



Konsolidovaná výroční zpráva 2011



Energy for you
www.e4u.cz

OBSAH

I.	Slovo představenstva	3
II.	Profil společnosti	4
III.	Obecné údaje o společnosti	5
	1. Informace pro investory v přehledu	5
	2. Dlouhodobý dividendový výnos	5
	3. Obchodovatelnost akcií	5
	4. Vedení společnosti	6
	5. Akcionářská struktura	7
IV.	Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti	8
	1. E4U a. s. – individuální výsledek hospodaření	8
	2. E4U a. s. – zpráva o stavu majetku	9
	3. E4U a. s. – konsolidovaný výsledek hospodaření	9
	4. Budoucí rozvoj společnosti	10
V.	Zpráva o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou	12
VI.	Další zákonné informace	14
	1. Osoby s řídící pravomocí, jejich odměny a související informace	14
	2. Soudní řízení	16
	3. Práva spojená s držením akcií	16
	4. Corporate Governance	18
	5. Další zákonné informace	18
VII.	Konsolidovaná účetní závěrka E4U a. s. k 31. 12. 2011, včetně komentářů	20
VIII.	Výrok auditora ke konsolidované účetní závěrce	42
IX.	Individuální nekonsolidovaná účetní závěrka E4U a. s. k 31. 12. 2011, včetně komentářů	45
X.	Výrok auditora k individuální účetní závěrce	63
XI.	Výrok auditora k výroční zprávě	66

I. SLOVO PŘEDSTAVENSTVA

Vážení čtenáři,

osm měsíců uplynulo od ukončení veřejné nabídky akcií E4U a. s. v České republice. Jsme jedinou společností, která se v minulém roce otevřela novým akcionářům, veřejně oslovila široké investiční publikum a úspěšně vstoupila na Burzu cenných papírů Praha. Akcie společnosti jsou dnes v držení více než čtyř stovek nových investorů.

Jsme projektovou společností, která vlastní a provozuje výrobní obnovitelných zdrojů energie. Vlastnit akcie E4U a. s. znamená spolupodílet se vlastnický na těchto projektech, spolupodílet se dlouhodobě na výrobě a prodeji energie, kterou projekty v portfoliu generují.

U našich západních sousedů jsou investiční nástroje tohoto nebo podobného typu oblíbenou formou dlouhodobého investování. Postupné navyšování kapacity výroby energie z obnovitelných zdrojů a postupné snižování podílu konvenčních zdrojů energie je základem energetické koncepce Německa. Tento postupný přechod na obnovitelné zdroje energie s sebou nese i zásadní změnu ve vlastnické struktuře těchto výrobních aktiv. Miliony lidí se stávají nejen spotřebiteli tepelné a elektrické energie, ale prostřednictvím různých projektových společností se stávají i investory, kteří na tomto trendu dlouhodobě vydělávají. Je to jeden z hlavních důvodů, proč mají obnovitelné zdroje energie u našich západních sousedů celospolečenskou podporu a sympatii.

Jsme první a jedinou společností na českém trhu, která podobnou možnost nabídla i investorům v České republice. V současné době se v majetku společnosti nacházejí dva projekty fotovoltaických elektráren na jižní Moravě.

Cílem společnosti je vyplácet pravidelně a dlouhodobě nadprůměrné dividendové výnosy, aniž by se snižovala fundamentální hodnota společnosti. Již několik týdnů po uvedení akcií na veřejný trh byla vyplacena dividendy ve výši 7 % upisovací ceny akcie. V letošním roce, jak bylo schváleno na dubnové valné hromadě společnosti, bude vyplacen dividendový výnos ve stejné výši.

Do portfolia společnosti smí vstupovat pouze dlouhodobé projekty, které splňují přísná technologická a výnosová kritéria. O dalších krocích společnosti vás budeme i nadále informovat.

S přátelským pozdravem,

Představenstvo společnosti

II. 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. 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.

III. 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:	11. 4. 2012 rozhodný den pro účast na valné hromadě 18. 4. 2012 konání valné hromady 24. 5. 2012 rozhodný den pro výplatu první části dividendy (polovina) 31. 5. 2012 výplata první části dividendy 23. 11. 2012 rozhodný den pro výplatu druhé části dividendy 30. 11. 2012 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 (80,- Kč) 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.

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 s. r. o., která je předním dodavatelem a provozovatelem solárních elektráren v České republice a je zastoupená i na Slovensku. V průběhu posledních pěti let postavila společnost SLUNETA s. r. o. 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. Od roku 2007 žije s rodinou ve Spolkové republice Německo, kde působil nejprve jako Business Developer pro francouzskou investiční skupinu NATIXIS zodpovědný za navázání obchodních vztahů s bankami ve východní Evropě a Rusku, v letech 2008 – 2010 pak jako Product Developer pro britskou skupinu Barclays Global Investors (od r. 2009 vlastněná americkou skupinou BlackRock). Člen celosvětové asociace investičních profesionálů – CFA INSTITUTE.



Lukáš Květoun

Podnikatel, původem z Českých Budějovic, po studiích na gymnáziu (1993) a několikaletém pobytu v zahraničí se věnuje od roku 1996 inovativním technologiím využitelným především ve stavebnictví a energetice. V letech 1999 – 2004 vybudoval firmu ČIPOS, která se věnuje čištění, revizím a bezvýkopovým opravám potrubí. V posledních letech založil konsorcium firem spojených pod obchodní značkou BARX. Jeho firma BARX CONSTRUCTIONS vyvinula unikátní technologii ekonomicky nenáročné výstavby nízkoenergetických rodinných domů založenou na dalekosáhlé prefabrikaci jednotlivých dílců domu. Firma BARX ENERGY s. r. o. se věnuje problematice energetických úspor, je dodavatelem tepelných čerpadel v České republice a vlastní technologii výstavby solárních tepláren.

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 Malěř

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

IV. ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI

1. E4U a. s. – individuální výsledek hospodaření

Operativní činností emitenta je výroba elektrické energie z obnovitelných zdrojů a prodej této energie. Emitent tuto činnost provádí v současné době prostřednictvím dceřiné společnosti SANERGIE a. s. Na úrovni emitenta (společnosti E4U a. s.) nejsou žádné náklady ani výnosy spojené s touto operativní činností. Emitent nemá žádné zaměstnance, neprovádí žádný výzkum ani vývoj, jeho činnost se omezuje na nutné administrativní úkony a monitorování a akvizici nových projektů.

Výnosy emitenta jsou tvořeny dividendami vyplacenými dceřinou společností SANERGIE a. s. o výši dividend vyplácených společností SANERGIE a. s. rozhoduje emitent jednou ročně, přičemž při jejich stanovení zohledňuje především disponibilní zisk a cash flow společnosti SANERGIE a. s., se zohledněním jejích budoucích potřeb.

Dne 16. 12. 2011 schválil emitent v roli jediného akcionáře auditovanou účetní závěrku společnosti SANERGIE a. s. a rozhodl o výplatě dividendy ve výši 17 mil. Kč, kterou společnost SANERGIE a. s. vyplácí emitentovi. Tato částka tvoří jediný výnos emitenta v roce 2011. Jedná se o výnos z dlouhodobého finančního majetku, konkrétně výnos plynoucí z držení akcií dceřiné společnosti SANERGIE a. s.

Celkové náklady emitenta v období 1. 1. 2011 – 31. 12. 2011 jsou 1,2 mil. Kč. Jedná se především o náklady spojené s veřejnou nabídkou akcií a související služby. Konkrétně se jedná o služby auditorů a právníků, dále pak o výdaje spojené s informační kampaní a reklamou, dále pak o drobné náklady za vedení emise a poplatky. Střešní společnost E4U a. s. nemá žádné zaměstnance, mzdové náklady jsou 0,- Kč.

Individuální (nekonsolidovaný) čistý zisk emitenta, o jehož rozdělení rozhodovala valná hromada dne 18. 4. 2012, činí 15.823.256,36 Kč.

V den zveřejnění této výroční zprávy je již známé rozhodnutí valné hromady, která se konala dne 18. 4. 2012 a která rozhodla o rozdělení zisku emitenta takto:

Celkový individuální zisk ve výši 15.823.256,36 Kč rozdělen takto:

- částka ve výši 791.162,82 Kč bude přidělena do rezervního fondu společnosti,
- částka ve výši 1.638.909,54 Kč bude převedena na nerozdělený zisk minulých let
- na podíl na čistém zisku za rok 2011 (dividenda) bude vyplacena částka ve výši celkem 13.393.184,- Kč, tj. 5,60 Kč/1 akcii,
- tantiémy se nevyplácejí.

Dividenda v celkové výši 5,60 Kč bude vyplacena ve dvou splátkách, dle následujícího splátkového kalendáře:

2,80 Kč bude vyplaceno dne 31. května 2012, rozhodným dnem pro uplatnění práva na tuto výplatu je 24. květen 2012.

2,80 Kč bude vyplaceno dne 30. listopadu 2012, rozhodným dnem pro uplatnění práva na tuto výplatu je 23. listopad 2012.

Zisk společnosti E4U a. s. V roce 2011, který byl takto rozdělen, je tvořen především výnosy z dlouhodobého finančního majetku, jedná se tedy především o dividendy vyplacené dceřinou společností SANERGIE a. s.

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

2. E4U a. s. – zpráva o stavu majetku

Z konsolidovaného výkazu finanční pozice společnosti E4U a. s. (viz kapitola VII.) je zřejmé, že z celkových aktiv ve výši 420.510 tis. Kč tvoří 389.009 tis. Kč dlouhodobá aktiva. Jedná se o pozemky, budovy a zařízení. Jedná se především o technologii fotovoltaických elektráren, podrobné informace o tomto majetku jsou uvedeny v Kapitole VII., poznámce 7.1. V roce 2011 nedošlo k akvizici nových projektů ani k prodeji stávajících projektů. Fotovoltaická elektrárna Ratíškovice a fotovoltaická elektrárna Dubňany se nacházely v portfoliu společnosti po celou dobu roku 2011.

3. E4U a. s. – konsolidovaný výsledek hospodaření

Prostřednictvím dceřiné společnosti SANERGIE a. s. provozuje emitent v současné době dvě fotovoltaické elektrárny, v Dubňanech a Ratíškovicích, o celkovém výkonu 4,4 MWp. Po celou dobu roku 2011 byly obě tyto elektrárny v plném provozu. První byla uvedena do provozu v roce 2008, druhá na konci roku 2009. Celoroční konsolidovaný výsledek hospodaření emitenta je dán především množstvím vyrobené elektrické energie a odběrní cenou, která je stanovována pro každý rok Energetickým regulačním úřadem.

Během roku 2011 nedošlo k žádným událostem, které by zásadním způsobem ovlivnily běžnou operativní činnost emitenta.

Společnost SANERGIE a. s. má podepsané odběrní smlouvy s odběratelem energie, které jí garantují odběr po dobu 20 let. Nejedná se tedy na straně obratu o klasické konkurenční prostředí, na výrobu a prodej nemá vliv vývoj na světových trzích. Výsledky provozní činnosti jsou ve srovnání s rokem 2010 nadprůměrně dobré, což je dáno především nadprůměrnou výrobou v tomto období. Jak ukazuje níže uvedený přehled, vyrobily obě výroby v roce 2011 o 15,72 % více energie, než tomu bylo v roce 2010.

výroba (MWh) měsíc	2010	2010	2011	2011
	FVE	FVE	FVE	FVE
	Dubňany	Ratíškovice	Dubňany	Ratíškovice
leden	49,252	46,063	63,387	64,893
únor	99,950	102,941	152,569	156,559
březen	219,111	229,819	258,716	276,828
duben	279,222	294,888	270,157	288,479
květen	211,589	222,375	342,423	373,271
červen	282,728	310,904	302,370	315,381
červenec	299,823	331,336	247,051	259,879
srpen	264,449	281,858	315,198	325,373
září	205,462	211,971	270,571	282,611
říjen	166,518	171,702	165,531	166,039
listopad	76,331	81,810	102,851	112,045
prosinec	30,988	32,810	49,359	50,729
Součet	2185,423	2318,477	2540,183	2672,087

Na ziskovost společnosti měla naopak negativní vliv legislativní opatření přijatá v roce 2010 vládou a parlamentem České republiky. Konkrétně se jedná o zavedení tzv. srážkové daně po dobu 3 let u fotovoltaických elektráren uvedených do provozu v roce 2009 a mladších. Základem daně je výroba těchto elektráren, tedy obrat plynoucí z produkce předmětných výroben. Tento obrat je a bude v letech 2011, 2012 a 2013 zatížen srážkovou daní. Toto se týká jedné výrobní v portfoliu emitenta, konkrétně fotovoltaické elektrárny Ratíškovice, jejíž obrat byl v roce 2011 zatížen daní 28 %, druhé elektrárny se toto opatření netýká, byla připojena již v roce 2008.

V třetím čtvrtletí došlo v důsledku bouřky k poškození, které si vyžádalo opravu technologie v celkové výši 818.000,- Kč. Tato skutečnost podléhá pojištění.

Celkový konsolidovaný zisk emitenta v roce 2011 činí 15.865 tis. Kč, tedy 6,63 Kč na jednu akcii. Podrobné konsolidované výkazy finanční pozice, konsolidovaného úplného výsledku, změn vlastního kapitálu a cash flow jsou uvedeny v kapitole VII. této výroční zprávy, včetně komentářů.

4. Budoucí rozvoj společnosti

Do portfolia společnosti smí vstupovat pouze projekty, které splňují přísná technologická a výnosová kritéria. Společnost sama nemá vlastní výzkum ani vývoj. Představenstvo společnosti má v úmyslu v budoucnu navyšovat základní kapitál společnosti a provádět akvizici nových projektů. Vzhledem k tomu, že v České republice je vývoj legislativy spojené

s provozováním výroben obnovitelných zdrojů energie velmi turbulentní a legislativní prostředí v tomto oboru je relativně nestabilní, rozhodlo se představenstvo soustředit v budoucnu svou pozornost spíše na projekty v zahraničí.

Tržní příležitostí jsou především projekty větrných parků v Německu. Německo vyrábí v současné době více než 7 % elektrické energie z větru. Projekty větrných elektráren ve velkém měřítku vznikají a budou vznikat, na moři i ve vybraných lokalitách na souši. Tyto projekty splňují kritéria společnosti E4U a. s. , jak technologická, tak výnosová. Navíc se jedná o projekty ve velmi stabilním legislativním prostředí. Cena energie získávané z větru je blízko tzv. 'tržní parity', tzn. výroba touto technologií bude s největší pravděpodobností brzy velmi konkurenceschopná bez nutnosti státních garancí odběrních cen.

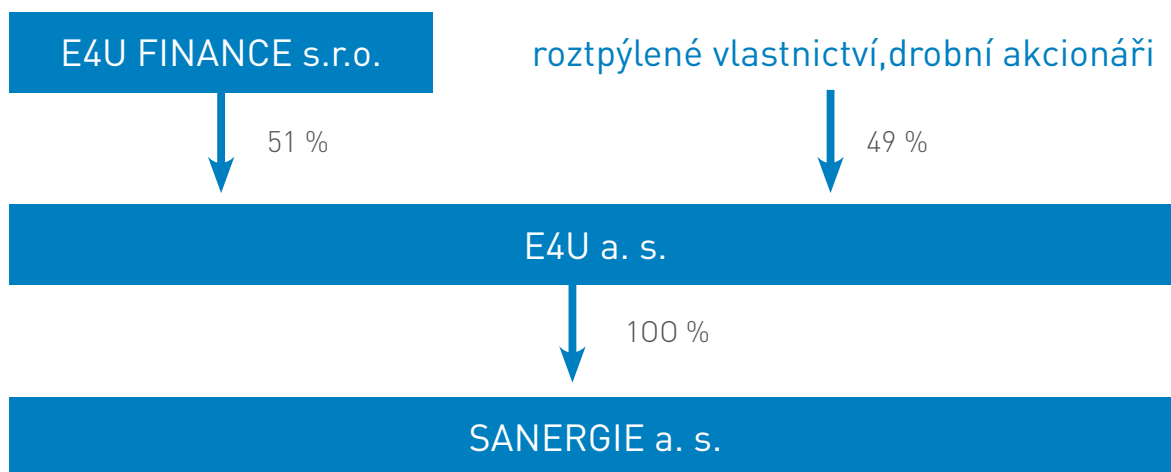
Společnost též aktivně monitoruje vývoj a možnosti u technologie výroby tepelné energie ze slunečního záření, založené na mezisezónním skladování tepla. Doposud nevznikl v České republice žádný rozsahem významnější projekt, o jehož akvizici by společnost v tuto chvíli mohla uvažovat. Snaha vybudovat větší projekty tohoto typu v ČR naráží na problémy administrativní a schvalovací. Emitent tyto projekty monitoruje, není s nimi však nijak majetkově propojen.

V. ZPRÁVA O VZTAZÍCH MEZI OVLÁDAJÍCÍ A OVLÁDANOU OSOBOU

Tato zpráva byla zpracovaná dle § 66a odst. 9 zákona č. 513/1191 Sb., obchodní zákoník, v platném znění a schválena představenstvem dne 28. 3. 2012.

Společnost E4U FINANCE s. r. o. (ovládající osoba) je jediným zakládajícím akcionářem společnosti E4U a. s. (ovládaná osoba). Dne 7. září 2010 splatila společnost E4U FINANCE s. r. o. základní kapitál vznikající společnosti E4U a. s. formou věcného vkladu, konkrétně vložením akcií společnosti SANERGIE a. s. V celkové hodnotě 239 164 000 Kč. Společnost SANERGIE a. s. je tak 100 % dceřinou společností mateřské společnosti E4U a. s. Společnost E4U FINANCE s. r. o. neovládá žádnou jinou právnickou osobu ani nevlastní podíly v jiné společnosti.

V roce 2011 rozprodala společnost E4U FINANCE s. r. o. 49 % svých akcií drobným akcionářům ve veřejné nabídce v České republice. Po ukončení této nabídky vlastní společnost E4U FINANCE s. r. o. 51 % akcií společnosti a zůstává tak majoritním akcionářem společnosti E4U a. s. Společnost E4U FINANCE s. r. o. neovládá žádnou jinou společnost ani nevlastní podíly na žádné jiné společnosti. 90 % společnosti E4U FINANCE s. r. o. vlastní Ing. Petr Bína, jednatel společnosti E4U FINANCE s. r. o.



Mezi zde uvedenými společnostmi neexistují žádné ovládací smlouvy ani mezi nimi nejsou uzavřeny žádné jiné smlouvy, z kterých by (nebo z jiných právních úkonů) ovládané osobě vznikla nějaká újma.

V roce 2011 byla společnosti E4U a. s. přiznána společností SANERGIE a. s. dividendy ve výši 17 000 tis. Kč (v roce 2010 to bylo 17 416 tis. Kč).

Podrobnosti o zde uvedených ovládaných a ovládajících společnostech:

Obchodní firma: E4U FINANCE s. r. o.
Sídlo: Dubňany, Hodonínská 1624, PSČ 696 03
Právní forma: společnost s ručením omezeným
Spisová značka: C 66939 vedená u Krajského soudu v Brně
IČ: 292 27 283

Obchodní firma: E4U a. s.
Sídlo: Dubňany, Hodonínská 1624, PSČ 696 03
Právní forma: akciová společnost
Spisová značka: B 6246 vedená u Krajského soudu v Brně
IČ: 281 27 781

Obchodní firma: SANERGIE a. s.
Sídlo: Lišov, Miletínská 376, PSČ 373 72 (od dubna 2012 bude změněno na Dubňany, Hodonínská 1624, PSČ 696 03)
Právní forma: akciová společnost
Spisová značka: B 1533 vedená u Krajského soudu v Českých Budějovicích
IČ: 261 08 062

Dubňany, 29. 3. 2012

VI. DALŠÍ ZÁKONNÉ INFORMACE

1. Osoby s řídicí pravomocí, jejich odměny a související informace

Představenstvo a dozorčí rada společnosti E4U a. s. je obsazeno odborníky ve svém oboru, jejich profesní profil je uveden v kapitole III. Tito lidé spolu nejsou v žádném příbuzenském vztahu. Neexistují žádné střety zájmů mezi povinnostmi těchto osob k emitentovi a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi.

Ing. 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 Ing. Janu Patzákovou (sestra) paní Ing. Věru Bínovou (matka) a paní Jitku Bínovou (manželka), které jsou s panem Ing. Petrem Bínou v příbuzenském vztahu.

Pan Radek Maléř, člen dozorčí rady společnosti E4U a. s., je zároveň zaměstnancem dceřiné společnosti SANERGIE a. s. Dále je pan Radek Maléř členem řídicích nebo dozorčích orgánů ve firmách TERRA SANTA, SE, SLUNETA a. s., NADAČNÍ FOND IS.

Společnost SANERGIE a. s. má uzavřenou Smlouvu o provozování a údržbě fotovoltaické elektrárny FVE Dubňany a Smlouvu o provozování a údržbě fotovoltaické elektrárny Ratíškovice se společností SLUNETA a. s. Ve společnosti SLUNETA a. s. vykonává pan Ing. Petr Bína funkci předsedy představenstva. Ve společnosti SLUNETA a. s. dále vykonává funkci člena představenstva pan Lukáš Květoun a paní Ing. Jana Patzáková (sestra pana Ing. Petra Bíny). Členy dozorčí rady společnosti SLUNETA a. s. jsou mimo jiné pan Radek Maléř a paní Ing. Věra Bínová (matka pana Ing. Petra Bíny).

Členové představenstva nemají se společností uzavřenou zaměstnaneckou smlouvu. Nepobírali během roku 2011 mzdu, ani jiné požitky, ani tantiémy. Členové představenstva mají se společností uzavřené smlouvy o výkonu funkce, na základě kterých každému členovi představenstva náleží odměna ve výši 0,2 % zisku společnosti ročně. Prvním obdobím, na které se tato odměna vztahuje, je období roku 2011 a bude vyplacena v druhém čtvrtletí roku 2012. Jejich funkční období trvá pět let.

Členové dozorčí rady, JUDr. Petr Neubauer a Mgr. Michal Pavlas, nemají se společností uzavřenou zaměstnaneckou smlouvu, nepobírali během roku 2011 mzdu, ani jiné požitky, ani tantiémy. Tito členové dozorčí rady mají se společností uzavřené smlouvy o výkonu funkce, na základě kterých každému členovi dozorčí rady náleží odměna ve výši 7.000,- Kč ročně. Prvním obdobím, na které se tato odměna vztahuje, je období roku 2011 a bude vyplacena v druhém čtvrtletí roku 2012. Jejich funkční období trvá pět let.

Pan Radek Maléř má s dceřinou společností SANERGIE a. s. uzavřenou zaměstnaneckou smlouvu. Je jediným zaměstnancem společnosti. Celkově tvoří veškeré mzdové náklady v roce 2011 935 tis. Kč. Pan Radek Maléř nepobíral během roku 2011 jiné požitky, ani tantiémy, má se společností E4U a. s. uzavřenou smlouvu o výkonu funkce, na základě které mu náleží odměna ve výši 7.000,- Kč ročně. Prvním obdobím, na které se tato odměna vztahuje, je období roku 2011 a bude vyplacena v druhém čtvrtletí roku 2012. Jeho funkční období trvá pět let.

Pro členy představenstva a dozorčí rady neexistují žádné výhody, které by tito členové měli po ukončení jejich činnosti.

Osoby s řídicí pravomocí jsou nebo byly aktivní v následujících společnostech:

Ing. Petr Bína je vedle již v tomto bodě uvedených skutečností členem řídicích nebo dozorčích orgánů nebo společníkem firem SLUNETA FVE s. r. o., SLUNETA SOLAR s. r. o., SLUNETA SOLAR k s. r. o., FVE Dobruška s. r. o., SANERGIE SOLAR s. r. o., E4U FINANCE s. r. o. a BARX SOLAR a. s. Na Slovensku FOTOVOLTAIKA s. r. o., SLUNETA SK s. r. o., JUNCTION s. r. o., MEETING s. r. o., RHF 1 s. r. o., RHF 2 s. r. o. a SOLARICA one spol. s r. o. Během posledních pěti let dále byl členem správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo společníkem ve společnostech JACK BARX INVESTMENTS a. s., DEVELA spol. S r. o., MEBIKAN spol. S r. o.

Ing. Aleš Jelínek je od roku 2010 společníkem a statutárním orgánem ve firmách JELINEK INVESTMENTS GmbH, Jelinek Investments s. r. o., je minoritním podílníkem ve firmě E4U FINANCE s. r. o., je členem představenstva společnosti BARX SOLAR a. s. Dále vlastní 15.700 akcií společnosti E4U a. s.

Lukáš Květoun je vedle již v tomto bodě uvedených společností členem řídicích nebo dozorčích orgánů, a/nebo společníkem ve společnostech:

IMPERIAL STANDARD, SE, WESTRON s. r. o., BARX INNOVATIVE TECHNOLOGIES s. r. o., BARX AIRCRAFT s. r. o., STŘECHA Komplet veřejná obchodní společnost, Vítkovská nemovitost s. r. o., , Kaplická nemovitost s. r. o., BNP nemovitost s. r. o., UV SANTECHNIK s. r. o., BARX PILOTS s. r. o., BARX AVIATION s. r. o., JACK BARX INVESTMENTS a. s., BARX ENERGY s. r. o., BARX CONSTRUCTIONS s. r. o., DEVELA spol. S r. o., První Vítkovská a. s., Flying Machines s. r. o., SANERGIE SOLAR s. r. o., Claim Trade s. r. o., BARX SOLAR a. s., NADAČNÍ FOND IS.

Během posledních pěti let dále byl členem správních, řídicích nebo dozorčích orgánů a/nebo společníkem ve společnostech SANERGIE a. s., UL-JIH s. r. o., UV SAN s. r. o., MEBIKAN spol. s r. o., AREÁL DŘEVOVÝROBY s. r. o. V likvidaci, ve které byl v průběhu likvidace společnosti a následného insolvenčního řízení pouze minoritním společníkem.

JUDr. Neubauer je členem dozorčích orgánů ve společnostech: vendue a. s., JACK BARX INVESTMENTS a. s., IMPERIAL STANDARD, SE, KONEPA a. s., BARX SOLAR a. s.

JUDr. Neubauer je dále členem řídicích orgánů ve společnostech a společníkem v těchto společnostech: FACIG s. r. o. a NEUBAUER & PARTNER s. r. o., advokátní kancelář.

JUDr. Neubauer během posledních pěti let dále byl členem správních, řídicích nebo dozorčích orgánů a/nebo společníkem ve společnostech SANERGIE a. s., SOGAS a. s., JJZ Corporation SE. Jako likvidátor působil ve společnostech Dahl Konfektion, s. r. o., Jani Gastransport Česká s. r. o. a SAMADA s. r. o.

Mgr. Michal Pavlas je členem řídicích nebo dozorčích orgánů, nebo společníkem ve společnostech: NEUBAUER & PARTNER s. r. o., advokátní kancelář, JACK BARX INVESTMENTS a. s., BARX SOLAR a. s. a vendue a. s.

Nikdo ze členů představenstva a dozorčí rady nebyl za posledních pět let souzen za podvodné trestné činy, ani nebyl úředně veřejně obviněn ze strany statutárních nebo regulatorních orgánů. Členové orgánů společnosti E4U a. s. nebyli – s výjimkou případů shora uvedených – účastni žádného insolvenčního řízení či likvidace společnosti.

2. Soudní řízení

Neexistují žádná státní, soudní nebo rozhodčí řízení, kterých by se emitent v roce 2011 přímo účastnil.

V současné době rozhoduje Ústavní soud ČR o ústavnosti či neústavnosti tzv. srážkové daně. Společnost SANERGIE a. s. na základě právních rozborů a doporučení advokátních kanceláří využívala v průběhu roku 2011 doporučených opravných prostředků, jejichž smyslem je zachování nároku na vrácení srážkové daně, pokud Ústavní soud ČR rozhodne o její protiústavnosti. Součástí těchto opatření je i podávání žalob ve správním soudnictví proti rozhodnutí Finančního ředitelství v Českých Budějovicích, kterým bylo konstatováno, že sražení srážkové daně je plně v souladu s platnou legislativou ČR. Pokud by společnost SANERGIE a. s. výše zmiňovaný postup nerealizovala, ztratila by nárok na vrácení již sražené srážkové daně za předpokladu, že Ústavní soud ČR rozhodne o její protiústavnosti.

3. Práva spojená s držením akcií

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, a to nejpozději 30 dnů před konáním valné hromady. Informace o konání valné hromady jsou také průběžně zveřejňovány na stránkách 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.

4. Corporate Governance

Jménem společnosti jedná představenstvo. Za představenstvo jedná předseda představenstva samostatně. Součástí Smluv o výkonu funkce členů představenstva je výčet právních úkonů, u kterých si představenstvo musí vyžádat předchozí souhlas dozorčí rady. Jedná se o následující aktivity:

- akvizice nových projektů, nákup a prodej společností
- uzavírání smluv se společnostmi, v kterých je některý z členů představenstva v řídicím orgánu společnosti nebo má rozhodující vliv v této společnosti, pokud se nejedná o dceřiné společnosti
- spekulativní obchody všeho druhu, zejména obchody se spekulativními cennými papíry
- převzetí ručení a záruk za závazky jiných společností, pokud se nejedná o dceřiné společnosti

5. Další zákonné informace

Auditorská společnost

Audit společnosti provádí auditorská společnost BDO CB s. r. o., auditorské oprávnění č. 094, zastoupená partnerem, Ing. Vladimírem Ambrožem, auditorské oprávnění č. 0129. V účetním období 1. 1. 2011 – 31. 12. 2011 byly za jednotlivé auditní služby vyplaceny následující odměny:

E4U a. s.

72 tis. Kč (vč. DPH) za audit účetní závěrky za rok 2010

108 tis. Kč (vč. DPH) za konzultantskou činnost spojenou s překlopením účetních výkazů za období 1. 1. – 30. 6. 2011 do IFRS a konzultantskou činnost spojenou se sepsáním dodatku prospektu.

SANERGIE a. s.

192 tis. Kč. (vč. DPH) za konzultantskou činnost spojenou se sestavením účetní závěrky za období 1. 1. 2010 – 31. 12. 2010 dle IFRS a ověření této závěrky

60 tis. Kč. (vč. DPH) za audit účetních výkazů za období 1. 1. 2010 – 30. 9. 2011 dle českých standardů.

Celkově odebrala společnost E4U a. s. auditní služby za 180 tis. Kč (vč. DPH); konsolidovaný celek pak auditní služby za 432 tis. Kč (vč. DPH).

Prohlášení oprávněných osob

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

Dubňany, 27.4.2012



Ing. Petr Bína

předseda představenstva



Ing. Aleš Jelínek

člen představenstva

VII. Konsolidovaná účetní závěrka E4U a. s. k 31. 12. 2011, včetně komentářů

Konsolidovaný výkaz finanční pozice**k 31. prosinci 2011**

E4U a. s.

(v tis. Kč)

Aktiva	Poznámka	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Pozemky, budovy a zařízení	7.1	397 362	415 926
Odložená daň	7.5	647	589
Dlouhodobá aktiva		389 009	416 515
Pohledávka z titulu splatné daně		269	115
Obchodní a jiné pohledávky	7.2	1 662	1 900
Peníze a peněžní ekvivalenty	8	20 570	15 979
Krátkodobá aktiva		22 501	17 994
Aktiva celkem		420 510	434 509
Vlastní kapitál a závazky			
Vydaný kapitál	7.3	82 857	82 857
Nerozdělené zisky		-607	-3 079
Vlastní kapitál		82 250	79 778
Závazky z finančního leasingu	7.4	317 938	335 966
Obchodní a jiné závazky		123	275
Dlouhodobé závazky		318 061	336 241
Závazky z finančního leasingu	7.4	18 263	17 640
Obchodní a jiné závazky	7.6	1 936	850
Krátkodobé závazky		20 199	18 490
Vlastní kapitál a závazky celkem		420 510	434 509

**Konsolidovaný výkaz úplného výsledku
za období končící 31. prosince 2011**

E4U a. s.

(v tis. Kč)

	Poznámka	Období končící 31. prosince 2011	Období končící 31. prosince 2010
Tržby z prodeje elektrické energie	6.1	72 058	12 236
Ostatní provozní výnosy		-	163
Finanční výnosy		277	-
Výnosy celkem		72 335	12 399
Odpisy		18 660	6 215
Mzdové náklady		935	156
Ostatní provozní náklady		14 628	1 870
Finanční náklady		22 305	7 771
Náklady celkem		56 528	16 012
Zisk před zdaněním		15 807	-3 613
Daň ze zisku	6.3	-58	-534
Zisk za období		15 865	-3 079
Úplný výsledek za období		15 865	-3 079
Zisk na akcii (základní a zředěný):	6.2	6,63 Kč	-1,29 Kč

**Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu
za období končící 31. prosince 2011**

E4U a. s.

(v tis. Kč)

	Zapsaný kapitál	Disážio	Vydaný kapitál	Nerozdělené zisky	Celkem vlastní kapitál
Zůstatek k 1. lednu 2011	239 164	156 307	82 857	-3 079	79 778
Změny vlastního kapitálu					
Výplata dividend				-13 393	-13 393
Úplný výsledek za období	-	-	-	15 865	15 865
Zůstatek k 31. prosinci 2011	239 164	156 307	82 857	-607	82 250

	Zapsaný kapitál	Disážio	Vydaný kapitál	Nerozdělené zisky	Celkem vlastní kapitál
Zůstatek k 7. září 2010	239 164	156 307	82 857	-	82 857
Změny vlastního kapitálu					
Úplný výsledek za období	-	-	-	-3 079	-3 079
Zůstatek k 31. prosinci 2010	239 164	156 307	82 857	-3 079	79 778

Konsolidovaný výkaz peněžních toků
za období končící 31. prosince 2011

E4U a. s.

(v tis. Kč)

	Období končící 31. prosince 2011	Období končící 31. prosince 2010
PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI		
Zisk za období	15 865	-3 079
úpravy o:		
Daňový náklad uznaný ve výsledku hospodaření	-58	-534
Odpisy dlouhodobého majetku	18 660	6 215
Úrokové náklady (+) a úrokové výnosy (-)	22 280	7 765
Peněžní toky z provozní činnosti před změnami pracovního kapitálu	56 747	10 367
Úpravy o pohyb v pracovním kapitálu:		
Zvýšení (-) / snížení (+) obchodních a jiných pohledávek	84	8 421
Zvýšení (+) / snížení (-) obchodních a jiných závazků	1 085	-17 208
Peněžní prostředky vytvořené z provozních operací	57 916	1 580
Zaplacené úroky	-22 338	-6 929
Zaplacená daň ze zisku	2	-154
Čisté peněžní prostředky z hlavní (provozní) činnosti	35 579	-5 503
PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI		
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-96	-
Čisté peněžní prostředky z investiční činnosti	-96	-
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANCOVÁNÍ		
Úhrada závazků z finančního leasingu	-17 347	-3 379
Úhrady bankovních úvěrů a ostatních půjček	-152	-48
Výplata dividend	-13 393	-
Čisté peněžní prostředky užit ve financování	-30 892	-3 427
Čisté peněžní toky	4 591	-8 930
Počáteční stav peněz a peněžních ekvivalentů	15 979	24 909
Konečný stav peněz a peněžních ekvivalentů	20 570	15 979

Komentáře k účetním výkazům sestaveným za období končící 31. prosince 2011

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 a svou budoucnost spatřuje v projektech zaměřených na vyhřívání obytných celků pomocí slunečního záření. 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 2011 a dříve.

Následující standardy, novelizace a interpretace k existujícím standardům jsou nově účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2011, ale nejsou relevantní pro činnosti Společnosti:

- Zlepšení IFRS vydané v květnu 2010.
- Novelizace IFRS 1 První přijetí IFRS: Výjimka z požadavků IFRS 7 pro zveřejnění údajů srovnávacího období pro účetní jednotky sestavující první účetní závěrku v souladu s IFRS
- IAS 24 Zveřejňování o spřízněných stranách (revidovaný).
- Novelizace IAS 32 Finanční nástroje: Prezence: Klasifikace emisí práv na nákup akcií (warrantů) stávajícím akcionářům
- Novelizace IFRIC 14 IAS 19 – Omezení hodnoty aktiva z definovaných požitků, minimální požadavky na financování a jejich vzájemný vztah
- IFRIC 19 Vypořádání finančních závazků kapitálovými nástroji

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: Výjimka pro účetní jednotky vykazující podle IFRS po období hyperinflace* (účinná pro účetní jednotky aplikující IFRS poprvé za roční období s počátkem 1. července 2011). Novelizace vyjasňuje způsob návaznosti na vykazování podle IFRS po skončení období, kdy účetní jednotka nebyla schopna vyhovět požadavkům IFRS z důvodu stížení funkční měny hyperinflací.
- Novelizace IFRS 1 *První přijetí IFRS: Nahrazení pevně stanovených dat obecným ustanovením „datum přijetí IFRS“* (účinná pro účetní jednotky aplikující IFRS poprvé za roční období s počátkem 1. července 2011). Novelizace odstraňuje povinnost účetních jednotek sestavujících první účetní závěrku v souladu s IFRS překlasifikovat odúčtování nastalá před datem přijetí IFRS.
- Novelizace IFRS 7 *Finanční nástroje: Zveřejnění* (účinná pro roční účetní období s počátkem 1. července 2011). Novelizace umožňuje uživatelům účetní závěrky lépe porozumět převodům finančních aktiv, (např. sekuritizacím), vč. možných dopadů jakýchkoli rizik na straně účetní jednotky, která finanční aktiva převádí. Novelizace přináší dodatečné požadavky na zveřejnění v situaci, kdy k převodu dojde v období blízkému datu účetní závěrky. Novelizace vychází z široké harmonizace IFRS s americkými účetními standardy US GAAP.
- 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 2015 bylo třeba vyřešit zveřejňování u jednotek, které již IFRS 9 přijaly. E4U se tato situace netýká.
- Novelizace IFRS 7 *Finanční nástroje: Zveřejnění* (účinná pro roční účetní období s počátkem 1. ledna 2013). Novelizace rozšířila zveřejnění k operacím, z nichž vyplývá vzájemné započtení finančních aktiv a finančních závazků. Cílem je zlepšit informaci o dopadu a potenciálním dopadu těchto operací na finanční pozici účetní jednotky a na vykazovaná finanční aktiva a finanční závazky. Jedná se o část projektu IASB k zápočtům, součástí projektu je i úprava IAS 32 zmíněná dále.
- IFRS 9 *Finanční nástroje* (účinný pro roční období počínající 1. lednem 2015 nebo později, s možností předčasného přijetí). 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. K datu sestavení účetní závěrky není projekt přijetí standardu IFRS 9 dokončen, dodatkem z prosince 2011 byla účinnost standardu posunuta z 1. ledna 2013 na 1. leden 2015.
- IFRS 10 *Konsolidovaná účetní závěrka*, IFRS 11 *Společné podnikání*, IFRS 12 *Zveřejnění účasti v jiných jednotkách*, IAS 27 *Individuální účetní závěrka*, IAS 28 *Investice do přidružených podniků a účasti ve společném podnikání* (všechny s účinností pro roční období počínající 1. lednem 2013 nebo později). V rámci novelizace byl sjednocen přístup ke konsolidaci na principu kontroly dříve uvedený v IAS 27 a SIC 12. V souvislosti s novelizací byly pasáže týkající se konsolidované účetní závěrky revidovány a přesunuty do nového standardu IFRS 10. Interpretace SIC 12 byla zrušena. Nový standard IFRS 11, který nahradil standard IAS 31 už neobsahuje metodu poměrné konsolidace. Cílem vydání standardu IFRS 12 bylo sjednocení požadavků na zveřejnění, které byly dříve uvedeny v různých standardech.
- IFRS 13 *Oceňování reálnou hodnotou* (účinný pro roční období počínající 1. lednem 2013 nebo později). Cílem standardu je poskytnout jednotnou definici reálné hodnoty, metodu oceňování a způsoby jejího zveřejnění napříč všemi ostatními standardy. Standard, v rozsáhlé míře harmonizovaný s US GAAP, nerozšiřuje požadavky na použití reálné hodnoty, nýbrž vysvětluje způsoby její aplikace. V souvislosti s vydáním standardu byly odstraněny požadavky na použití reálné hodnoty z ostatních standardů.
- Novelizace IAS 1 *Sestavování a zveřejnění účetní závěrky* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2012 nebo později). Novelizace upravuje zveřejnění položek ostatního souhrnného výsledku. Je zavedena povinnost seskupit zvlášť položky, které mohou být následně reklasifikovány do zisku nebo ztráty, a zvlášť položky, které reklasifikovány do zisku nebo ztráty nebudou. Pokud účetní jednotka zveřejňuje položky ostatního souhrnného výsledku před zdaněním a daňový efekt zveřejňuje pro všechny položky souhrnně, pak musí zveřejnit daňové dopady zvlášť za každou ze dvou výše uvedených kategorií.
- Novelizace IAS 12 *Daň ze zisku: Uplatnění hodnoty podkladových aktiv* (účinný pro roční období s počátkem 1. ledna 2012 nebo později). IAS 12 stanoví povinnost účtovat o odložené dani v souvislosti se způsobem využití hodnoty aktiva prostřednictvím používání aktiva nebo jeho prodeje. Hodnocení způsobu

využití může být problematické u investic do nemovitostí oceňovaných v reálné hodnotě. Novelizace vyjasňuje tuto nejistotu stanovením předpokladu získání hodnoty formou prodeje. V důsledku novelizace se nebude interpretace SIC-21 *Daně ze zisku-využití hodnoty přeceňovaných neodpisovaných aktiv* dále aplikovat na investice do nemovitostí přeceňované na reálnou hodnotu. Novelizace zároveň přesouvá související výklad ze SIC 21 do standardu IAS 12.

- Novelizace IAS 19 *Zaměstnanecké požitky* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2013 nebo později). Novelizace zavádí povinnost zveřejnit veškeré změny v závazku z penzijního plánu a v reálné hodnotě souvisejících aktiv, tj. je zrušeno 10 % pásmo, které umožňovalo ponechat související zisky a ztráty nezveřejněné. Navíc byla upravena struktura zveřejňovaných informací.
- Novelizace IAS 27 *Individuální účetní závěrka* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2013 nebo později). V rámci vydání nových standardů IFRS 10 a IFRS 12 (viz výše) byla ustanovení týkající se individuální účetní závěrky ponechána v IAS 27 (původně nazývaném *Konsolidovaná a individuální účetní závěrka*) a požadavky na zveřejnění byly převedeny do IFRS 12. Naopak do IAS 27 byly převedeny požadavky týkající se individuální účetní závěrky, které byly dříve obsaženy v IAS 28 *Investice do přidružených podniků* a IAS 31 *Účasti ve společných podnicích*.
- Novelizace IAS 32 *Finanční nástroje: Prezentace* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2014 nebo později) zpřesňuje aplikaci kritérií pro započtení. (Viz též výše novelizace IFRS 7.)
- IFRIC 20 *Náklady na obnažování v produkční fázi povrchového dolu* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2013 nebo později). Při obnažování těženého nerostu jsou některé vrstvy nadloží použitelné a jsou uchovávány jako zásoby. IFRIC 20 stanoví, že o těchto zásobách je i účtováno podle standardu IAS 2 *Zásoby*. Zároveň pro související náklady jsou dána kritéria, kdy je možno tyto náklady aktivovat jako dlouhodobé aktivum a jakým způsobem je vykázat a oceňovat při prvotním vykázání a v dalších obdobích.

U žádného z výše uvedených standardů E4U neočekává významný dopad na účetní závěrku.

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

Vzhledem k východiskům sestavení této individuální účetní závěrky, které jsou blíže uvedeny v poznámce č. 2, jsou informace požadované IAS 8 doplněny ještě o následující informace popisující stav schválených a neschválených standardů, novelizací a interpretací pro použití v Evropské unii. K datu schválení této individuální účetní závěrky nebyly dosud následující standardy, novelizace a interpretace schváleny Evropskou komisí pro užití v EU:

- IFRS 9 *Finanční nástroje*
- IFRS 10 *Konsolidovaná účetní závěrka*
- IFRS 11 *Společné podnikání*
- IFRS 12 *Zveřejnění účastí v jiných jednotkách*
- IFRS 13 *Oceňování reálnou hodnotou*
- IAS 27 *Individuální účetní závěrka*
- IAS 28 *Investice do přidružených podniků*
- Novelizace IAS 12 *Daň ze zisku: Získání hodnoty podkladových aktiv*
- Novelizace IFRS 1 *První přijetí IFRS: Výjimka pro účetní jednotky vykazující podle IFRS po období hyperinflace*
- Novelizace IAS 1 *Prezentace položek ostatního souhrnného výsledku*
- Novelizace IAS 19
- Novelizace IFRS 7 *Zveřejnění zápočtů finančních aktiv a finančních závazků*
- Novelizace IAS 32 *7ápočty finančních aktiv a finančních závazků*
- IFRIC 20 *Náklady na obnažování v produkční fázi povrchového dolu*

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 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 vykázán 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 vykazání 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 pronajatého 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 držena 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 vykázán 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 obdržенých 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, zdali 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 31. prosinci 2011 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 31. prosinci 2011 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.

K 31. prosinci 2011 nevznikl Společnosti žádný daňový náklad.

Odložená daň

Odložená daň je daň, která se očekává, že bude placena nebo navracena 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, vykázaná v rozvaze Společnosti je zachycena ve výsledku hospodaření.

Uznání výnosů

Výnosy jsou oceňovány v reálné hodnotě obdržené nebo nárokové protihodnoty a představují částky nárokové 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 – viz poznámka 0.

V roce 2011 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 vyrobené 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 doзору 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 31. prosinci 2011 a k 31. prosinci 2010 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. (od prosince 2008, pětiletá fixace, aktuálně 6,37 %) by se zvýšení úrokových sazeb v dalších obdobích fixace plně promítlo do peněžních toků společnosti od roku 2014. Zvýšení sazeb o 1 % by mělo za následek nárůst leasingových splátek o 993 tis. Kč ročně.

U leasingové smlouvy s IMMORENT ČR s. r. o. (od ledna 2010, tříletá fixace, aktuálně 6,36 %) by se zvýšení úrokových sazeb v dalších obdobích fixace plně promítlo do peněžních toků společnosti od roku 2013, zvýšení úrokových sazeb o 1 % by mělo za následek nárůst leasingových splátek o 946 tis. Kč ročně.

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 31. prosinci 2011 a 31. prosinci 2010 byl následující:

	K 31. 12. 2011	K 31. 12. 2010
Celkové závazky (výpůjčky)	338 260	354 731
Mínus: peníze a peněžní ekvivalenty	20 570	15 979
Čistý dluh	317 690	338 752
Vlastní kapitál	82 250	79 778
Celkový kapitál	399 940	418 530
Poměr vlastního a celkového kapitálu	0,21	0,19

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 zeshlílenou organizační strukturu, většina činností spojených s provozem je (a bude) zajišťována externími dodavateli. V budoucích obdobích je pravděpodobný vznik dalšího provozního (produktového) segmentu, kterým se mohou stát výroby tepelné energie ze slunečního záření. V současné době společnost výrobní 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 m² 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 ²	22	36	83	117	150	167	167	139	100	56	25	19	1081

6.2 Zisk na akcii

	Období končící 31. prosince 2011	Období končící 31. prosince 2010
Zisk za období náležející akcionářům mateřské společnosti (v tis. Kč)	-607	-3 079
Vážený průměr počtu vydaných akcií za období (v počtu ks)	2 391 640	2 391 640
Zisk na akcii – základní a zředěný (v Kč)	6,63	-1,29

Všechny akcie E4U jsou stejného druhu.

V období roku 2011 nedošlo k žádným změnám v počtu vydaných akcií.

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

6.3 Daň ze zisku

	Období končící 31. prosince 2011	Období končící 31. prosince 2010
Splatný daňový náklad	0	0
Úprava splatné daně za minulé období	0	0
	0	0
Odložený daňový náklad (výnos) vztahující se ke vzniku nebo ke zrušení přechodných rozdílů	-58	-534
	-58	-534
Celkový daňový náklad	-58	-534

	Období končící 31. prosince 2011	Období končící 31. prosince 2010
Zisk před zdaněním	15 807	-3 613
sazba daně	19 %	19 %
kalkulovaná daň	3 003	-686
Daňový dopad:		
Příjmy nezahrnované do základu daně	-13 744	-2 325
Výdaje neodčitatelné od základu daně	10 682	2 477
Celkový daňový náklad	-58	-534

7. POZNÁMKY K VÝKAZU FINANČNÍ POZICE

7.1 Pozemky, budovy a zařízení

v tis. Kč	Pozemky	Fotovoltaické elektrárny	Stroje a motorová vozidla	Celkem
POŘIZOVACÍ NÁKLADY				
Zůstatek k 7. září 2010	7 042	438 188	792	446 022
Zůstatek k 31. prosinci 2010	7 042	438 188	792	446 022
Přírůstky	-	.	98	98
Zůstatek k 31. prosinci 2011	7 042	438 188	890	446 120
ODPISY A OPRÁVKY				
Zůstatek k 7. září 2010	0	23 605	277	23 882
Odpisy	0	6 167	48	6 215
Zůstatek k 31. prosinci 2010	0	29 772	325	30 097
Odpisy	0	18 507	153	18 660
Zůstatek k 31. prosinci 2011	0	48 279	478	48 757
ÚČETNÍ HODNOTA				
K 31. prosinci 2010	7 042	408 416	467	415 925
K 31. prosinci 2011	7 042	389 909	411	397 362
Aktiva pořizovaná formou finančního leasingu				
K 31. prosinci 2010	0	403 636	0	403 636
K 31. prosinci 2011	0	384 409	0	384 409

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 SANERGIE k 31. prosinci 2011 smluvní závazky ve výši 336 201 tis. Kč (k 31. prosinci 2010: 353 606 tis. Kč), z toho závazky z titulu finančních leasingů ve výši 336 201 tis. Kč (k 31. prosinci 2010: 353 606 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 Obchodní a jiné pohledávky

Pokles 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.

7.3 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 31. prosinci 2011 a k 31. prosinci 2010 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 31. prosinci 2011 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 31. prosinci 2011 vlastnila Společnost E4U FINANCE s. r. o. celkem 1 219 740 akcií a 1 171 900 akcií bylo v držení minoritních akcionářů.

7.4 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 IMMORENT 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 (od prosince 2008), výše úroků je 6,47 % p.a. v prvním fixačním období a fixace úroků je pětiletá, poslední splátka je splatná v listopadu 2023, průměrná roční splátka činí 22 121 tis. Kč za předpokladu, že nedojde ke změně úrokových sazeb. Úrok je stanoven jako fixní po dobu pěti let, s následným přepočtem po skončení fixního období, kdy dojde k přenastavení úrokových sazeb dle aktuální výše úrokových sazeb na trhu.

Společnost IMMORENT ČR s. r. o. je finančním partnerem při financování FVE Ratíškovice. 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, průměrná roční splátka činí 17 219 mil Kč při tříleté fixaci úroků, výše úroků v prvním fixačním období činí 6,36 %. Úrok je stanoven jako 3letý SWAP plus úrokový příplatek.

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:

K 31. prosinci 2011 (v tis. Kč)	Minimální leasingové platby	Úrokové náklady	Současná hodnota
Do jednoho roku	38 031	19 768	18 263
Od jednoho roku do pěti let	204 451	118 408	86 043
Po pěti letech	293 131	61 236	231 895
Celkem	535 612	199 412	336 201

K 31. prosinci 2010 (v tis. Kč)	Minimální leasingové platby	Úrokové náklady	Současná hodnota
Do jednoho roku	39 278	21 638	17 640
Od jednoho roku do pěti let	157 112	78 007	79 105
Po pěti letech	330 646	73 785	256 861
Celkem	527 035	173 429	353 606

v tis. Kč	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Krátkodobé závazky	18 263	17 640
Dlouhodobé závazky	317 938	335 966
Celkem	336 201	353 606

7.5 Odložená daň

Odložená daň je kalkulována použitím sazby 19 %.

v tis. Kč	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Pozemky, budovy a zařízení ve finančním leasingu	363	375
Ostatní pozemky, budovy a zařízení	284	214
Celkem pohledávka (+) / závazek (-)	647	589

Společnost očekává dostatečné budoucí zdanitelné příjmy pro uplatnění odložených daňových pohledávek.

7.6 Obchodní a jiné závazky

Obchodní a jiné závazky v celkové výši 1 936 tis. Kč souvisí s běžnou činností společnosti.

8. POZNÁMKY K VÝKAZU PENĚŽNÍCH TOKŮ

Peníze a peněžní ekvivalenty pro účely výkazu peněžních toků zahrnují:

v tis. Kč	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Pokladna	10	2 237
Bankovní účty	20 560	13 742
Celkem	20 570	15 979

Finanční prostředky uložené na běžném účtu u České spořitelny, a.s. ve výši 12 500 tis. Kč mají omezené použití, neboť slouží jako zajištění účtu pro splácení finančního leasingu, který byl poskytnut společností IMMORENT ČR s. r. o. Zůstatek vkladu na tomto běžném účtu k 31. prosinci 2011 byl 5 793 tis. Kč a disponibilní zůstatek – 6 708 tis. Kč. Celkové disponibilní peníze a peněžní ekvivalenty po zohlednění zajištění k 31. prosinci 2011 tak činily 8 070 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 SLUNET A a. s. je spoluvlastněná manželkou pana Petra Bíny a pan Petr Bína je předsedou představenstva
- pan Lukáš Květoun, člen představenstva

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

	Závazky		Pohledávky	
	31. prosince 2011	31. prosince 2010	31. prosince 2011	31. prosince 2010
pan Petr Bína	6	-	-	-
pan Lukáš Květoun	4	-	-	-
SLUNET A a. s.	1 138	85	0	100
Celkem	1 148	85	0	100

Transakce se spřízněnými stranamiTransakce mezi spřízněnými stranami E4U a. s. a p. Petrem Bínou

Pan Petr Bína poskytoval společnosti v průběhu roku půjčky a to postupně až do výše 420 TCZK. Dne 16. září byly tyto závazky Společností uhrazeny, nebyly však uhrazeny úroky ve výši 6 TCZK. Úroková míra použitá pro výpočet úroků je 7 % p.a.

Transakce mezi spřízněnými stranami E4U a. s. a Lukášem Květounem

Pan Lukáš Květoun poskytoval společnosti v průběhu roku půjčky a to postupně až do výše 107 TCZK. Dne 16. září byly tyto závazky Společností uhrazeny, nebyly však uhrazeny úroky ve výši 4 TCZK. Úroková míra použitá pro výpočet úroků je 7 % p.a.

Transakce mezi spřízněnými stranami E4U a. s. a SLUNET A. s.

Společnost SLUNET A. s. vede účetnictví společnosti E4U a. s., celková roční odměna za tyto služby je 72 TCZK včetně DPH.

Transakce mezi spřízněnými stranami SANERGIE a. s. a SLUNET A. s.

Za údržbu elektrárny fakturuje společnost SLUNET A. s. společnosti SANERGIE a. s. částku 1 740 TCZK za rok.

Společnost SLUNET A. s. dodala fotovoltaické panely a měniče na FVE Ratíškovice, v celkové hodnotě 682 287,20 CZK (bez DPH). Jednalo se o opravu po bouři.

Společnost SLUNET A. s. prodala společnosti SANERGIE a. s. měřicí přístroj elektro za 98 TCZK (bez DPH), toto je vykázáno v majetku společnosti SANERGIE a. s. jako dlouhodobý majetek.

Společnost SLUNET A. s. prodala společnosti SANERGIE a. s. malotraktor TORO za 25 TCZK (bez DPH), jedná se o drobný majetek.

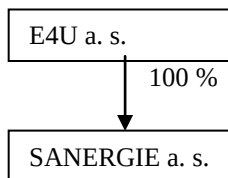
Společnost SLUNET A. s. platí pojištění odpovědnosti za škodu za více elektráren, o které se po technické stránce stará. Poměrné částky jsou pravidelně naúčtovány majitelům jednotlivým elektráren. Poměrná část, která byla v předmětném účetním období nafakturována společnosti SANERGIE a. s., je 9 TCZK za rok 2011.

Transakce mezi spřízněnými stranami SANERGIE a. s. a p. Petrem Bínou

V roce 2011 poskytla společnost SANERGIE a. s. panu Petrovi Bínovi půjčku ve výši 5 700 TCZK. Tato byla splacena včetně úroků.

Ručitelské prohlášení

Mateřská společnost E4U a. s. jako ručitel přebírá ručení za splnění všech peněžitých pohledávek společnosti Immorent vůči společnosti SANERGIE a. s., které vyplývají z leasingové smlouvy mezi společnostmi SANERGIE a. s. a Immorent, nebo které by vznikly jako důsledek případného porušení smlouvy.

Vedení společnostiE4U a. s.

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

SANERGIE a. s.

Představenstvo: Ing. Petr Bína

Dozorčí rada: 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 (sestra), paní Věru Bínovou (matka) a paní Jitku Bínovou (manželka), které jsou s panem Ing. Petrem Bínou v příbuzenském vztahu.

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

Odměny členům vedení

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 2010 nebyla vyplacena žádná odměna, prvním obdobím, na které se vztahují odměny z této činnosti, je rok 2011.

10. UDÁLOSTI PO ROZVAHOVÉM DNI

Valná hromada společnosti E4U a. s. se bude konat dne 18. dubna 2012 a rozhodne o rozdělení zisku společnosti. Představenstvo navrhne valné hromadě vyplatit hrubou dividendu v celkové výši 5,60 Kč na jednu akcii, tedy stejně velkou dividendu jako v předchozím období. Představenstvo navrhne valné hromadě tuto dividendu vyplatit ve dvou splátkách. Před výplatou bude z dividendy sražena daň ve výši 15 %.

11. VYDÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Tato konsolidovaná účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti a vydána ke zveřejnění dne 24. 4. 2012.



Ing. Petr Bína

Předseda představenstva

VIII. Výrok auditora ke konsolidované účetní závěrce

Zpráva nezávislého auditora

Akcionářům společnosti E4U a. s.

Provedli jsme audit přiložené konsolidované účetní závěrky společnosti E4U a. s., se sídlem Hodonínská 1624, Dubňany, identifikační číslo 28127781, která se skládá z výkazu o finanční situaci k 31. 12. 2011, výkazu o úplném výsledku, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přehledu o peněžních tocích za období od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011 a přílohy této konsolidované účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za konsolidovanou účetní závěrku

Statutární orgán společnosti E4U a. s. je odpovědný za sestavení konsolidované účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení konsolidované účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naši odpovědností je vyjádřit na základě provedení auditu výrok k této konsolidované účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že konsolidovaná účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů k získání důkazních informací o částkách a údajích zveřejněných v konsolidované účetní závěrce. Výběr postupů závisí na úsudku auditora, zahrnujícím i vyhodnocení rizik významné nesprávnosti údajů uvedených v konsolidované účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém relevantní pro sestavení konsolidované účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením a dále posouzení celkové prezentace konsolidované účetní závěrky.

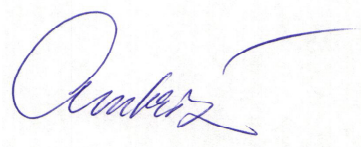
Jsme přesvědčeni, že důkazní informace, které jsme získali, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti E4U a. s. k 31. 12. 2011 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření a peněžních toků za období od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011, v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.

V Českých Budějovicích dne 27. dubna 2012

BDO CB s. r. o., auditorské oprávnění č. 094
zastoupená partnerem:



Ing. Vladimír Ambrož
auditorské oprávnění č. 0129

IX. Individuální nekonsolidovaná účetní závěrka E4U a. s. k 31. 12. 2011, včetně komentářů

Výkaz finanční pozice**k 31. prosinci 2011**

E4U a. s.

(v tis. Kč)

Aktiva	Poznámka	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Finanční investice	7.1	82 857	82 857
Dlouhodobá aktiva		82 857	82 857
Obchodní a jiné pohledávky		-	99
Pohledávky za ovládanou osobou	7.2	17 000	17 416
Peníze a peněžní ekvivalenty	8	3 066	7
Krátkodobá aktiva		20 066	17 522
Aktiva celkem		102 923	100 379
Vlastní kapitál a závazky			
Základní kapitál (nejen zapsaný)	7.3	82 857	82 857
Nerozdělené zisky		19 851	17 421
Vlastní kapitál		102 708	100 278
Obchodní a jiné závazky		215	101
Krátkodobé závazky		215	101
Vlastní kapitál a závazky celkem		102 923	100 379

Výkaz úplného výsledku
za období končící 31. prosince 2011

E4U a. s.

(v tis. Kč)

	Poznámka	Období končící 31. prosince 2011	Období končící 31. prosince 2010
Ostatní provozní výnosy		-	83
Finanční výnosy	6.1	17 001	17 416
Výnosy celkem		17 001	17 499
Provozní náklady	6.2	1 155	77
Finanční náklady		23	1
Náklady celkem		1 178	78
Zisk před zdaněním		15 823	17 421
Daň ze zisku	6.4	-	-
Zisk za období		15 823	17 421
Úplný výsledek za období		15 823	17 421
Zisk na akcii (základní a zředěný):	6.3	6,62 Kč	7,28 Kč

**Výkaz změn vlastního kapitálu
za období končící 31. prosince 2011**

E4U a. s.

(v tis. Kč)

	Zapsaný kapitál	Disážio	Vydaný kapitál	Nerozdělené zisky	Celkem vlastní kapitál
Zůstatek k 1. 1. 2011	239 164	-156 307	82 857	17 421	100 278
Výplata dividend				-13 393	-13 393
Úplný výsledek za období				15 823	15 823
Zůstatek k 31. 12. 2011	239 164	-156 307	82 857	19 851	102 708

	Zapsaný kapitál	Disážio	Vydaný kapitál	Nerozdělené zisky	Celkem vlastní kapitál
Zůstatek k 7. 9. 2010	239 164	-156 307	82 857	0	82 857
Výplata dividend					0
Úplný výsledek za období				17 421	17 421
Zůstatek k 31. 12. 2010	239 164	-156 307	82 857	17 421	100 278

Výkaz peněžních toků**za období končící 31. prosince 2011**

E4U a. s.

(v tis. Kč)

	Období končící 31. prosince 2011	Období končící 31. prosince 2010
PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI		
Zisk za období	15 823	17 421
úpravy o:		
Výnosy z dividend a podílů na zisku	-17 000	-17 416
Úrokové náklady (+) a úrokové výnosy (-)	10	-
Zisk z provozní činnosti před změnami pracovního kapitálu	- 1 167	5
Úpravy o pohyb v pracovním kapitálu:		
Zvýšení (-) / snížení (+) obchodních a jiných pohledávek	99	-99
Zvýšení (+) / snížení (-) obchodních a jiných závazků	113	101
Peněžní prostředky vytvořené z provozních operací	-955	7
 Zaplacené úroky	-10	-
Přijaté úroky	1	-
Přijaté dividendy	17 416	0
Čisté peněžní prostředky z hlavní (provozní) činnosti	16 452	7
 PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI		
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-	-239 164
Čisté peněžní prostředky z investiční činnosti	0	-239 164
 PENĚŽNÍ TOKY Z FINANCOVÁNÍ		
Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu	-	239 164
Vyplacené dividendy	-13 393	-
Čisté peněžní prostředky použité ve financování	-13 393	239 164
 Čisté peněžní toky	3 059	7
 Počáteční stav peněz a peněžních ekvivalentů	7	-
Konečný stav peněz a peněžních ekvivalentů	3 066	7

Komentáře k účetním výkazům sestaveným za období končící 31. prosince 2011

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. Aktuálně spravovaným projektem je investice do společnosti SANERGIE a.s., která provozuje dvě fotovoltaické elektrárny na jižní Moravě.

Společnost plánuje další projekty zaměřené na vyhřívání obytných celků pomocí slunečního záření.

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 2011 a dříve.

Následující standardy, novelizace a interpretace k existujícím standardům jsou nově účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2011, ale nejsou relevantní pro činnosti Společnosti:

- Zlepšení IFRS vydané v květnu 2010.
- Novelizace IFRS 1 První přijetí IFRS: Výjimka z požadavků IFRS 7 pro zveřejnění údajů srovnávacího období pro účetní jednotky sestavující první účetní závěrku v souladu s IFRS
- IAS 24 Zveřejňování o spřízněných stranách (revidovaný).
- Novelizace IAS 32 Finanční nástroje: Prezentace: Klasifikace emisí práv na nákup akcií (warrantů) stávajícím akcionářům
- Novelizace IFRIC 14 IAS 19 – Omezení hodnoty aktiva z definovaných požitků, minimální požadavky na financování a jejich vzájemný vztah
- IFRIC 19 Vypořádání finančních závazků kapitálovými nástroji

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: Výjimka pro účetní jednotky vykazující podle IFRS po období hyperinflace (účinná pro účetní jednotky aplikující IFRS poprvé za roční období s počátkem 1. července

2011). Novelizace vyjasňuje způsob návaznosti na vykazování podle IFRS po skončení období, kdy účetní jednotka nebyla schopna vyhovět požadavkům IFRS z důvodu stížení funkční měny hyperinflací.

- Novelizace IFRS 1 *První přijetí IFRS: Nahrazení pevně stanovených dat obecným ustanovením „datum přijetí IFRS“* (účinná pro účetní jednotky aplikující IFRS poprvé za roční období s počátkem 1. července 2011). Novelizace odstraňuje povinnost účetních jednotek sestavujících první účetní závěrku v souladu s IFRS překlasifikovat odúčtování nastalá před datem přijetí IFRS.

- Novelizace IFRS 7 *Finanční nástroje: Zveřejnění* (účinná pro roční účetní období s počátkem 1. července 2011). Novelizace umožňuje uživatelům účetní závěrky lépe porozumět převodům finančních aktiv, (např. sekuritizacím), vč. možných dopadů jakýchkoli rizik na straně účetní jednotky, která finanční aktiva převádí. Novelizace přináší dodatečné požadavky na zveřejnění v situaci, kdy k převodu dojde v období blízkému datu účetní závěrky. Novelizace vychází z široké harmonizace IFRS s americkými účetními standardy US GAAP.

- 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 2015 bylo třeba vyřešit zveřejňování u jednotek, které již IFRS 9 přijaly. E4U se tato situace netýká.

- Novelizace IFRS 7 *Finanční nástroje: Zveřejnění* (účinná pro roční účetní období s počátkem 1. ledna 2013). Novelizace rozšířila zveřejnění k operacím, z nichž vyplývá vzájemné započtení finančních aktiv a finančních závazků. Cílem je zlepšit informaci o dopadu a potenciálním dopadu těchto operací na finanční pozici účetní jednotky a na vykazovaná finanční aktiva a finanční závazky. Jedná se o část projektu IASB k zápočtům, součástí projektu je i úprava IAS 32 zmíněná dále.

- IFRS 9 *Finanční nástroje* (účinný pro roční období počínající 1. lednem 2015 nebo později, s možností předčasného přijetí). 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. K datu sestavení účetní závěrky není projekt přijetí standardu IFRS 9 dokončen, dodatkem z prosince 2011 byla účinnost standardu posunuta z 1. ledna 2013 na 1. leden 2015.

- IFRS 10 *Konsolidovaná účetní závěrka*, IFRS 11 *Společné podnikání*, IFRS 12 *Zveřejnění účasti v jiných jednotkách*, IAS 27 *Individuální účetní závěrka*, IAS 28 *Investice do přidružených podniků a účasti ve společném podnikání* (všechny s účinností pro roční období počínající 1. lednem 2013 nebo později). V rámci novelizace byl sjednocen přístup ke konsolidaci na principu kontroly dříve uvedený v IAS 27 a SIC 12. V souvislosti s novelizací byly pasáže týkající se konsolidované účetní závěrky revidovány a přesunuty do nového standardu IFRS 10. Interpretace SIC 12 byla zrušena. Nový standard IFRS 11, který nahradil standard IAS 31 už neobsahuje metodu poměrné konsolidace. Cílem vydání standardu IFRS 12 bylo sjednocení požadavků na zveřejnění, které byly dříve uvedeny v různých standardech.

- IFRS 13 *Oceňování reálnou hodnotou* (účinný pro roční období počínající 1. lednem 2013 nebo později). Cílem standardu je poskytnout jednotnou definici reálné hodnoty, metodu oceňování a způsoby jejího zveřejnění napříč všemi ostatními standardy. Standard, v rozsáhlé míře harmonizovaný s US GAAP, nerozšiřuje požadavky na použití reálné hodnoty, nýbrž vysvětluje způsoby její aplikace. V souvislosti s vydáním standardu byly odstraněny požadavky na použití reálné hodnoty z ostatních standardů.

- Novelizace IAS 1 *Sestavování a zveřejnění účetní závěrky* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2012 nebo později). Novelizace upravuje zveřejnění položek ostatního souhrnného výsledku. Je zavedena povinnost seskupit zvlášť položky, které mohou být následně reklasifikovány do zisku nebo ztráty, a zvlášť položky, které reklasifikovány do zisku nebo ztráty nebudou. Pokud účetní jednotka zveřejňuje položky ostatního souhrnného výsledku před zdaněním a daňový efekt zveřejňuje pro všechny položky souhrnně, pak musí zveřejnit daňové dopady zvlášť za každou ze dvou výše uvedených kategorií.

- Novelizace IAS 12 *Daň ze zisku: Uplatnění hodnoty podkladových aktiv* (účinný pro roční období s počátkem 1. ledna 2012 nebo později). IAS 12 stanoví povinnost účtovat o odložené dani v souvislosti se způsobem využití hodnoty aktiva prostřednictvím používání aktiva nebo jeho prodeje. Hodnocení způsobu využití může být problematické u investic do nemovitostí oceňovaných v reálné hodnotě. Novelizace vyjasňuje tuto nejistotu stanovením předpokladu získání hodnoty formou prodeje. V důsledku novelizace se nebude interpretace SIC-21 *Daně ze zisku-využití hodnoty přeceňovaných neopisovaných aktiv* dále aplikovat na investice do nemovitostí přeceňované na reálnou hodnotu. Novelizace zároveň přesouvá související výklad ze SIC 21 do standardu IAS 12.

- Novelizace IAS 19 *Zaměstnanecké požitky* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2013 nebo později). Novelizace zavádí povinnost zveřejnit veškeré změny v závazku z penzijního plánu a v reálné

hodnotě souvisejících aktiv, tj. je zrušeno 10% pásmo, které umožňovalo ponechat související zisky a ztráty nezveřejněné. Navíc byla upravena struktura zveřejňovaných informací.

- Novelizace IAS 27 *Individuální účetní závěrka* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2013 nebo později). V rámci vydání nových standardů IFRS 10 a IFRS 12 (viz výše) byla ustanovení týkající se individuální účetní závěrky ponechána v IAS 27 (původně nazývaném *Konsolidovaná a individuální účetní závěrka*) a požadavky na zveřejnění byly převedeny do IFRS 12. Naopak do IAS 27 byly převedeny požadavky týkající se individuální účetní závěrky, které byly dříve obsaženy v IAS 28 *Investice do přidružených podniků* a IAS 31 *Účasti ve společných podnicích*.
- Novelizace IAS 32 *Finanční nástroje: Prezentace* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2014 nebo později) zpřesňuje aplikaci kritérií pro započtení. (Viz též výše novelizace IFRS 7.)
- IFRIC 20 *Náklady na obnažování v produkční fázi povrchového dolu* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2013 nebo později). Při obnažování těženého nerostu jsou některé vrstvy nadloží použitelné a jsou uchovávány jako zásoby. IFRIC 20 stanoví, že o těchto zásobách je i účtováno podle standardu IAS 2 *Zásoby*. Zároveň pro související náklady jsou dána kritéria, kdy je možno tyto náklady aktivovat jako dlouhodobé aktivum a jakým způsobem je vykázat a oceňovat při prvotním vykázání a v dalších obdobích.

U žádného z výše uvedených standardů E4U neočekává významný dopad na účetní závěrku.

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

Vzhledem k východiskům sestavení této individuální účetní závěrky, které jsou blíže uvedeny v poznámce č. 2, jsou informace požadované IAS 8 doplněny ještě o následující informace popisující stav schválených a neschválených standardů, novelizací a interpretací pro použití v Evropské unii. K datu schválení této individuální účetní závěrky nebyly dosud následující standardy, novelizace a interpretace schváleny Evropskou komisí pro užití v EU:

- IFRS 9 *Finanční nástroje*
- IFRS 10 *Konsolidovaná účetní závěrka*
- IFRS 11 *Společné podnikání*
- IFRS 12 *Zveřejnění účastí v jiných jednotkách*
- IFRS 13 *Oceňování reálnou hodnotou*
- IAS 27 *Individuální účetní závěrka*
- IAS 28 *Investice do přidružených podniků*
- Novelizace IAS 12 *Daň ze zisku: Získání hodnoty podkladových aktiv*
- Novelizace IFRS 1 *První přijetí IFRS: Výjimka pro účetní jednotky vykazující podle IFRS po období hyperinflace*
- Novelizace IAS 1 *Prezentace položek ostatního souhrnného výsledku*
- Novelizace IAS 19
- Novelizace IFRS 7 *Zveřejnění zápočtů finančních aktiv a finančních závazků*
- Novelizace IAS 32 *Zápočty finančních aktiv a finančních závazků*
- IFRIC 20 *Náklady na obnažování v produkční fázi povrchového dolu*

3. PODSTATNÁ ÚČETNÍ PRAVIDLA

Prohlášení o shodě a východiska sestavení účetní závěrky

Tato účetní závěrka představuje individuální 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 na bázi historického ocenění a na předpokladu pokračujícího podniku, pokud není stanoveno jinak. Základní účetní pravidla jsou přibližena dále.

Tato účetní závěrka je sestavena jako individuální, požadavky IFRS na konsolidaci nejsou aplikovány. Tuto účetní závěrku je třeba posuzovat společně s konsolidovanou účetní závěrkou E4U sestavenou k 31. prosinci 2011.

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 ocenění účasti v dceřině společnosti, ocenění pohledávek a případných dohadných položek. 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 vykázan přímo ve vlastním kapitálu.

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. E4U nevykazuje žádná způsobilá aktiva.

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, zdali 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 penězotvorné jednotky, ke které aktivum náleží. Existuje-li rozumná a konzistentní základna alokace, jsou celopodniková aktiva alokována na individuální penězotvorné jednotky nebo

v opačném případě jsou alokována na nejmenší skupinu peněžotvorných jednotek, u nichž lze identifikovat rozumnou a konzistentní alokační základnu.

Zpětně získatelná 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 získatelná 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 získatelnou 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 získatelné 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 Společnost 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 31. prosinci 2011 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 31. prosinci 2011 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. Společnost nemá žádné zaměstnance.

Zdanění

Daňový náklad představuje součet splatné daně a odložené daně. Společnost má zdanitelné výnosy pouze z výplaty dividend. Tyto výnosy podléhají srážkové dani placené u zdroje a společnosti tak nevzniká daňový náklad. Za této situace Společnost nemá zdanitelné výnosy, kterým by mohla přiřadit své zdanitelné náklady a nevyčísluje tedy daňovou ztrátu, a proto jí v této souvislosti nevzniká ani odložená daňová pohledávka.

Odložená daň

Odložená daň je daň, která se očekává, že bude placena nebo navracena 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.

Uznání výnosů

Výnosy jsou oceňovány v reálné hodnotě obdržené nebo nárokové protihodnoty a představují částky nárokové 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 přijatých dividend

Výnosy z přijatých dividend jsou vykázány v období vzniku nároku Společnosti na výplatu dividendy.

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 riziko, že během příštího roku způsobí závažné úpravy účetní hodnoty aktiv a závazků.

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

4. ŘÍZENÍ FINANČNÍCH RIZIK

Finanční rizika, která v současné době ovlivňují finanční situaci a výkonnost Společnosti, vyplývají především z existence pohledávek z titulu výplaty dividend – viz poznámka 7.2.

V roce 2011 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 (pouze nezbytné administrativní činnosti) 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 výplatě dividend, neboť cílem společnosti je průběžně vyplácet převážnou část zisku koncovým akcionářům.

Společnosti vzniká pohledávka za dceřinou společností z titulu jejího nároku na výplatu dividend. Vzhledem k účetnímu období nastavenému v dceřiné společnosti pro statutární účely na 1. října až 30. září dochází ke schválení hospodářského výsledku a výplaty dividend u dceřiné společnosti (a zároveň pohledávka Společnosti) v prosinci. Společnost reálně očekává, že k inkasu pohledávky dojde s dostatečným předstihem před tím, než bude sama vyplácet dividendu svým akcionářům. Potřebná likvidita tedy bude k dispozici.

Pro financování běžných výdajů, které lze hodnotit jako objemově nevýznamné, je udržována dostatečná likvidita na běžném účtu.

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 nevykazuje k 31. prosinci 2011 a 2010 žádné dlouhodobé pohledávky a krátkodobé pohledávky vykázané v bilanci Společnosti se vztahují k nároku na výplatu dividend od dceřiné společnosti. Dceřiná společnost má hotovost pro výplatu dividend zabezpečenu. Z tohoto důvodu nevytváří Společnost na pohledávky opravné položky.

Řízení měnového rizika

Společnost neprovádí žádné významné operace v cizích měnách. Společnost nevykazuje k 31. prosinci 2011 a 2010 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.

Společnost aktuálně není vystavena žádným úrokovým rizikům.

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. Společnost je financována z vlastních zdrojů, významné cizí zdroje nejsou využívány:

	K 31/12/2011	K 31/12/2010
Celkové závazky (provozní, včetně dohadů)	215	101
Mínus: peníze a peněžní ekvivalenty	3 066	7
Čistý dluh	-2 851	94
Vlastní kapitál	102 708	100 278
Celkový kapitál	102 923	100 379
Poměr vlastního a celkového kapitálu	0,998	0,999

5. INFORMACE O SEGMENTECH

Jediným zdrojem příjmů jsou v současné době dividendy od dceřiné společnosti, jejímž předmětem podnikání je výroba a prodej elektrické energie, tedy provozování výroben elektřiny z fotovoltaických elektráren. Společnost má tedy maximálně zeštíhlenou organizační strukturu, většina činností spojených s provozem je (a bude) zajišťována externími dodavateli.

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.

6. POZNÁMKY K VÝKAZU ÚPLNÉHO VÝSLEDKU

6.1 Finanční výnosy

Finanční výnosy souvisejí zejména s přijatou dividendou ze společnosti SANERGIE a.s. ve výši 17 000 tis. Kč (17 416 tis. Kč v roce 2010). Více viz poznámka č. 9.

Zbýlé výnosy tvoří úroky z běžného bankovního účtu.

6.2 Provozní náklady

Provozní náklady jsou tvořeny zejména přijatými službami provozně-administrativního charakteru (vedení účetnictví, reklamní služby, audit, právní služby).

6.3 Zisk na akcii

	Období končící 31. prosinec 2011	Období končící 31. prosinec 2010
Zisk za období náležící akcionářům mateřské společnosti (v tis. Kč)	15 823	17 421
Vážený průměr počtu vydaných akcií za období (v počtu ks)	2 391 640	2 391 640
Zisk na akcii – základní a zředěný (v Kč)	6,62	7,28

Všechny akcie E4U jsou stejného druhu.

V období roku 2011 nedošlo k žádným změnám v počtu vydaných akcií.

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

6.4 Daň ze zisku

	Období končící 31. prosinec 2011	Období končící 31. prosinec 2010
Splatný daňový náklad	0	0
Úprava splatné daně za minulé období	0	0
Odložený daňový náklad (výnos) vztahující se ke vzniku nebo ke zrušení přechodných rozdílů	0	0
Celkový daňový náklad	0	0

	Období končící 31. prosince 2011	Období končící 31. prosince 2010
Zisk před zdaněním	15 823	17 421
sazba daně	19 %	19 %
kalkulovaná daň	3 006	3 310
Daňový dopad:		
Příjmy nezahrnované do základu daně	-3 230	-3 325
Výdaje neodčitatelné od základu daně	224	15
Celkový daňový náklad	0	0

7. POZNÁMKY K VÝKAZU FINANČNÍ POZICE

7.1 Finanční investice

E4U drží 100% podíl ve společnosti SANERGIE a.s. Investice je oceněna ve výši pořizovacích nákladů a následně ke každému rozvahovému dni testována na snížení hodnoty. V průběhu roku 2011 nedošlo ke snížení hodnoty finanční investice a její ocenění je uvedeno v následující tabulce:

Finanční investice	Podíl	Účetní hodnota	
		k 31. prosinci 2011	k 31. prosinci 2010
SANERGIE a.s.	100%	82 857	82 857

7.2 Pohledávky za ovládanou osobou

Dne 16. prosince 2011 rozhodla Společnost jakožto jediný akcionář společnosti SANERGIE a. s. o rozdělení zisku minulého účetního období společnosti SANERGIE a. s. formou výplaty dividend. Výše dividendy byla stanovena na 17 000 TCZK, rozhodný den pro uplatnění práva na dividendu byl stanoven na 16. prosince 2011, den splatnosti dividendy byl stanoven na 31. března 2012 v částce 8 500 TCZK a 30. září 2012 v částce 8 500 TCZK.

V roce 2010 činila dividendy 17 416 tis. Kč.

7.3 Základní kapitál (nejen zapsaný)

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 upravena dle požadavků Mezinárodních standardů účetního výkaznictví a E4U tak vykazuje vydaný kapitál odpovídající vlastnímu jmění společnosti SANERGIE a. s. před tímto přeceněním, tj. 82 857 tis. Kč. V této částce je rovněž oceněna investice v dceřiné společnosti (viz pozn. 7.1).

E4U má k 31. prosinci 2011 a k 31. prosinci 2010 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 31. prosinci 2011 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 31. prosinci 2011 vlastnila Společnost E4U FINANCE s. r. o. celkem 1 219 740 akcií a 1 171 900 akcií bylo v držení minoritních akcionářů.

8. POZNÁMKY K VÝKAZU PENĚŽNÍCH TOKŮ

Peníze a peněžní ekvivalenty pro účely výkazu peněžních toků zahrnují:

v tis. Kč	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Pokladna	4	4
Bankovní účty	3 062	3
Celkem	3 066	7

Finanční prostředky uložené na běžném účtu u České spořitelny, a.s. ve výši 12 500 tis. Kč mají omezené použití, neboť slouží jako zajištění účtu pro splácení finančního leasingu, který byl poskytnut společností IMMORENT ČR s. r. o. Zůstatek vkladu na tomto běžném účtu k 31. prosinci 2011 byl 5 793 tis. Kč a disponibilní zůstatek – 6 708 tis. Kč. Celkové disponibilní peníze a peněžní ekvivalenty po zohlednění zajištění k 31. prosinci 2011 tak činily 8 070 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 SLUNETA a. s. je spoluvlastněná manželkou pana Petra Bíny a pan Petr Bína je předsedou představenstva
- dceřiná společnost SANERGIE a. s.
- pan Lukáš Květoun, člen představenstva

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

	Závazky		Pohledávky	
	31. prosince 2011	31. prosince 2010	31. prosince 2011	31. prosince 2010
SANERGIE a. s.	-	-	17 000	17 416
pan Petr Bína	6	-	-	-
pan Lukáš Květoun	4	-	-	-
SLUNETA a.s.	72	-	-	-
Celkem	82	-	17 000	17 416

Transakce se spřízněnými stranami

Transakce mezi spřízněnými stranami: SANERGIE a. s. a E4U a.s.:

Dne 29. června 2010 rozhodl jediný akcionář společnosti SANERGIE a. s., p. Petr Bína, o rozdělení nerozděleného zisku minulých let společnosti SANERGIE a. s. formou výplaty dividend. Výše dividendy byla stanovena na 17 416 TCZK, rozhodný den pro uplatnění práva na dividendu byl stanoven na 16. prosince 2010, den splatnosti dividendy byl stanoven na 20. srpna 2011.

Dne 16. prosince 2011 rozhodla Společnost jakožto jediný akcionář společnosti SANERGIE a. s., o rozdělení zisku minulého účetního období společností SANERGIE a. s. formou výplaty dividend. Výše dividendy byla stanovena na 17 000 TCZK, rozhodný den pro uplatnění práva na dividendu byl stanoven na 16. prosince 2011, den splatnosti dividendy byl stanoven na 31. března 2012 v částce 8 500 TCZK a 30. září 2012 v částce 8 500 TCZK.

Transakce mezi spřízněnými stranami E4U a. s. a p. Petrem Bínou

Pan Petr Bína poskytoval společnosti v průběhu roku půjčky a to postupně až do výše 420 TCZK. Dne 16. září byly tyto závazky Společností uhrazeny, nebyly však uhrazeny úroky ve výši 6 TCZK. Úroková míra použitá pro výpočet úroků je 7% p.a.

Transakce mezi spřízněnými stranami E4U a. s. a p. Lukášem Květounem

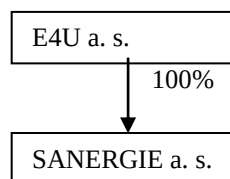
Pan Lukáš Květoun poskytoval společnosti v průběhu roku půjčky a to postupně až do výše 107 TCZK. Dne 16. září byly tyto závazky Společností uhrazeny, nebyly však uhrazeny úroky ve výši 4 TCZK. Úroková míra použitá pro výpočet úroků je 7% p.a.

Transakce mezi spřízněnými stranami E4U a. s. a SLUNET A s.

Společnost SLUNET A s. vede účetnictví společnosti E4U a.s., celková roční odměna za tyto služby je 72 TCZK včetně DPH.

Ručitelské prohlášení

Mateřská společnost E4U a. s. jako ručitel přebírá ručení za splnění všech peněžitých pohledávek společnosti Immorent vůči společnosti SANERGIE a. s., které vyplývají z leasingové smlouvy mezi společnostmi SANERGIE a. s. a Immorent, nebo které by vznikly jako důsledek případného porušení smlouvy.

Vedení společnostiE4U a. s.

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

SANERGIE a. s.

Představenstvo: Ing. Petr Bína
 Dozorčí rada: 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 (sestra), paní Věru Bínovou (matka) a paní Jitku Bínovou (manželka), které jsou s panem Ing. Petrem Bínou v příbuzenském vztahu.

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

Odměny členům vedení

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 2010 nebyla vyplacena žádná odměna, prvním obdobím, na které se vztahují odměny z této činnosti, je rok 2011.

10. UDÁLOSTI PO ROZVAHOVÉM DNI

Valná hromada společnosti E4U a. s. se bude konat dne 18. dubna 2012 a rozhodne o rozdělení zisku společnosti. Představenstvo navrhne valné hromadě vyplácet hrubou dividendu v celkové výši 5,60 Kč na jednu akcii, tedy stejně velkou dividendu jako v předchozím období. Představenstvo navrhne valné hromadě tuto dividendu vyplácet ve dvou splátkách. Před výplatou bude z dividendy sražena daň ve výši 15%.

11. VYDÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Tato individuální účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti a vydána ke zveřejnění dne 14. března 2012.



Ing. Petr Bína

Předseda představenstva

X. Výrok auditora k individuální účetní závěrce

Zpráva nezávislého auditora

Akcionářům společnosti E4U a. s.

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti E4U a. s., se sídlem Hodonínská 1624, Dubňany, identifikační číslo 28127781, která se skládá z výkazu o finanční situaci k 31. 12. 2011, výkazu o úplném výsledku, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přehledu o peněžních tocích za období od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti E4U a. s. je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naši odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů k získání důkazních informací o částkách a údajích zveřejněných v účetní závěrce. Výběr postupů závisí na úsudku auditora, zahrnujícím i vyhodnocení rizik významné nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením a dále posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

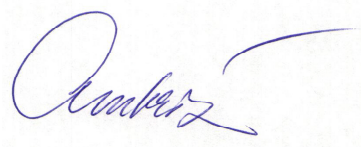
Jsme přesvědčeni, že důkazní informace, které jsme získali, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti E4U a. s. k 31. 12. 2011 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření a peněžních toků za období od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011, v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.

V Českých Budějovicích dne 27. dubna 2012

BDO CB s. r. o., auditorské oprávnění č. 094
zastoupená partnerem:



Ing. Vladimír Ambrož
auditorské oprávnění č. 0129

XI. Výrok auditora k výroční zprávě

Zpráva nezávislého auditora

Akcionářům společnosti E4U a. s.

Provedli jsme audit konsolidované účetní závěrky společnosti E4U a. s., se sídlem Hodonínská 1624, Dubňany, identifikační číslo 28127781 a její dceřiné společnosti (dále jen „společnost“) k 31. 12. 2011 uvedené v článku VII., ke které jsme dne 27. 4. 2012 vydali výrok ve znění uvedeném v článku VIII. Provedli jsme též audit individuální účetní závěrky společnosti E4U a. s. k 31. 12. 2011 uvedené v článku IX., ke které jsme dne 27. 4. 2012 vydali výrok ve znění uvedeném v článku X. (dále jen „účetní závěrky“).

Zpráva o ověření konsolidované výroční zprávy

Ověřili jsme též soulad výroční zprávy s výše uvedenými účetními závěrkami. Za správnost výroční zprávy je zodpovědný statutární orgán společnosti E4U a. s. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetními závěrkami.

Ověření jsme provedli v souladu s mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetních závěrkách, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnými účetními závěrkami. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

Podle našeho názoru jsou účetní informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných souvislostech v souladu s výše uvedenými účetními závěrkami.

Zpráva o zprávě o vztazích mezi propojenými osobami

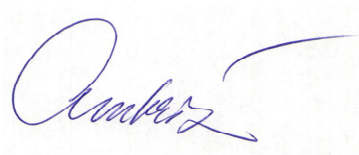
Ověřili jsme věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti E4U a. s. za období od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011. Za sestavení této zprávy o vztazích je odpovědný statutární orgán E4U a. s. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření stanovisko k této zprávě o vztazích.

Ověření jsme provedli v souladu s AS č. 56 Komory auditorů České republiky. Tento standard vyžaduje, abychom plánovali a provedli ověření s cílem získat omezenou jistotu, že zpráva o vztazích neobsahuje významné věcné nesprávnosti. Ověření je omezeno především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto ověření poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit zprávy o vztazích jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě našeho ověření jsme nezjistili žádné skutečnosti, které by nás vedly k domněnce, že zpráva o vztazích mezi propojenými osobami společnosti E4U a. s. za období od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011 obsahuje významné věcné nesprávnosti.

V Českých Budějovicích dne 27. dubna 2012

BDO CB s. r. o., auditorské oprávnění č. 094
zastoupená partnerem:



Ing. Vladimír Ambrož
auditorské oprávnění č. 0129