprve příděly do rezervního fondu, pak příděly do ostatních fondů, pokud jsou zřízeny, pak tantiémy členů představenstva a dozorčí rady, pokud jsou stanoveny, a dále se prostředky použijí na rozvoj hospodářských aktivit společnosti a zbylá část k výplatě dividend. Podíl na zisku společnosti konkrétního akcionáře se určuje poměrem jmenovité hodnoty jeho akcií k jmenovité hodnotě akcií všech akcionářů.

#### Přednostní právo na upisování akcií

Každý akcionář má přednostní právo upsat část nových akcií společnosti, pokud dochází ke zvýšení základního kapitálu společnosti úpisem nových akcií peněžitými vklady. Toto právo platí v rozsahu jeho podílu na základním kapitálu společnosti. Představenstvo je povinno zveřejnit a způsobem určeným zákonem a stanovami pro svolání valné hromady oznámit informaci o přednostním právu, která obsahuje alespoň místo a lhůtu pro vykonání přednostního práva, která nesmí být kratší než dva týdny, s uvedením, jak bude akcionářům oznámen počátek běhu této lhůty. Dále představenstvo musí zveřejnit počet nových akcií, které lze upsat na jednu dosavadní akcii, a další podrobnosti týkající se navýšení základního kapitálu, zejména jmenovitou hodnotu, druh, formu, podobu a emisní kurs upisovaných akcií, na které se přednostní právo vztahuje, dále pak rozhodný den pro uplatnění přednostního práva.

#### Právo na podíl na likvidačním zůstatku

V případě likvidace společnosti se likvidační zůstatek dělí mezi akcionáře v poměru jmenovitých hodnot jejich akcií. Právo na podíl na likvidačním zůstatku je samostatně převoditelné právo akcionáře. Nárok na vyplacení podílu na likvidačním zůstatku vzniká ke dni, kdy na základě příkazu likvidátora byly zrušeny akcie společnosti v evidenci zaknihovaných cenných papírů.

## 7.5 Závazky z finančního leasingu

Společnost pořizuje technologie solárních elektráren formou finančního leasingu. Leasing byl poskytnut dvěma subjekty, společností Raiffeisen – Leasing s. r. o. a společností Erste Group Immorent ČR s. r. o. (dříve IMMORÉNT ČR s.r.o.).

Společnost Raiffeisen –Leasing s. r. o. je finančním partnerem při financování FVE Dubňany. Po odečtení první mimořádné leasingové splátky ve výši 8 959 tis. Kč činí celková financovaná částka 210 848 tis. Kč. Splátkový kalendář je rozložen na 180 měsíců. V listopadu 2013 skončilo první pětileté fixační období a od prosince 2013 je úroková sazba zafixována na období deseti let ve výši 4,74 % p.a. (v předchozím období 6,47% p.a.). Poslední splátka je splatná v listopadu 2023, průměrná roční splátka činí 20 400 tis. Kč.

Společnost Erste Group Immorent ČR s. r. o. je finančním partnerem při financování FVE Ratiškovice. Z celkových investičních nákladů ve výši 212 800 tis. Kč byly uhrazeny na počátku leasingového období mimořádné splátky ve výši 46 937 tis. Kč, dále bylo 165 863 tis. Kč rozloženo na 180 měsíčních splátek (od ledna 2010). Splátkový kalendář končí v prosinci 2024. V prvním fixačním období, které skončilo 31. prosince 2012, byla průměrná roční splátka 17 219 mil Kč a úroková míra činila 6,36 %. Počínaje 1. lednem 2013 byly podmínky finančního leasingu upraveny a to následujícím způsobem:

- pro financování nemovitých věcí tvořících FVE je počínaje 1. lednem 2013 stanovena roční splátka na základě úrokové sazby 12-měsíční PRIBOR + úrokový příplatek 3,5% p.a. zveřejněné Českou národní bankou 2 pracovní dny před rozhodným dnem, tj. 1. 1. každého roku. Pro rok 2014 je úroková sazba 4,1% p.a. a roční splátka 2 326 tis. Kč (rok 2013: úroková sazba 4,37% p.a., roční splátka 2 338 tis. Kč).
- pro financování movitých součástí FVE je počínaje 1. lednem 2013 na základě úrokové sazby 10-tiletý CZK FIX ve výši 4,98% stanovena průměrná roční splátka 11 431 tis. Kč. Po uplynutí 120 měsíců bude po zbývající dobu finančního leasingu splátka upravena na základě 12-měsíční PRIBOR + úrokový příplatek 3,5% p.a.

Smlouvy byly klasifikovány jako smlouvy o finančním leasingu z důvodu přechodu vlastnictví k předmětu leasingu na konci doby trvání smlouvy na Společnost.

Následující tabulky shrnují budoucí leasingové platby:

<b>K 30. červnu 2014 (v tis. Kč)</b>	<b>Minimální leasingové platby</b>	<b>Úrokové náklady</b>	<b>Současná hodnota</b>
Do jednoho roku	36 652	13 266	23 386
Od jednoho roku do pěti let	166 473	49 488	116 985
Po pěti letech	180 989	33 027	147 962
<b>Celkem</b>	<b>384 114</b>	<b>95 780</b>	<b>288 334</b>

<b>K 31. prosinci 2013 (v tis. Kč)</b>	<b>Minimální leasingové platby</b>	<b>Úrokové náklady</b>	<b>Současná hodnota</b>
Do jednoho roku	38 188	16 694	21 493
Od jednoho roku do pěti let	178 748	67 003	111 746
Po pěti letech	206 375	41 965	164 410
<b>Celkem</b>	<b>423 311</b>	<b>125 662</b>	<b>297 649</b>

<b>v tis. Kč</b>	<b>30. června 2014</b>	<b>31. prosince 2013</b>
Krátkodobé závazky	23 386	21 493
Dlouhodobé závazky	264 948	276 156
<b>Celkem</b>	<b>288 334</b>	<b>297 649</b>

## 7.6 Odložená daň

Odložená daň je kalkulována použitím sazby 19 %.

<b>v tis. Kč</b>	<b>30. června 2014</b>	<b>31. prosince 2013</b>
Pozemky, budovy a zařízení ve finančním leasingu	-1 168	-552
Ostatní pozemky, budovy a zařízení	160	188
<b>Celkem pohledávka (+) / závazek (-)</b>	<b>- 1 008</b>	<b>-364</b>

## 7.7 Obchodní a jiné závazky

Obchodní a jiné závazky v celkové výši 9 623 tis. Kč (k 31. prosinci 2013 1 787 tis. Kč) se skládají ze závazků souvisejících s běžnou činností společnosti ve výši 2 926 tis. Kč (k 31. prosinci 1 787 tis. Kč) a závazku vůči akcionářům ve výši 6 697 tis. Kč z titulu dosud nevyplacené části dividend, které jsou dle schváleného splátkového kalendáře splatné dne 28. listopadu 2014.

## 8. POZNÁMKY K VÝKAZU PENĚŽNÍCH TOKŮ

Peníze a peněžní ekvivalenty pro účely výkazu peněžních toků zahrnují:

<b>v tis. Kč</b>	<b>30. června 2014</b>	<b>31. prosince 2013</b>
Pokladna	12	9
Bankovní účty	13 753	13 022
<b>Celkem</b>	<b>13 765</b>	<b>13 031</b>

Finanční prostředky uložené na běžném účtu u České spořitelny, a.s. s blokací až do výše 12 500 tis. Kč mají omezené použití, neboť slouží jako zajištění účtu pro splácení finančního leasingu, který byl poskytnut společností Erste Group Immorent ČR s.r.o. (dříve IMMORANT ČR s. r. o.). Zůstatek vkladu na tomto běžném účtu k 30. červnu 2014 byl 8 688 tis. Kč a disponibilní zůstatek – 3 812 tis. Kč. Celkové disponibilní peníze a peněžní ekvivalenty po zohlednění zajištění k 30. červnu 2014 tak činily 1 265 tis. Kč. (k 31. prosinci 2013 531 tis. Kč)



## 9. SPŘÍZNĚNÉ STRANY

Mezi spřízněné strany patří:

- pan Petr Bína, který je 90 %ním vlastníkem společnosti E4U FINANCE s. r. o.
- společnost E4U FINANCE s. r. o., která je majoritním akcionářem společnosti E4U a. s.
- společnost FVE OZE a. s., kde pan Petr Bína je předsedou představenstva a jediným akcionářem
- společnost Jelinek Investments s.r.o., kde je pan Aleš Jelínek jednatelem
- společnost SLUNETA ČR s.r.o., kde 100%ním vlastníkem je paní Jitka Bínová, manželka Petra Bíny

Následující tabulka poskytuje přehled o pohledávkách a závazcích E4U vůči ostatním spřízněným stranám k rozvahovému dni (v tis. Kč):

	Závazky		Pohledávky	
	30. června 2014	31. prosince 2013	30. června 2014	31. prosince 2013
FVE OZE a. s.	-	526	-	-
E4U FINANCE s.r.o.	-	-	2 276	2 206
SLUNETA ČR s.r.o.	673	-	94	-
Petr Bína	4	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>677</b>	<b>526</b>	<b>2 370</b>	<b>2 206</b>

### Transakce se spřízněnými stranami

Transakce mezi spřízněnými stranami E4U a. s. a Jelinek Investments s.r.o.

Společnost Jelinek Investments s.r.o. poskytuje služby spojené s plněním informačních povinností, komunikací s akcionáři, webovou prezentací, informační linkou a přípravou valných hromad. Celková roční odměna za tyto služby je 240 TCZK (bez DPH) za rok, počínaje rokem 2013.

Transakce mezi spřízněnými stranami SANERGIE a. s. a SLUNETA ČR s.r.o.

Za údržbu elektrárny fakturuje společnost SLUNETA ČR s.r.o. společnosti SANERGIE a. s. částku 2 140 TCZK za rok.

Společnost SLUNETA ČR s.r.o. dodala pneumatiky na vozidlo Porsche Cayenne v celkové hodnotě 20 920,- CZK (bez DPH).

Společnost SANERGIE a.s. pronajímá společnosti SLUNETA ČR s.r.o. movitý majetek. Nájemné je stanoveno ve výši 78 TCZK (bez DPH) čtvrtletně.

Transakce mezi spřízněnými stranami SANERGIE a.s. a E4U FINANCE s.r.o.

Společnost SANERGIE a.s. poskytla dne 12.7.2012 půjčku společnosti E4U FINANCE s.r.o. ve výši 2 mil. CZK s úrokem ve výši 7% ročně. Splatnost půjčky byla prodloužena do 31. prosince 2018.

Transakce mezi spřízněnými stranami SANERGIE a.s. a FVE OZE a.s.

Společnost FVE OZE a.s. prodala společnosti SANERGIE a.s. vozidlo Porsche Cayenne za cenu 1 050 TCZK (bez DPH).

Společnost SANERGIE a.s. pronajímala v roce 2013 společnosti FVE OZE a.s. movitý majetek. Nájemné za 4. čtvrtletí roku 2013 bylo ve výši 78 TCZK (bez DPH).

Transakce mezi spřízněnými stranami SANERGIE a.s. a Petr Bína

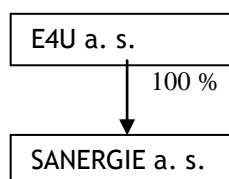
Společnost SANERGIE a.s. vyplatila Petru Bínovi za 2. čtvrtletí roku 2014 odměnu za výkon členy představenstva ve výši 6 TCZK (hrubá mzda bez odvodů a daně).

### Ručitelské prohlášení

Mateřská společnost E4U a. s. jako ručitel přebírá ručení za splnění všech peněžitých pohledávek společnosti Erste Group Immorent ČR s.r.o. vůči společnosti SANERGIE a. s., které vyplývají z leasingové smlouvy mezi společnostmi SANERGIE a. s. a Erste Group Immorent ČR s.r.o. (dříve IMMORIENT ČR s.r.o.), nebo které by vznikly jako důsledek případného porušení smlouvy. Stejně tak společnost E4U a. s. jako ručitel přebírá ručení za splnění všech peněžitých pohledávek společnosti Raiffeisen-Leasing s. r. o.

vůči společnosti SANERGIE a. s., které vyplývají z leasingových smluv mezi společnostmi SANERGIE a. s. a Raiffeisen-Leasing s. r. o.

#### **Vedení společnosti**



#### E4U a. s.

Představenstvo: Ing. Petr Bína (předseda představenstva), Ing. Aleš Jelínek, CFA, Ing. Jiří Hříba  
Dozorčí rada: JUDr. Petr Neubauer (předseda dozorčí rady), Mgr. Michal Pavlas, Radek Malěj

#### SANERGIE a. s.

Představenstvo: Ing. Petr Bína

Dozorčí rada: od června 2014 je jediným členem dozorčí rady Ing. J. Patzáková, do té doby bylo složení dozorčí rady následující: Ing. Věra Bínová (předseda dozorčí rady), Ing. Jana Patzáková, Jitka Bínová

#### Personální provázanost na úrovni řídicích a dozorčích orgánů

Pan Petr Bína je předseda představenstva společnosti E4U a. s. a zároveň jediný člen představenstva společnosti SANERGIE a. s. Dceřiná společnost SANERGIE a. s. má v dozorčí radě paní Janu Patzákovou, která je s panem Ing. Petrem Bínou v příbuzenském vztahu (sestra).

Pan Radek Malěj, člen dozorčí rady společnosti E4U a. s., je zároveň zaměstnancem dceřiné společnosti SANERGIE a. s.

Paní Jitka Bínová je jediným společníkem a jednatelkou společnosti SLUNETA ČR s.r.o.

#### Odměny členům vedení

Člen představenstva společnosti SANERGIE a. s. - Petr Bína má se společností SANERGIE a. s. uzavřenou smlouvu o výkonu funkce, na základě které obdrží za výkon své funkce hrubou odměnu ve výši 50 tCZK měsíčně. Členové dozorčí rady a představenstva společnosti E4U a. s. mají se společností uzavřené smlouvy o výkonu funkce, počátek výkonu funkce je den založení společnosti E4U a. s., jejich funkční období trvá pět let. Dle těchto smluv obdrží člen dozorčí rady za výkon své funkce člena dozorčí rady roční hrubou odměnu ve výši 7 000 Kč a každý člen představenstva emitenta obdrží za výkon své funkce člena představenstva hrubou odměnu ve výši 0,2 % ročního zisku společnosti. Za období roku 2013 se členové představenstva a dozorčí rady společnosti E4U a. s. vzdali svých nároků na odměnu.

## **10. UDÁLOSTI PO ROZVAHOVÉM DNI**

Po datu účetní závěrky nenastaly žádné významné události.

## **11. VYDÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**

Tato konsolidovaná účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti a bude zveřejněna dne 29.8.2014.