EPH

předseda představenstva
Vážený pan
Tomáš Drápela
Plzeňská teplárenská, a.s.
Doubravecká 2578/1
301 00 Plzeň 4

Praha 7. duben 2017

Nabídka strategické spolupráce mezi skupinou EPH, Plzeňskou energetikou a.s. a Plzeňskou teplárenskou a.s. a statutárním městem Plzeň

Vážený pane řediteli,

dovolujeme si Vás oslovit s níže specifikovanou nabídkou na prohloubení spolupráce mezi statutárním městem Plzeň a naší společností v oblasti teplárenství. Přijetí této nabídky by znamenalo zásadní kvalitativní posun v již existující dlouholeté spolupráci mezi Plzeňskou teplárenskou a.s. (dále jen PLTEP) a dceřinou společností Energetického a průmyslového holdingu, a.s. (dále jen „EPH") Plzeňskou energetikou a.s. (dále jen PE).

Společnost PE v Plzni vlastní a provozuje teplárnu, která zabezpečuje cca 1/3 dodávek tepla ve městě. Většinu tepla zabezpečuje městská společnost PLTEP. Skupina EPH již v minulosti projevila několikrát vážný zájem o spolupráci se statutárním městem Plzeň v oblasti dodávek tepla a provozu plzeňských tepláren. Mezi oběma společnostmi již řadu let funguje úzká spolupráce vyplývající ze vzájemné propojenosti soustav a zahrnující vzájemné zálohování a vykrývání výpadků, tak aby dodávky tepla konečným spotřebitelům byly co nejstabilnější. Pro dosažení tohoto cíle bylo v minulých letech uzavřeno několik smluv upravujících spolupráci mezi PE a PLTEP. Platnost klíčové smlouvy o dodávkách tepla vyprší koncem roku 2017. Jsme přesvědčeni, že pokud máme zachovat stabilní, spolehlivé a pro zákazníky cenově atraktivní dodávky tepla ve městě, je vhodné posunout vztah mezi společnostmi na novou úroveň a spolupráci mezi PE a PLTEP nejen prodloužit, ale také výrazně prohloubit.

Je veřejně známé, že i PLTEP zvažuje plány do budoucna. Velmi vítáme, že výsledkem těchto úvah bylo vypracování analýzy budoucí strategie PLTEP, která byla následně v březnu tohoto roku představena zastupitelstvu statutárního města Plzně. Je pochopitelné, že i pro město a jeho vedení zůstává budoucnost dodávek tepla v Plzni důležitým tématem. Řada oblastí v této studii se úzce týká i PE, a proto bychom se rádi seznámili s jejími závěry a nabízíme rozšíření předchozí spolupráce mezi PE a PLTEP tak, aby bylo umožněno zajištění cenově a technicky udržitelných dodávek tepla pro obyvatele města Plzně v dlouhodobém výhledu, a to na principiálně nové úrovni efektivně pokrývající potřeby města Plzně a jeho obyvatel v oblasti centrálního zásobování teplem.

Po důkladném uvážení všech možných variant, jsme přesvědčeni že pro všechny zúčastněné strany bude nejvýhodnější zvážit spojení obou plzeňských tepláren. Jejím výsledkem by bylo vytvoření jednotného teplárenského podniku komplexně a efektivně pokrývajícího potřeby města Plzně a jeho obyvatel v oblasti centrálního zásobování teplem.

O parametrech této fúze jsme připraveni diskutovat. Očekáváme, že poměr akciových podílů v nové společnosti by měl být stanoven na základě nezávislých znaleckých posudků. Předpokládáme, že součástí fúze by byl i peněžitý vklad ze strany EPH umožňující snížit stávající vysoké zadlužení PLTEP. Úroveň peněžitého vkladu je současně možno stanovit tak, aby vedla ke konkrétnímu sjednanému podílu. Ve výsledku očekáváme, že by město Plzeň po fúzi drželo ve společnosti výrazně majoritní podíl. Zároveň by mezi akcionáři byla sjednána vzájemná předkupní práva a komplexní akcionářská dohoda upravující nejdůležitější vztahy a garantující dostatečné záruky.

Jsme si vědomi, že PLTEP už nyní disponuje kvalitním a kompetentním managementem, a v rámci zachování kontinuity neočekáváme významné změny ve vedení tepláren, nicméně abychom mohli efektivně přispívat společnému podniku naším know-how, tržním postavením a konkrétními synergiemi, bylo by třeba, aby naší straně byla svěřena manažerská kontrola ve společném podniku. EPH by proto nominovala tři z pěti členů představenstva. Tím by EPH, jakožto společník s potřebným odborným know-how a zkušeností a současně největší teplárenská společnost v České republice v rámci teplárenského podniku odpovídal za efektivní řízení firmy, nicméně **veškeré otázky podstatného významu a otázky dotýkající se veřejného zájmu by byly rozhodovány vždy pouze se souhlasem města Plzeň**. Město Plzeň by mělo silnější zastoupení v dozorčí radě společnosti. Klíčová by pak byla role města při tvorbě a kontrole cen tepla pro konečné spotřebitele, kde by samozřejmě bylo postupováno v souladu s pravidly věcné regulace a se snahou o co možná nejvyšší atraktivitu tepla z CZT jako nejekonomičtějšího a nejekologičtějšího zdroje. Současně by byl v akcionářské dohodě definován okruh otázek, které by byly rozhodovány pouze podle stanoviska města (např. podpora veřejně prospěšných aktivit ze strany teplárenského podniku).

Navrhovaná fúze by podle našeho přesvědčení byla optimální pro realizaci níže uvedených klíčových synergií:

Optimalizace provozu. Ačkoli již dnes mezi společnostmi PLTEP a PE probíhá intenzívní vzájemná spolupráce na provozní úrovni, je zatížena řadou redundancí v oblasti zařízení i provozu. Vidíme tak prostor pro ještě větší spolupráci, která by umožnila optimalizovat běžný provoz teplárenských zařízení s ohledem na jejich efektivitu, potřebu zálohování i plánování údržby a oprav. Bylo by možné dosáhnout toho, aby vždy byly v provozu zdroje s účinností a úhrnnou kapacitou nejlépe odpovídající okamžité odběrové situaci.

Kapacitní rezerva. Již v současné situaci dochází v zimních měsících k situacím, kdy je pro dostatečnou a bezpečnou dodávku tepla pro Plzeň nezbytně zapotřebí společného nasazení zdrojů obou společností. Společné řízení kapacit může umožnit vyšší operativnost při zvládání těchto stavů, a to při nižších celkových nákladech. Touto rezervou by zároveň byla zajištěna stabilní a spolehlivá dodávka tepla i v nejnáročnějších zimních měsících.

Úspora v oblasti investic a rozvoje. Koordinace v oblasti investic by mohla umožnit podstatně větší volnost při výběru zařízeni a technologií k budoucí nezbytné obnově a ekologizaci, a dosáhnout tak větší efektivity inovovaných kapacit.

Zkušenosti v oblasti modernizace zdrojů. Skupina EPH prováděla nejrůznější investice v rámci modernizace řady svých zdrojů. V tomto ohledu je jedním z nejúspěšnějších realizátorů investičních akcí mezi energetickými společnostmi.

Prospěch pro životní prostředí. Optimalizace skladby provozu teplárenských zdrojů v Plzni a širší prostor na poli budoucích investic umožní dosáhnout minimalizace vlivu provozu teplárenské soustavy zejména na ovzduší ve městě, ale i v jeho okolí. Snížení emisí oxidů dusíku a síry, jakož i oxidu uhličitého a polétavého prachu pak bude mít, vedle pozitivního vlivu na životní prostředí města, i pozitivní dopad do ekonomiky společnosti, a to i při potřebě plnit evropské limity pro emise. Existuje možnost vzájemné výměny emisních stropů, které je možné optimalizovat v rámci obou společností v Plzni, s pozitivním dopadem na případné potřebné investice.

Zázemí stabilní energetické skupiny. Postavení skupiny EPH jako významného hráče v oblasti elektrárenství a teplárenství ve středoevropském prostoru umožňuje poskytnutí všestranné podpory, a to nejen v oblasti

know-how, technické kompetence a obchodních vztahů, ale také pokud jde o zajištění stabilního zásobování palivem i na dobu po roce 2030, a to včetně rezervy pro případ mimořádných událostí na straně jednotlivých producentů.

Podpora spalovny ZEVO Chotíkov. Zkušenosti v oblasti nakládání s odpady a obecně organizace a provozování infrastruktury nám umožňují výrazně přispět k dosažení plného provozu a co možná nejlepší provozní ekonomiky ZEVO Chotíkov jako zařízení s významem přesahujícím oblast teplárenství.

Synergie v oblasti vodárenství. PE vlastní a provozuje vodárnu a vodárenskou infrastrukturu, kterou je schopna v rámci případných synergických efektů sdílet s městem Plzní, resp. s Vodárnou v Plzni a společně řešit strategii, rozvoj, investice, údržbu a provoz uvedené infrastruktury. Město by tímto mohlo získat přístup k dalšímu zdroji vody pro Plzeň.

Ekonomická výhodnost. Realizace všech výše uvedených rozvojových i úsporných příležitostí umožní v budoucnu i zachování podstatného dividendového příjmu pro akcionáře. Zároveň by díky takto nastavenému modelu bylo možno počítat s výraznou přímou podporou veřejně prospěšných aktivit v Plzni, například Nadace 700 let města Plzně, technického vzdělávání, dětských, sportovních aktivit.

Vážený pane řediteli,

vzhledem ke všem výše uvedeným argumentům bychom Vás rádi požádali o zprostředkování společného jednání se zastupiteli města, ustanovenou komisí a PLTEP a diskusi nad navrhovanou variantou, o níž jsme přesvědčeni, že umožní optimální využití a fungování obou energetických zdrojů a tím dosažení maximálního užitku pro obyvatele města Plzně i akcionáře.

Navzdory plnému přesvědčení o vzájemné výhodnosti naší nabídky a relevantnosti výše uvedených argumentů Vás ujišťuji o tom, že jsme připraveni diskutovat o jakémkoli Vámi preferovaném řešení či nastavení spolupráce mezi našimi stranami a budeme mít nadále zájem o rozvoj dobrých vztahů a posílení pověsti EPH jako dlouhodobého a spolehlivého investora v plzeňském regionu.

V případě potřeby jakýchkoli doplnění či upřesnění této naší nabídky jsem Vám kdykoli k dispozici.

S úctou,

JUDr. Daniel Křetínský
Energetický a průmyslový holding a.s.
předseda představenstva

EPH

Mgr. Tomáš Drápela
předseda představenstva a generální ředitel
Plzeňská teplárenská, a.s.
Doubravecká 2760/1
301 00 Plzeň

V Praze, dne 17. května 2017

Věc: **Upřesnění nabídky strategické spolupráce mezi skupinou EPH, Plzeňskou energetikou a.s. a Plzeňskou teplárenskou a.s. a statutárním městem Plzeň ze dne 7. dubna 2017**

Vážený pane generální řediteli,

Rádi bychom navázali na naši nabídku zaslanou k Vaším rukám dne 7. dubna tohoto roku, ve které jsme vyjádřili náš zájem o prohloubení naší spolupráce se statutárním městem Plzeň. Konkrétně se naše nabídka týkala návrhu fúze společností Plzeňská teplárenská a.s. (dále jen „PLTEP") a Plzeňská energetika a.s. (dále jen „PE"), dceřiné společnosti Energetického a průmyslového holdingu, a.s. (dále jen „EPH").

Jsme si vědomi, že spojení těchto společností a vznik společného podniku je složité téma, které vyžaduje důkladné zvážení ze strany města, PLTEP i EPH. Jak jsme vyrozuměli, město Plzeň je připraveno o naší nabídce vést diskuzi, přičemž v té souvislosti si městští zastupitelé vyžádali upřesnění naší nabídky a záměrů.

Dovolte nám tedy nastínit možný scénář vzniku společného podniku (kterému jsme prozatím dali pracovní název Plzeňské teplárenství a.s., dále jen „PTAS") a uvést některé další údaje. Chápeme, že město Plzeň preferuje, aby do fúze vstupovaly pouze teplárenské provozy obou společností. To v principu znamená tyto dva základní předpoklady, na kterých jsme založili naše výpočty:

- Z PLTEP by byla vyčleněna spalovna odpadů Chotíkov a související činnosti (dále jen ZEVO), přičemž PLTEP (a následně také PTAS) by i nadále nakupovala a distribuovala teplo generované společností ZEVO a zároveň by na smluvním základě prováděla operativní řízení ZEVO, a to tak, aby maximalizovala efektivitu provozu a mohla garantovat jistotu dodávky všem zákazníkům PTAS. Zároveň by právním a ekonomickým vlastníkem ZEVO zůstalo město Plzeň.
- Z PE by byl vyčleněn provoz motorgenerátorů, který by byl, obdobně jako v případě PLTEP, i nadále operativně řízen v souladu s potřebami provozů PE a PLTEP (a po fúzi následně PTAS).

Po těchto změnách v transakční struktuře podle našich výpočtů odhadujeme, že poměr hodnot společností vstupujících do fúze (na základě hodnoty aktiv) by se pohyboval zhruba na úrovni 69 % ku 31 % ve prospěch města Plzeň. Tento předběžný odhad poměrů je založen na dlouhodobém finančním plánu společností PLTEP a PE, ze kterých byla vyčleněna aktiva neúčastnící se fúze, a naopak zapracovány budoucí vztahy mezi PTAS a aktivy neúčastnícími se fúze.[1]

Tento směnný poměr aktiv musí být následně aktualizován o skutečný stav hotovosti a dluhů. Zatím předběžně předpokládáme, že PE je vkládána zcela bez zadlužení a hodnota čistého dluhu PLTEP je 727 milionů Kč (čímž by se zajistilo, že městu Plzeň zůstává ZEVO zcela oddlužené). Současně však navrhujeme, že pro posílení stability by EPH do PTAS vložila 500 milionů Kč, což by v kombinaci s běžnou provozní výkonností PTAS mělo zajistit, že na konci roku 2017 by již byla společnost zcela oddlužena. Při naplnění těchto předpokladů a hypotéz by podíl města činil 50,05% a podíl EPH 49,95%. Spojení podniků může být uskutečněno i s menším vkladem hotovosti, což by vedlo k poklesu podílu EPH a navýšení podílu města, což ale nepovažujeme za optimální variantu.

Pro vyloučení pochybností uvádíme, že nově vzniklá společnost PTAS by jako právní nástupce PE mohla využívat kontraktů na dodávky uhlí ze skupiny EPH, které by umožnily zajistit stávající potřeby Plzeňských tepláren nejméně do roku 2035, což považujeme za zásadní časový horizont z pohledu plánování smysluplných budoucích investic.

Abychom za stranu EPH mohli odpovědně garantovat uvedené efekty, úspory a synergie pro PTAS, vnímáme jako nezbytný předpoklad, aby naší straně byla svěřena manažerská kontrola, což představuje nominaci 3 z 5 členů představenstva. Zastoupení v dozorčí radě společnosti by naopak mělo silnější město Plzeň. Mezi akcionáři by měla být uzavřena akcionářská dohoda garantující zastupitelům města Plzeň silnou kontrolu nad klíčovými rozhodnutími a zároveň formalizující následující teze umožňující efektivní operativní řízení:

- **Garance dividend** pro akcionáře – maximalizace dividend pro akcionáře při současné optimalizaci investičních výdajů
- **Odprodej klíčového majetku** z PTAS pouze se souhlasem města Plzeň
- **Ceny tepla**: jsme připraveni garantovat stávající úroveň cen tepla po dobu 3 let. Po uplynutí prvních tří let by úprava cen tepla podléhala kontrole města. Bude zakotvena role města při tvorbě a kontrole cen tepla pro konečné spotřebitele tak, aby bylo jednoznačně postupováno v souladu s pravidly věcné regulace a se snahou o co možná nejvyšší atraktivitu tepla z CZT jako nejekonomičtějšího a nejekologičtějšího zdroje
- Budou formulována vzájemná **předkupní práva** mezi akcionáři, tedy městem a EPH

Pro úplnost uvádíme, že i po zapracovaných úpravách zůstávají stále v platnosti všechny synergie, které jsme zmiňovali již v původní nabídce:

[1] Pro tyto účely jsme museli jednostranně přijmout některé předpoklady týkající se dopadu vyčleněných aktiv neúčastnících se fúze a konkrétních předpokladů budoucích obchodních vztahů mezi nimi a PTAS, které vycházejí z v energetice obvyklé praxe. Tyto předpoklady samozřejmě musí být ověřeny ve spolupráci s PLTEP a současně musí být následně zafixovány v příslušných prováděcích smlouvách, tak aby se předpoklady shodovaly s následnou ekonomickou realitou. Současně navrhujeme, jak jsme ostatně uvedli též v původní nabídce, že finální ocenění, poměry, či parametry vstupující do výpočtu by měly být ověřeny nezávislým znalcem.

Optimalizace provozu. Odstranění redundancí v oblasti zařízení i provozu a možnost optimalizovat běžný provoz teplárenských zařízení s ohledem na jejich efektivitu, potřebu zálohování i plánování údržby a oprav. Bylo by možné dosáhnout toho, aby vždy byly v provozu zdroje s účinností a úhrnnou kapacitou nejlépe odpovídající okamžité odběrové situaci.

Kapacitní rezerva. Společné řízení kapacit umožní vyšší operativnost a maximální stabilitu dodávek tepla, zejména při zvládání extrémních stavů v zimních měsících, kdy je vždy nezbytné nasazení obou zdrojů, a to při nižších celkových nákladech. Touto rezervou by zároveň byla zajištěna stabilní a spolehlivá dodávka tepla i v nejnáročnějších zimních měsících.

Podpora spalovny ZEVO Chotíkov a společnosti Čistá Plzeň. Zdůrazňujeme, že i v případě vyčlenění ZEVO Chotíkov z PLTEP počítáme s tím, že vyvineme maximální úsilí a využijeme naše zkušenosti v oblasti nakládání s odpady a obecně organizace a provozování infrastruktury tak, abychom výrazně přispěli k dosažení plného provozu a co možná nejlepší provozní ekonomiky ZEVO Chotíkov jako zařízení s významem přesahujícím oblast teplárenství a zároveň stabilizaci situace s nakládáním s odpady na území města Plzně.

Úspora v oblasti investic a rozvoje. Koordinace v oblasti investic by mohla umožnit podstatně větší volnost při výběru zařízení a technologií k budoucí nezbytné obnově a ekologizaci, a dosáhnout tak větší efektivity inovovaných kapacit.

Zkušenosti v oblasti modernizace zdrojů. Skupina EPH prováděla nejrůznější investice v rámci modernizace řady svých zdrojů. V tomto ohledu je jedním z nejúspěšnějších realizátorů investičních akcí mezi energetickými společnostmi.

Prospěch pro životní prostředí. Optimalizace skladby provozu teplárenských zdrojů v Plzni a širší prostor na poli budoucích investic umožní dosáhnout minimalizace vlivu provozu teplárenské soustavy, zejména na ovzduší ve městě, ale i v jeho okolí. Snížení emisí oxidů dusíku a síry, jakož i oxidu uhličitého a polétavého prachu pak bude mít, vedle pozitivního vlivu na životní prostředí města, i pozitivní dopad do ekonomiky společnosti, a to i při potřebě plnit evropské limity pro emise. Existuje možnost vzájemné výměny emisních stropů, které je možné optimalizovat v rámci obou společností v Plzni, s pozitivním dopadem na případné potřebné investice.

Zázemí stabilní energetické skupiny. Postavení skupiny EPH jako významného hráče v oblasti elektrárenství a teplárenství ve středoevropském prostoru umožňuje poskytnutí všestranné podpory, a to nejen v oblasti know-how, technické kompetence a obchodních vztahů, ale také pokud jde o zajištění stabilního zásobování palivem.

Synergie v oblasti vodárenství. PE vlastní a provozuje vodárnu a vodárenskou infrastrukturu, kterou je schopna v rámci případných synergických efektů sdílet s městem Plzní, resp. s Vodárnou v Plzni a společně řešit strategii, rozvoj, investice, údržbu a provoz uvedené infrastruktury. Město by tímto mohlo získat přístup k dalšímu zdroji vody pro Plzeň.

Ekonomická výhodnost. Realizace všech výše uvedených rozvojových i úsporných příležitostí umožní v budoucnu i zachování podstatného dividendového příjmu pro akcionáře. Zároveň by díky takto nastavenému modelu bylo možno počítat s výraznou přímou podporou veřejně prospěšných aktivit v Plzni, například Nadace 700 let města Plzně, technického vzdělávání, dětských, sportovních aktivit.

Doufáme, že se nám podařilo odpovědět na možné dotazy a dostatečně konkretizovat naši nabídku, o jejíž jednoznačné výhodnosti pro obě společnosti i akcionáře jsme pevně přesvědčeni. V případě potřeby vyjasnění

či doplnění jakýchkoli aspektů navrhované spolupráce jsme Vám kdykoli ochotně k dispozici, včetně možnosti osobní prezentace. V případě souhlasného stanoviska města jsme jako další krok připraveni spolu s PLTEP dopracovat konkrétní parametry navrhované fúze tak, aby mohl být všem stranám předložen zcela konkrétní a finální materiál k fúzi.

S úctou,

JUDr. Daniel Křetínský
Energetický a průmyslový holding a.s.
předseda představenstva

Petr Sekanina
Plzeňská energetika a.s.
předseda představenstva

EP Energy, a.s.
místopředseda představenstva