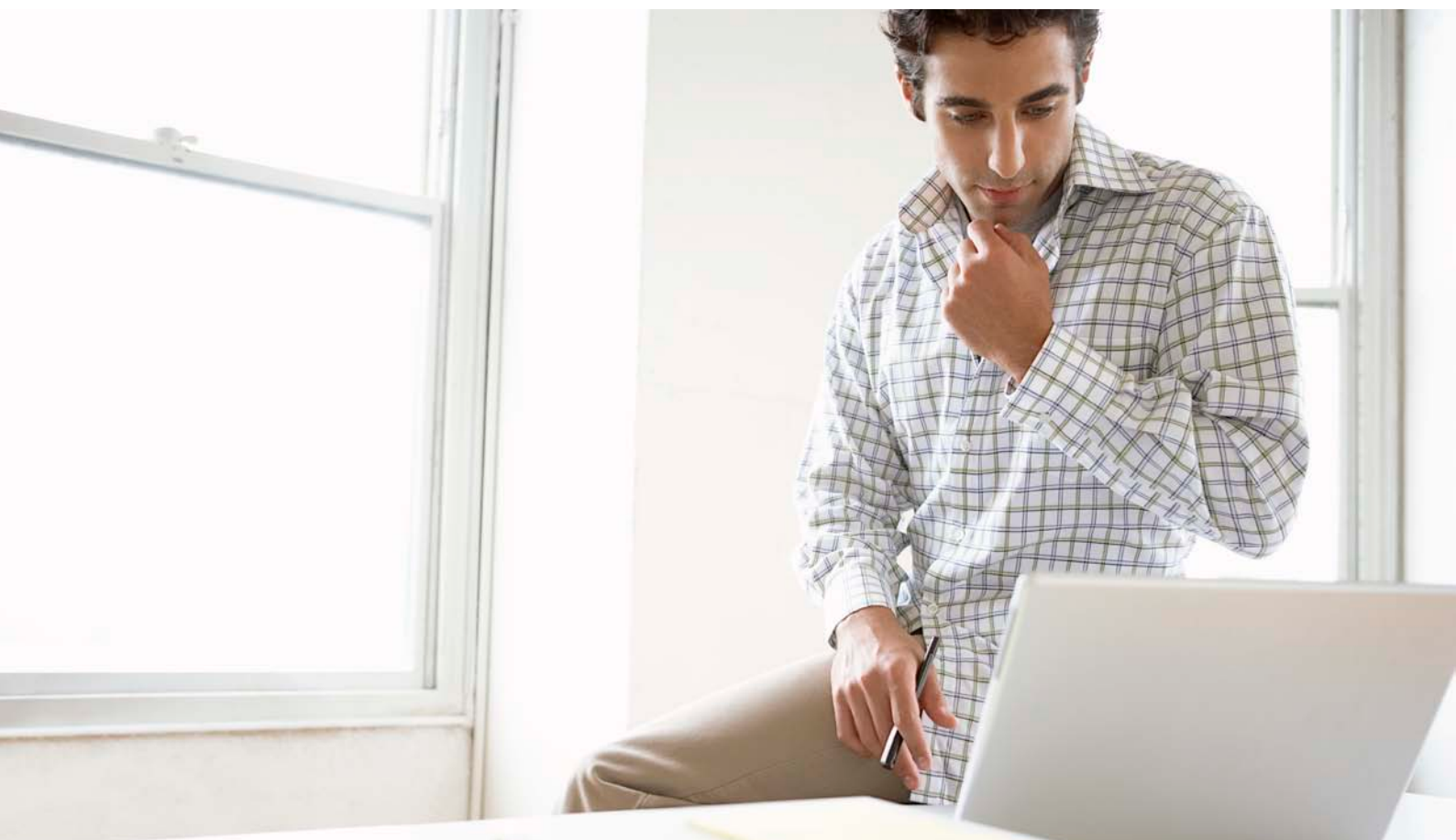




Konsolidovaná pololetní zpráva za první pololetí 2012



Energy for you
www.e4u.cz

Obsah

I.	Profil společnosti	3
II.	Obecné údaje o společnosti	3
1.	Informace pro investory v přehledu	3
2.	Dlouhodobý dividendový výnos	4
3.	Obchodovatelnost akcií	4
4.	Vedení společnosti	4
5.	Akcionářská struktura	6
III.	Informace o podnikatelské činnosti	6
1.	E4U a. s. – konsolidovaný výsledek hospodaření v prvním pololetí	6
2.	E4U a. s. – zpráva o stavu majetku a výhled na zbytek roku 2012	7
IV.	Další informace	8
V.	Mezitímní konsolidovaná účetní závěrka E4U a. s. k 30. 06. 2012 v plném rozsahu, včetně komentářů	10

I. Profil společnosti

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

II. Obecné údaje o společnosti

1. Informace pro investory v přehledu

Název emise:	E4U a. s.
Prání forma:	akciová společnost dle českého práva, zanesena v obchodním rejstříku vedeném u rejstříkového soudu v Brně, spisová značka B6246
Den zápisu spol.:	7. září 2010, společnost založena na dobu neurčitou
IČ:	28127781
Sídlo:	Hodonínská 1624, 696 03 Dubňany
ISIN/BIC kód:	CZ0005123620 / BAAEFORU
WKN:	A1H6BD
Obchodovatelnost:	Burza cenných Papírů Praha, regulovaný trh, listing od 25. 8. 2011 RM-System, listing od 25. 8. 2011 Burza Stuttgart, listing od 7. 10. 2011
Finanční kalendář:	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 je nejvyšší prioritou společnosti. Při výběru a akvizici nových projektů je a bude dlouhodobá výnosnost těchto projektů jedním z nejpodstatnějších kritérií výběru stejně jako posouzení technologie jako takové.

Celková výše dividend vyplacených v roce 2012 činí 5,60 CZK na jednu akcii.

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 (polovina)

30. 11. 2012 výplata druhé části dividendy

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

3. Obchodovatelnost akcií

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

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

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

4. Vedení společnosti

Představenstvo

Ing. Petr Bína, předseda představenstva

Stavební inženýr, původem z Ústí nad Labem, vystudoval stavební fakultu ČVUT v Praze, patří k průkopníkům fotovoltaiky v České republice. V roce 2006 založil firmu SLUNET A 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 SLUNET A 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

III. Informace o podnikatelské činnosti

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

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 samotný nemá žádné zaměstnance, neprovádí žádný výzkum ani vývoj, jeho činnost se omezuje na nutné administrativní úkony a monitorování a akvizici nových projektů.

Prostřednictvím dceřiné společnosti SANERGIE a. s. provozuje emitent v současné době dvě fotovoltaické elektrárny, v Dubňanech a Ratíškovcích, o celkovém výkonu 4,4 MWp. Po celé první pololetí roku 2012 byly obě tyto elektrárny v plném provozu. Konsolidovaný výsledek hospodaření emitenta je dán především množstvím vyrobené elektrické energie a odběrní cenou, která je stanovována pro každý rok Energetickým regulačním úřadem. Během prvního

pololetí roku 2012 nedošlo k žádným událostem, které by zásadním způsobem ovlivnily běžnou operativní činnost emitenta.

Souhrné ukazatele výroby, obratu a ziskovosti jsou tak v prvním pololetí roku 2012 velmi uspokojivé, přibližně srovnatelné s nadprůměrně dobrým rokem 2011. Celkově bylo vyrobeno v prvních 6ti měsících roku 2012 v obou výrobnách 2.823 MWh el. energie (v porovnání s 2.865 MWh v prvním pololetí roku 2011). Dle konsolidovaného výkazu úplného výsledku jsou tržby v prvním pololetí roku 2012 ve výši 39.747 mil. CZK přibližně na úrovni tržeb srovnatelného období roku 2011 (39.601 mil. CZK) a konsolidovaný zisk v prvním pololetí roku 2012 ve výši 11.753 mil. CZK lehce převyšuje zisk stejného období minulého roku (11.362 mil. CZK). Pololetní konsolidované výsledky jsou sestaveny v souladu s mezinárodními účetními standardy, jsou neauditované.

výroba (MWh)	2010	2010	2011	2011	2012	2012
měsíc	FVE Dubňany	FVE Ratíškovice	FVE Dubňany	FVE Ratíškovice	FVE Dubňany	FVE Ratíškovice
leden	49,252	46,063	63,387	64,893	91,860	91,249
únor	99,950	102,941	152,569	156,559	146,123	151,696
březen	219,111	229,819	258,716	276,828	250,328	264,076
duben	279,222	294,888	270,157	288,479	278,517	297,554
květen	211,589	222,375	342,423	373,271	331,763	352,588
červen	282,728	310,904	302,370	315,381	276,318	291,480
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		

2. E4U a. s. – zpráva o stavu majetku a a výhled na zbytek roku 2012

Z konsolidovaného výkazu finanční pozice společnosti E4U a. s. je zřejmé, že z celkových aktiv ve výši 420.687 tis. CZK tvoří 389.465 tis. CZK dlouhodobá aktiva. Jedná se především o technologii fotovoltaických elektráren, konkrétně o elektrárnu Ratíškovice a elektrárnu Dubňany. Tyto se nacházely v portfoliu společnosti po celé první pololetí roku 2012. V prvním pololetí roku 2012 nedošlo k žádné akvizici nových projektů ani k prodeji projektů stávajících.

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

Pro druhé pololetí roku 2012 není plánovaná žádná zásadní změna složení aktiv. Operativní činností společnosti tak bylo a zůstává i v druhé polovině roku 2012 provozování dvou předmětných výroben. Představenstvo společnosti nadále monitoruje projekty v oblasti

obnovitelných zdrojů, v Čechách i zahraničí, které splňují nebo mohou splňovat technologická a výnosová kritéria emitenta a které by mohly být předmětem akvizice v budoucích letech.

V květnu 2012 rozhodl Ústavní soud České republiky, že tzv. „srážková daň“, kterou je zatížena v letech 2011, 2012 a 2013 výroba fotovoltaické elektrárny Ratíškovice, je v souladu s ústavním pořádkem ČR. Na základě tohoto rozhodnutí společnost SANERGIE a.s. pozastavila a ukončila podávání obranných prostředků proti této tzv. „srážkové dani“.

IV. Další informace

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

Valná hromada

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

Valná hromada se svolává uveřejněním oznámení o konání valné hromady v Obchodním věstníku a v deníku s celostátní působností registrovaném MK ČR E 11 035 a to v internetové síti na adrese www.valnehromady.cz, 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 zmocněného 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 přiděl do rezervního fondu, pak přiděly do ostatních fondů, pokud jsou zřízeny, pak tantiémy členů představenstva a dozorčí rady, pokud jsou stanoveny, a dále se prostředky použijí na rozvoj hospodářských aktivit společnosti a zbylá část k výplatě dividend. Podíl na zisku společnosti konkrétního akcionáře se určuje poměrem jmenovité hodnoty jeho akcií k jmenovité hodnotě akcií všech akcionářů.

Přednostní právo na upisování akcií

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

Právo na podíl na likvidačním zůstatku

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

Auditorská společnost

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

Prohlášení oprávněných osob

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

Dubňany, 29. 8. 2012

Ing. Petr Bína
předseda představenstva



Ing. Aleš Jelínek, CFA
člen představenstva



**V. Mezitímní konsolidovaná účetní závěrka E4U a. s. k 30. 06. 2012
v plném rozsahu, včetně komentářů**

Konsolidovaný výkaz finanční pozice**k 30. červnu 2012**

E4U a. s.

(v tis. Kč)

Aktiva	Poznámka	30. červnu 2012	31. prosince 2011
Pozemky, budovy a zařízení	7.1	388 794	397 362
Odložená daň	7.5	671	647
Dlouhodobá aktiva		389 465	389 009
Zásoby		770	-
Pohledávka z titulu splatné daně		307	269
Obchodní a jiné pohledávky	7.2	9 806	1 662
Peníze a peněžní ekvivalenty	8	20 339	20 570
Krátkodobá aktiva		31 222	22 501
Aktiva celkem		420 687	420 510
Vlastní kapitál a závazky			
Vydaný kapitál	7.3	82 857	82 857
Nerozdělené zisky		-2 247	-607
Vlastní kapitál		80 610	82 250
Závazky z finančního leasingu	7.4	309 525	317 938
Obchodní a jiné závazky		42	123
Dlouhodobé závazky		309 567	318 061
Závazky z finančního leasingu	7.4	20 560	18 263
Obchodní a jiné závazky	7.6	9 950	1 936
Krátkodobé závazky		30 510	20 199
Vlastní kapitál a závazky celkem		420 687	420 510

Konsolidovaný výkaz úplného výsledku
za období končící 30. června 2012

E4U a. s.

(v tis. Kč)

	Poznámka	Období končící 30. června 2012	Období končící 30. června 2011
Tržby z prodeje elektrické energie	6.1	39 747	39 601
Finanční výnosy		17	-
Výnosy celkem		39 764	39 601
Odpisy		9 376	9 329
Mzdové náklady		592	339
Ostatní provozní náklady		7 178	7 521
Finanční náklady		10 889	11 638
Náklady celkem		28 035	28 827
Zisk před zdaněním		11 729	10 774
Daň ze zisku	6.3	-24	-588
Zisk za období		11 753	11 362
Úplný výsledek za období		11 753	11 362
Zisk na akcii (základní a zředěný):	6.2	4,91 Kč	4,75 Kč

**Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu
za období končící 30. června 2012**

E4U a. s.

(v tis. Kč)

	Zapsaný kapitál	Disážio	Vydaný kapitál	Nerozdělené zisky	Celkem vlastní kapitál
Zůstatek k 1. lednu 2012	239 164	156 307	82 857	-607	82 250
Změny vlastního kapitálu					
Výplata dividend				-13 393	-13 393
Úplný výsledek za období	-	-	-	11 753	11 753
Zůstatek k 30. červnu 2012	239 164	156 307	82 857	-2 247	80 610

	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	-	-	-	11 362	11 362
Zůstatek k 30. červnu 2011	239 164	156 307	82 857	-5 110	77 747

Konsolidovaný výkaz peněžních toků
za období končící 30. června 2012

E4U a. s.

(v tis. Kč)

	Období končící 30. června 2012	Období končící 30. června 2011
PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI		
Zisk za období	11 753	11 362
úpravy o:		
Daňový náklad uznaný ve výsledku hospodaření	-24	-588
Odpisy dlouhodobého majetku	9 376	9 329
Úrokové náklady (+) a úrokové výnosy (-)	10 865	11 626
Peněžní toky z provozní činnosti před změnami pracovního kapitálu	31 970	31 729
Úpravy o pohyb v pracovním kapitálu:		
Zvýšení (-) / snížení (+) zásob	-770	
Zvýšení (-) / snížení (+) obchodních a jiných pohledávek	-8 181	-14 125
Zvýšení (+) / snížení (-) obchodních a jiných závazků	1 317	16 915
Peněžní prostředky vytvořené z provozních operací	24 335	34 519
Zaplacené úroky	-10 882	-11 634
Přijaté úroky	16	
Zaplacená daň ze zisku		
Čisté peněžní prostředky z hlavní (provozní) činnosti	13 470	22 885
PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI		
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-808	-
Čisté peněžní prostředky z investiční činnosti	-808	-
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANCOVÁNÍ		
Úhrada závazků z finančního leasingu	-6 115	-5 314
Úhrady bankovních úvěrů a ostatních půjček	-81	-69
Výplata dividend	-6 697	-13 393
Čisté peněžní prostředky užit ve financování	-12 893	-18 776
Čisté peněžní toky	-231	4 109
Počáteční stav peněz a peněžních ekvivalentů	20 570	15 979
Konečný stav peněz a peněžních ekvivalentů	20 339	20 088

Komentáře k účetním výkazům sestaveným za období končící 30. června 2012

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 2012 a dříve.

Následující standardy, novelizace a interpretace k existujícím standardům jsou nově účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2012, ale nejsou relevantní pro činnosti Společnosti, resp. nemají významný dopad na účetní závěrku:

- Novelizace IFRS 1 *První přijetí IFRS: Výjimka pro účetní jednotky vykazující podle IFRS po období hyperinflace*.
- Novelizace IFRS 1 *První přijetí IFRS: Nahrazení pevně stanovených dat obecným ustanovením „datum přijetí IFRS“*.
- Novelizace IFRS 7 *Finanční nástroje: Zveřejnění* (účinná pro roční účetní období s počátkem 1. července 2011).
- Novelizace IAS 1 *Sestavování a zveřejnění účetní závěrky*.
- Novelizace IAS 12 *Daň ze zisku: Uplatnění hodnoty podkladových aktiv*.

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 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 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.
- Novelizace IFRS 1 *První přijetí IFRS: Účtování státních dotací a zveřejnění státní podpory* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2013 nebo později). Novelizace vykazování státní podpory ve formě úvěru s nižším než tržním úrokem. Při přechodu na vykazování podle IFRS je třeba toto pravidlo uplatnit prospektivně na takové podpory získané k 1. lednu 2009 nebo později. (Dosavadní požadavek IFRS 1 je na retrospektivní aplikaci IAS 20.)
- Novelizace IFRS 1 *První přijetí IFRS: Opakované přijetí IFRS* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2013 nebo později). Účetní jednotka, která přechází na vykazování podle IFRS opakovaně (tj. v minulosti již podle IFRS vykazovala, ale nikoliv v bezprostředně předcházejícím období) má možnost zvolit si, zda bude postupovat podle IFRS 1 nebo zda uplatní pravidla IFRS retrospektivně. Postupy je třeba zdůvodnit.
- Novelizace IFRS 1 *První přijetí IFRS: Výpůjční náklady* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2013 nebo později). Novelizace stanovuje, že účetní jednotka, která před přechodem na vykazování podle IFRS kapitalizovala úroky v souladu s dříve používaným účetním rámcem, může v zahajovací rozvaze převzít kapitalizované úroky bez úprav. V následujícím období ale již musí kapitalizaci provádět v souladu s IAS 23.
- Novelizace IAS 1 *Sestavování a zveřejnění účetní závěrky* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2013 nebo později). Pokud se účetní jednotka rozhodne dobrovolně u některého výkazu uvádět další

srovnávací období, neznamena to, že musí další srovnávací období uvádět i u všech ostatních výkazů. Musí ale uvést informace za toto další srovnávací období u všech informací v příloze, které se týkají údajů z toho výkazu, u kterého je další srovnávací období prezentováno. Novelizace dále specifikuje případy, kdy je prezentace dalšího srovnávacího období ve výkazu o finanční pozici vyžadováno přímo standardem.

- Novelizace IAS 16 *Pozemky, budovy a zařízení* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2013 nebo později). Novelizace upřesňuje, že náhradní díly a vybavení nutné pro pohotovostní držení jsou vykazovány jako položky pozemků, budov a zařízení, pokud splňují definici pro toto zařazení. Pokud ne, vykazují se jako zásoby.
- Novelizace IAS 32 *Finanční nástroje: zveřejnění* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2013 nebo později). Novelizace upřesňuje vykazání daně ze zisku v případě distribucí vlastníkům a daně ze zisku vztahující se k transakčním nákladům instrumentů vlastního kapitálu. Standard jednoznačně odkazuje na řešení podle IAS 12 *Daně ze zisku*.
- Novelizace IAS 34 *Mezitímní výkaznictví* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2013 nebo později). Novelizace upřesňuje, kdy vykazovat celková aktiva a celkové závazky segmentů.
- Novelizace IFRS 10, IFRS 11 a IFRS 12 (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2013 nebo později). Novelizace přesněji specifikuje některé aspekty spojené s přechodem na používání těchto standardů.

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)

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 *Daně ze zisku: Získání hodnoty podkladových aktiv*
- Novelizace IFRS 1 *První přijetí IFRS: Výjimka pro účetní jednotky vykazující podle IFRS po období hyperinflace*
- Novelizace IFRS 7 *Zveřejnění zápočtů finančních aktiv a finančních závazků*
- Novelizace IAS 32 *7ápočty finančních aktiv a finančních závazků*
- Novelizace IFRS 1 *Účtování státních dotací a zveřejnění státní podpory*
- Novelizace IFRS 1, IAS 1, IAS 16, IAS 32 a IAS 34 přijaté v rámci projektu zlepšení IFRS
- Novelizace IFRS 10, 11 a 12
- 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 v plném rozsahu, dle požadavků standardu IAS 1. Je sestavena na bázi historického ocenění a na předpokladu pokračujícího podniku, pokud není stanoveno jinak. Základní účetní pravidla jsou přibližena 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 obdržených nebo nárokových 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 30. červnu 2012 Společnost vykazuje pouze finanční aktiva klasifikovaná jako půjčky a pohledávky.

Půjčky a pohledávky

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

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

Snížení hodnoty půjček a pohledávek

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

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

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

b. Finanční závazky

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

Společnost k 30. červnu 2012 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 30. červnu 2012 nevykazuje společnost náklad z titulu splatné daně.

Odložená daň

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

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

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

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

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

Splatná a odložená daň za účetní období

Odložená daň je zachycena ve výsledku hospodaření s výjimkou odložené daně, která se vztahuje k položkám účtovaným přímo do vlastního kapitálu, kdy je odložená daň také zachycena ve vlastním kapitálu. Odložená daňová pohledávka, resp. odložený daňový závazek, 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 2012 Společnost nevyužívala v oblasti řízení rizik žádné finanční deriváty.

Řízení rizika likvidity

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

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

Společnost nemá žádné dlouhodobé pohledávky.

V krátkodobém horizontu je nepravděpodobné, že by si společnost musela na svou provozní činnost půjčovat peněžní prostředky od externích subjektů, řízení likvidity spočívá primárně v 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 30. červnu 2012 a 31. prosinci 2011 byl následující:

	K 30/06/2012	K 31/12/2011
Celkové závazky (výpůjčky)	340 077	338 260
Mínus: peníze a peněžní ekvivalenty	20 339	20 570
Čistý dluh	319 738	317 690
Vlastní kapitál	80 610	82 250
Celkový kapitál	400 348	399 940
Poměr vlastního a celkového kapitálu	0,20	0,21

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 zestruturovanou 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 můžou 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 30. června 2012	Období končící 30. června 2011
Zisk za období náležející akcionářům mateřské společnosti (v tis. Kč)	11 753	11 362
Vážený průměr počtu vydaných akcií za období (v počtu ks)	2 391 640	2 391 640
Zisk na akcii – základní a zředěný (v Kč)	4,91	4,75

Všechny akcie E4U jsou stejného druhu.

V období roku 2012 nedošlo k žádným změnám v počtu vydaných akcií.

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

Dne 18. dubna 2012 byla na valné hromadě společnosti E4U a. s. schválena výplata dividend v celkové výši 13 393 tis. Kč (tj. 5,60 Kč na akcii), tedy stejná výše jako v předchozím období. Výplata byla schválena ve dvou splátkách, k 31. květnu 2012 a 30. listopadu 2012. Závazek za akcionáři z titulu výplaty dividend je uveden pod bodem 7.6.

6.3 Daň ze zisku

	Období končící 30. červnu 2012	Období končící 30. června 2011
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	-24	-588
	-24	-588
Celkový daňový náklad	-24	-588

	Období končící 30. června 2012	Období končící 30. června 2011
Zisk před zdaněním	11 729	10 774
sazba daně	19 %	19%
kalkulovaná daň	2 229	2 047
Daňový dopad:		
Příjmy nezahrnované do základu daně	-7 555	-7 524
Výdaje neodčitatelné od základu daně	5 303	4 889
Celkový daňový náklad	-24	-588

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 31. prosinci 2010	7 042	438 188	792	446 022
Přírůstky	-	.	97	97
Zůstatek k 31. prosinci 2011	7 042	438 188	889	446 119
Přírůstky			809	
Zůstatek k 30. červnu 2012	7 042	438 188	1 698	446 928
ODPISY A OPRÁVKY				
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
Odpisy	0	9 254	122	9 396
Zůstatek k 30. červnu 2012	0	57 533	601	58 134
ÚČETNÍ HODNOTA				
K 31. prosinci 2011	7 042	389 909	411	397 362
K 30. červnu 2012	7 042	380 655	1 097	388 794
Aktiva pořizovaná formou finančního leasingu				
K 31. prosinci 2011	0	384 409	0	384 409
K 30. červnu 2012	0	376 294	0	376 294

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 30. červnu 2012 smluvní závazky ve výši 330 085 tis. Kč (k 31. prosinci 2011: 336 201 tis. Kč), z toho závazky z titulu finančních leasingů ve výši 330 085 tis. Kč (k 31. prosinci 2010: 336 201 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

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

7.3 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 30. červnu 2012 a k 31. prosinci 2011 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/akci. K 30. červnu 2012 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 akci. K 30. červnu 2012 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 30. červnu 2012 (v tis. Kč)	Minimální leasingové platby	Úrokové náklady	Současná hodnota
Do jednoho roku	39 727	19 167	20 560
Od jednoho roku do pěti let	197 477	108 617	88 860
Po pěti letech	274 513	53 848	220 665
Celkem	511 716	181 631	330 085

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

v tis. Kč	30. červnu 2012	31. prosince 2011
Krátkodobé závazky	20 560	18 263
Dlouhodobé závazky	309 525	317 938
Celkem	330 085	336 201

7.5 Odložená daň

Odložená daň je kalkulována použitím sazby 19 %.

v tis. Kč	30. červnu 2012	31. prosince 2011
Pozemky, budovy a zařízení ve finančním leasingu	325	363
Ostatní pozemky, budovy a zařízení	346	284
Celkem pohledávka (+) / závazek (-)	671	647

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

7.6 Obchodní a jiné závazky

Obchodní a jiné závazky v celkové výši 9 950 tis. Kč se skládají ze závazků souvisejících s běžnou činností společnosti ve výši 3 158 tis. Kč a závazku vůči akcionářům ve výši 6 697 tis. Kč z titulu dosud nevyplacené části dividend, které jsou dle schváleného splátkového kalendáře splatné dne 30. listopadu 2012.

8. POZNÁMKY K VÝKAZU PENĚŽNÍCH TOKŮ

Peníze a peněžní ekvivalenty pro účely výkazu peněžních toků zahrnují:

v tis. Kč	30. června 2012	31. prosince 2011
Pokladna	21	10
Bankovní účty	20 318	20 560
Celkem	20 339	20 570

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 30. červnu 2012 byl 5 793 tis. Kč a disponibilní zůstatek – 6 708 tis. Kč. Celkové disponibilní peníze a peněžní ekvivalenty po zohlednění zajištění k 30. červnu 2012 taky činily 7 839 tis. Kč. (k 31. prosinci 2011 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. 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	
	30. červnu 2012	31. prosince 2011	30. červnu 2012	31. prosince 2011
pan Petr Bína	0	6	0	-
pan Lukáš Květoun	0	4	0	-
SLUNET A. s.	522	1 138	0	0
Celkem	522	1 148	0	0

Transakce se spřízněnými stranami

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

Pan Petr Bína poskytoval společnosti v průběhu roku 2011 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. Úroky byly zaplaceny 16.4.2012.

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

Pan Lukáš Květoun poskytoval společnosti v průběhu roku 2011 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. Úroky byly zaplaceny 16.4.2012.

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. Odměna bude účtována na konci roku 2012.

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. Fakturace probíhá čtvrtletně ve výši 435 TCZK.

Společnost SLUNET A. s. prodala společnosti SANERGIE a.s. DEGER trackery a měniče za 770 TCZK (bez DPH), jsou vykázány jako materiál na skladě společnosti SANERGIE a.s.

Společnost SLUNET A. s. prodala společnosti SANERGIE a.s. malotraktor KUBOTA za 125 TCZK (bez DPH), je vykázán v majetku společnosti SANERGIE a.s. jako dlouhodobý majetek.

Společnost SLUNET A. s. prodala společnosti SANERGIE a.s. mulčovač Agrimaster YOYO za 43 TCZK (bez DPH), je vykázán v majetku společnosti SANERGIE a.s. jako dlouhodobý majetek.

Společnost SLUNET A. s. prodala společnosti SANERGIE a.s. mulčovač Sigma Grind za 44 TCZK (bez DPH), je vykázán v majetku společnosti SANERGIE a.s. jako dlouhodobý majetek.

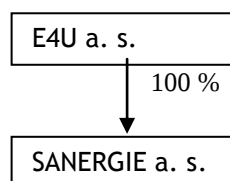
Společnost SLUNET A. s. prodala společnosti SANERGIE a.s. traktor ZETOR 7745 za 138 TCZK (bez DPH), je vykázán v majetku společnosti SANERGIE a.s. jako dlouhodobý majetek.

Společnost SLUNET A. s. prodala společnosti SANERGIE a.s. malotraktor BCS VICTOR za 242 TCZK (bez DPH), je vykázán v majetku společnosti SANERGIE a.s. jako dlouhodobý majetek.

Společnost SLUNET A. s. prodala společnosti SANERGIE a.s. nákladní přívěs VARIO za 40 TCZK (bez DPH), je vykázán v majetku společnosti SANERGIE a.s. jako dlouhodobý majetek.

Ručitelské prohlášení

Mateřská společnost E4U a.s. jako ručitel ručí 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. Stejně tak mateřská společnost E4U a.s. ručí za splnění všech peněžitých pohledávek společnosti Raiffeisen – Leasing, s.r.o., které vyplývají z leasingové smlouvy mezi společnostmi SANERGIE a. s. a Raiffeisen – Leasing, s.r.o., 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 Malěř, 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 má člen dozorčí rady za výkon své funkce člena dozorčí rady nárok na roční hrubou odměnu ve výši 7 000 Kč a každý člen představenstva emitenta má za výkon své funkce člena představenstva nárok na hrubou odměnu ve výši 0,2 % ročního zisku společnosti. V roce 2012 se všichni členové představenstva a dozorčí rady těchto nároků vzdali společným prohlášením a odměny vztahující se na funkční období roku 2011 tedy nebyly vyplaceny.

10. UDÁLOSTI PO ROZVAHOVÉM DNI

Po datu účetní závěrky nenastaly žádné významné události.

11. VYDÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Tato konsolidovaná účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti a vydána ke zveřejnění dne 31. srpna 2012.