



Ve Strakonících dne: 13. 7. 2023

Odpovědi na dotazy zaslané Mgr. Ing. Antonínem Továrkem, advokátem zastupujícím akcionáře:

- a) Ing. Víta Ryjáčka nar. 27. 3. 1968, bytem V Zahradách 1084, 252 29, Dobřichovice
- b) Ing. Jana Macha, nar. 7. 9. 1970, bytem Mariánské náměstí 127, 686 01 Uherské Hradiště
- c) Velos company s.r.o., IČ: 29131171, se sídlem Podnikatelská 552, Běchovice, 190 11, Praha 9

doručenými do datové schránky společnosti Teplárna Strakonice, a. s. dne 28. 6. 2023

Vzhledem k velmi obsáhlému vzorku dat a podkladů, které byly poskytnuty pro účely zpracování odborného posudku souvisejících s finančním plánem a doručení dotazů pouhý den před konáním valné hromady, využilo představenstvo společnosti svého práva poskytnout odpovědi na dotazy v písemné formě následovně:

A) Použité metody ocenění ve znaleckém posudku NSG Morison znalecká kancelář s.r.o.

1. Proč byla k ocenění společnosti použita pouze výnosová metoda DCF?
 - a. Proč nebyla použita kontrolní metoda likvidační hodnoty, která stanovuje nejnižší hranici, pod níž nesmí ocenění klesnout? Jak můžeme vědět, že není výhodnější ukončit činnost společnosti a majetek společnosti rozprodat?
 - b. Pokud nebyla plánovaná likvidace a byl splněn předpoklad going concern, proč nebyla použita metoda substanční hodnoty, která vyjadřuje hodnotu čistého obchodního majetku, které hlavní akcionář vytěsněním získá?
2. Proč byla použita metoda DCF ve variantě Equity, nikoliv ve variantě Entity?

D) Diskontní míra

25. Z jakého důvodu byla při stanovení rizikové prémie země použita ERP Smoothed, na-místo ERP Normalized?
26. Jakým způsobem znalec stanovil při výpočtu rizikové prémie země multiplikátor 5,4, když dle literatury prof. Maříka se má používat koeficient 1,5, ev. 2,8?
27. Jakým způsobem byl stanoven diskontní faktor pro poslední rok 1. fáze - 2030 ve výši 0,317 (tabulka 93, str. 123)?

Souhrnná odpověď na body A a D:

Představenstvo společnosti řádně prostudovalo obsah znaleckého posudku a s ohledem na svou odbornost a obeznámenost se stavem společnosti konstatovalo, že výslednou znaleckým posudkem určenou cenu považuje za přiměřenou. Toto konstátování znamená, že představenstvo nenašlo žádný zjevný rozpor mezi informacemi, které znalci poskytlo pro účely sestavení znaleckého posudku, a jejich využitím v rámci samotného znaleckého posudku.



TEPLÁRNA STRAKONICE, a.s.

KOMENSKÉHO 59, 386 43 STRAKONICE, TEL: +420 383 318 111, FAX: +420 383 324 651, E-MAIL: TST@TST.CZ

Představenstvo kromě toho přihlédlo k poslední významné realizované transakci s akciemi společnosti a mohlo konstatovat, že znaleckým posudkem určená cena je vyšší (tj. pro vytěsňované akcionáře výhodnější) než tato poslední realizovaná cena. Proto představenstvo nemělo důvod považovat znaleckým posudkem zjištěnou cenu za nepřiměřenou. Představenstvo nehodnotí a nemůže hodnotit způsob zhotovení znaleckého posudku, resp. volbu metod ocenění, které znalec v posudku použije. K tomu nemá představenstvo jakoukoliv zákonnou povinnost ani nezbytné odborné znalosti. Pokud akcionář očekává odpověď na otázky související s vypracováním znaleckého posudku (nikoliv informace o společnosti, které posudek zpracovává) doporučujeme se s dotazy obrátit na hlavního akcionáře.

**B) Finanční plán a další plány společnosti (uvedené v ZP NSG Morison)**

3. Plán výroby elektrické energie (3.6.2.2, str. 82). Z jakého důvodu predikujete v roce 2023 snížení prodeje elektřiny o 24,3 %, v roce 2024 snížení o 6,8 %, v roce 2025 snížení o 22,7%, když meziroční pokles za rok 2022 činil pouze 3,75 % a v roce 2021 pouze 2,5 %? Jakým způsobem byl tento meziroční pokles vypočten?

Důvodem bylo předpokládané ukončení předcházení stavu nouze v teplárenství k 31. 8. 2023 – k tomuto datu byl uvedený stav původně vyhlášen a v době zpracování posudku (5. 5. 2023) nebylo známo, že dojde k jeho prodloužení – k tomu došlo až 28. 6. 2023, kdy byl stav prodloužen do konce května 2024. Vyhlášení předcházení stavu nouze umožnilo stanovit provozovatelům zdrojů méně přísné emisní limity. V okamžiku ukončení předcházení stavu nouze ale vstoupí v platnost výrazně přísnější emisní limity, jejichž plnění lze dosáhnout provozováním odsíření, které má poměrně vysokou spotřebu elektřiny, kterou tím pádem není možné prodat. Nárůst vlastní spotřeby elektřiny je plánován do roku 2025, než bude po modernizaci kotlů K12 bezpečně a spolehlivě zajištěna možnost spalovat 100% biomasy. Je uvedeno v komentáři k plánu na str. 83. Objem vyrobené elektřiny se odvíjí od ekonomické profitability s ohledem na vyšší prodejní ceny, kdy se část objemu prodává ve forwardových tranších s ročním předstihem a zbytek se doprodává za spotové ceny.

4. Plán spotřeby paliv (3.6.3.1, str. 85 - tabulka č. 52). Z jakého důvodu predikujete v roce 2023 nárůst nákladů na spotřeby biomasy o 78 %? Z čeho dovozujete takovéto navýšení cen biomasy? Máte nějaké konkrétní informace od dodavatele, jako tomu je v případě zvýšení cen uhlí?

Situace na trhu s biomasou je těžko předvídatelná v delším časovém období než následující kvartál. K významnému navýšení a růstu ceny došlo v roce 2022, viz výroční zpráva str. 10. Z toho důvodu byla v době sestavení plánu hospodaření na rok 2023 pro spotřebu biomasy zahrnuta částka překračující 200 Kč/GJ, která byla dále použita jako výchozí a referenční hodnota pro další roky se meziročním navýšením o 2 % pro účely zahrnutí inflace a případný rizikový faktor spojený se zhoršenou dostupností materiálu s ohledem na předpokládané objemy těžby a zvyšování počtu zdrojů spalujících biomasu, další informace viz str. 62 znaleckého posudku.

5. Náklady na emisní povolenky (3.6.3.2). Z tabulky č. 53 a 55 ZP plyne, že společnost má k Datu ocenění celkem 82.688 ks emisních povolenek, z nichž pro své potřeby nevyužije celkem 55.486 ks, jejichž prodej je predikován v roce 2026 za částku 155.350 tis. Kč. Z jakého důvodu nejsou tyto provozně zbytné emisní povolenky zařazeny do neprovozního majetku společnosti, když je společnost nepotřebuje ke své činnosti a není ani plánované je v budoucnu využít?

Zásoba emisních povolenek je daná realizovanými nákupy z let 2020-2022, které byly uzavřeny přes forwardové tranše v r. 2019 a 2020 za průměrnou cenu pod hranicí 600 Kč/ks. Tímto opatřením byla zastropována výše významného nákladu, který vstupuje do ceny tepla do dalších let. Zároveň se jedná o velmi likvidní aktivum s předpokladem rostoucí tržní ceny. Definovaný objem povolenek určených k prodeji se odvíjí od schopnosti 100% spalování biomasy od roku 2026 a zbylé povolenky budou pro společnost představovat mimořádný finanční výnos z tržby z prodeje dlouhodobého majetku s dopadem do výsledku hospodaření. Nebyl důvod pro vyřazení majetku jako neprovozního.



- a) V tabulce na str. 53 na str. 86 ZP jsou uváděny náklady na prodané emisní povolenky v roce 2026 v částce 34.881 tis. Kč. O jaké náklady se jedná? Jakým způsobem se tyto náklady promítají do výpočtu FCFF (ev. FCFE)?

V okamžiku prodeje povolenek musí být jejich pořizovací hodnota účtována do nákladů ve skupině 541 proti tržbě 641 s příslušným analytickým označením s dopadem do výsledku hospodaření a cashflow společnosti viz str. 101 a 120 ZP. Zohledněno (+) v řádce nepeněžní operace viz tabulka č. 85 str. 121 ZP.

- a) b. Co se rozumí „Náklady na EUA celkem“? Jakým způsobem se tyto náklady promítají do výpočtu KPVH a FCFF (ev. FCFE)?

Jedná se o celkový náklad v daném roce, který zohledňuje spotřebované povolenky na vyprodukovaný objem CO₂ jednak ze zásoby povolenek nakoupených a dále povolenek přidělených zdarma, které jsou oceněné tržní cenou v době připsání na účet povolenek. Dopad do FCFE viz odpověď v předchozím bodě.

6. Poplatky za ukládání a likvidaci odpadů (3.6.3.5). Z jakého důvodu predikujete v roce 2023 nárůst poplatků za ukládání popílku o 109,4 % (tabulka č. 58)?

Souvisí jednak s vyšším plánovaným množstvím z důvodu provozu čistě uhelného kotle K3 v měsících únor a březen, viz komentář na str. 89 v souvislosti s poplatky za ukládání škváry a dále souvisí se změnou legislativy, kdy již není možné vyprodukovaný popílek využívat na skládce v Kuřimanech, ale musí být likvidován společností REKKA za vyšší náklady v porovnání s předchozími roky. Do dalších let je projektovaná aktuální smluvní cena za likvidaci se společností REKKA s meziročním navýšením o 2 %.

7. Jakým způsobem společnost využila režim Předcházení stavu nouze v teplárenství vyhlášení ze strany MPO dne 5. 9. 2022? Jakým způsobem se tato změna promítla do hospodaření společnosti? Došlo díky zavedení tohoto režimu k nárůstu výkonů/úspoře nákladů společnosti? Pokud ano, tak v jakém rozsahu?

Bylo zodpovězeno na valné hromadě. Došlo k úspoře nákladů za spotřebu vody, vlastní spotřebu elektřiny, chemikálií, vápenného hydrátu, vápence a NOxAMIDU. Orientačně se jedná o roční úsporu nákladů za aditiva ve výši 30 mil Kč.

8. Spotřeba chemikálií (3.6.3.6). Z jakého důvodu predikujete pro rok 2024 a 2025 náklady na spotřebu vápenného hydrátu v částce 15.368 tis. Kč a v částce 17.630 tis. Kč, když v roce 2021 a 2022 byly náklady 0,- Kč a v roce 2020 byly náklady 731 tis. Kč?

Souvisí s provozem odsíření, které bylo z důvodu úspory nákladů na spotřebu vápenného hydrátu a vlastní spotřeby elektrické energie v r. 2020 odstaveno díky předpokladu, že provozované kotle K12 budou plnit při vysokém podílu pálené biomasy emisní limity. Dále bylo umožněno v r. 2023 díky vyhlášenému stavu předcházení nouze v teplárenství viz komentář na str. 90. Dále došlo k dramatickému růstu ceny této suroviny na trhu v souvislosti s vysokými cenami elektrické energie při porovnání nákladů v předchozích letech. Zatímco v letech 2019 – 2020 se průměrná cena vápenného hydrátu pohybovala kolem 2 700,- Kč/t, nyní se pohybuje kolem 6 000,- Kč/t s tím, že do následujících let bylo uvažováno s meziročním zvýšením ceny o další 2 % minimálně vlivem inflace.



- a) Proč predikujete takovýto nárůst nákladů, když spotřeba vápenného hydrátu souvisí se spalováním uhlí, přičemž dle tabulky č. 52 (str. 85 ZP) činilo zastoupení uhlí v roce 2019 celkem 81,6 %, v roce 2020 celkem 43,7 % (a náklady na vápenný hydrát byly minimální), kdežto v roce 2023 má činit zastoupení uhlí pouze 19,8 %, v roce 2024 pouze 14,8 % a v roce 2025 pouze 9,9 % (náklady na vápenný hydrát predikujete enormní)?

Nárůst spotřeby vápenného hydrátu souvisí s výrazným zpřísněním emisních limitů SO₂. Zatímco do roku 2022 a v době, kdy platí vyhlášení předcházení stavu nouze v teplárenství, platí limit 1700 mg/m³, po skončení uvedeného stavu bude limit činit cca 100 mg/m³ (bude se měnit podle podílu uhlí:biomasa, pro uhlí je stanoven limit 200 mg/m³, pro biomasu 70 mg/m³). Dodržení uvedené hodnoty lze splnit buď trvalým spalováním 100 % biomasy, nebo provozováním odsíření v případě spalování i nízkého poměru uhlí.

9. Z jakého důvodu predikujete pro roky 2023 - 2030 nárůst spotřeby chemikálií o 430 % na částku 2.896 tis. Kč? Z jakého důvodu má dojít k uzavření chladicího okruhu TG2, když v jeho důsledku dojde každoročně k navýšení nákladů na chemikálie o 430 %?

V první řadě je potřeba si uvědomit, že se jedná o investici vyvolanou výrazným zvýšením ceny vody používané k průtočnému chlazení TG2. Povodí Vltavy, s. p. změnilo náhled na využívání vody pro chlazení a tím vlastně vyvinulo tlak na uzavření chladicího okruhu. S tím souvisí snížení spotřebované vody, která byla doposud fakturovaná jako chladicí za 1,41 Kč/m³. V případě provozování otevřeného okruhu v dalších letech by byla spotřeba vody fakturovaná jako technologická voda aktuálně ve výši 4,42 Kč/m³. V tabulce č. 56 je zřejmý nulový náklad na spotřebu chladicí vody. S uzavřením chladicího okruhu jsou spojené zvýšené nároky na kvalitu používané vody v okruhu a s tím souvisí zvýšené náklady na používání nových chemikálií např. inhibitor koroze nebo biocid. Zvýšení nákladů na ostatní chemikálie souvisí se zvýšením cen a zhoršenou dostupností v průběhu roku 2022. Investiční akce „Uzavření chladicího okruhu a kondenzátoru TG2“ bude spolufinancována z národního plánu obnovy prostřednictvím dotačního titulu MPO Cirkulární ekonomika z Výzvy úspora vody.

10. Z jakého důvodu predikujete pro roky 2023 - 2030 nárůst spotřeby NOxAMID (močovina) z částky 0,- Kč na částky 4.872 tis. Kč - 5.487 tis. Kč? Z jakého důvodu bude společnost potřebovat takovéto množství NOxAMID, když jej doposud vůbec nevyžívala?

Nárůst spotřeby NOxAMIDU souvisí s výrazným zpřísněním emisních limitů NOx. Zatímco do roku 2022 a v době, kdy platí vyhlášení předcházení stavu nouze v teplárenství, platí limit 650 mg/m³, po skončení uvedeného stavu bude limit činit 180 mg/m³. Dodržení uvedené hodnoty lze splnit pouze provozováním denitrifikačního zařízení, ke snižování emisí NOx se v něm používá NOxAMID. Denitrifikační zařízení bude nutné provozovat i v případě spalování 100 % biomasy.

11. Kolik činil tzv. Nadměrný příjem společnosti (novela energetického zákona účinná od 1. 12. 2022) v roce 2022? Kolik má dle predikce činit tzv. Nadměrný příjem společnosti v roce 2023?

V roce 2022 nebyl překročen limit pro odvod daně z nadměrných tržních příjmů. V roce 2023 by měl odvod z nadměrného tržního příjmu podle schváleného plánu na rok 2023 představovat 45 mil. Kč.



12. Plán výnosů (3.6.7., tabulka č. 64). Čím byly tvořeny ostatní finanční výnosy společnosti v roce 2022 v částce 10.214 tis. Kč? Z jakého důvodu jsou pro roky 2024-2030 predikovány ostatní finanční výnosy v částce 0,- Kč?

Jedná se o mimořádný finanční výnos plynoucí z přecenění měnových derivátů v držení k 31. 12. 2022, úrokového swapu a kurzové zisky viz komentář ve výroční zprávě str. 14. Z důvodu konzervativního přístupu k plánovaným mimořádným finančním výnosům byly v této položce od roku 2024 plánovány nulové tržby.

13. Tržby elektrická energie (3.6.7.1). Z jakého důvodu predikujete (tabulka č. 65) od roku 2026 konstantní pokles tržeb za prodej elektrické energie, když v letech 2017-2022 se tržby společnosti každoročně zvyšovaly?

Souvise s volatilitou ceny elektřiny na trhu, která je nepredikovatelná pro dlouhodobý strategický plán. Pro vyšší prodejní ceny bylo uvažováno s aktuálními tržními cenami na úrovni kolem 110 – 120 €/MWh a není možné z dlouhodobého hlediska pro predikci budoucích plánů vycházet ze skutečnosti roku 2022, kdy ceny atakovaly až 1 000 €/MWh.

14. Z jakého důvodu je predikován v roce 2025 pokles tržeb z elektrické energie z částky 95.531 tis. Kč na částku 72.495 tis. Kč? Viz odpověď na dotaz č. 3 a 13

15. Tržby tepelná energie (3.6.7.2). Z jakého důvodu predikujete tempo růstu ceny tepla po roce 2026 na úrovni 3 %, když průměrné složené tempo růstu ceny tepla mezi roky 2017 - 2021 činilo 4,1% a mezi roky 2017-2022 činilo 8 %?

Cílem tvorby finančního plánu bylo zajistit udržitelnou a konkurenceschopnou cenu tepelné energie při zajištění provozní stability a provozní výkonnosti, která umožní investiční reprodukci a obnovu aktiv potřebných k zajištění výroby a dodávek tepelné a elektrické energie.

16. Plán provozně nutného dlouhodobého majetku (3.6.9 = investice). Z jakého důvodu plánujete v letech 2023-2027 průměrné roční investiční peněžní výdaje v částce 64.897 tis. Kč, když průměrné roční investiční výdaje za roky 2017-2022 činily toliko 31,4 %?

Souvise s prostou reprodukcí a amortizací provozovaného zařízení a dodržení legislativní povinnosti majitele/provozovatele udržovat a spravovat majetek v technicky udržitelném a provozně bezpečném stavu.

17. Jaké úspory nákladů/zvýšení výnosů přinesou tyto investice? Jak se tyto případné úspory nákladů/vyšší výnosy konkrétně promítají ve finančním plánu? Specifikujte výše uvedené minimálně ve vztahu k následujícím investicím:

Viz odpověď v předchozím bodu. Realizace investic zajišťuje bezpečný a spolehlivý provoz zařízení pro výrobu a rozvod tepelné a elektrické energie s cílem úspory provozních nákladů v palivu, emisích, vodě, oprav spojenými s haváriemi a nájmem v řádech milionů Kč viz podrobně zpracované plány nákladů v ZP.

a. Uzavření okruhu a stavy chladicí věže + kondenzátor – úspora chladicí vody, zvýšení účinnosti a efektivity výroby elektrické energie v kondenzaci

b. Modernizace blokového transformátoru T13 – modernizace zařízení pro rozvod elektrické energie původního zařízení z roku 1976 umožní zlepšení chlazení, zvýšení účinnosti a zmenší olejovou náplň



- c. Rekonstrukce TG2 - umožní optimalizovat provozní výkonnost turbíny, sníží měrnou spotřebu s dopadem do úspory v palivu
- d. Rekonstrukce K1 a K2 – stabilizace hlavního výrobního zařízení, snížení nákladů na opravy z důvodu nenadálého odstavení, zásadní úspora nákladů na emise a CO₂
- e. Teplovody Šumavská - připojení na TST + bypas vs – úspora nákladů za nájemné, zvýšení komfortu dodávek tepla pro občany a zvýšení efektivity řízení DPS
- f. Přepojení lokality Arch. Dubského na teplovodní síť VSS Zahradní Sever – úspora nákladů za nájemné, zvýšení komfortu dodávek tepla pro občany a zvýšení efektivity řízení DPS
- g. DPS - sídliště Mír náhrada 4T – zvýšení komfortu dodávek pro občany, snížení ztrát, zvýšení komfortu dodávek tepla pro občany a zvýšení efektivity řízení DPS, rozvody za hranou životnosti

18. Na str. 104 ZP je uvedeno, že v minulých letech byly investice snižovány na minimum v důsledku tlaku na nízkou cenu tepelné energie. Proč společnost predikuje tempo růstu ceny tepla pouze na úrovni 3 %, když plánuje vynakládat vysoké investice, které by měly cenu tepelné energie (dle sdělení společnosti) zvyšovat? **Realizované investice představují nezbytně nutnou reprodukci provozovaného majetku zajišťující bezpečný a spolehlivý provoz. Cenu tepla navyšují v podobě odpisů u majetku, který souvisí pouze s výrobou a rozvodem tepelné energie.**

19. Může uvést, zda jste ohledně provozně-potřebného majetku pro finanční plán uvažovali v účetních nebo tržních cenách?

Podklady související s finančním plánem zahrnují vždy účetní hodnoty.

20. Hodnoty odpisů a investic jste kalkulovali na základě účetních cen nebo tržních cen?

Hodnota odpisů majetku v evidenci a po aktivaci investic do majetku souvisejících s finančním plánem se odvíjí od účetních hodnot.

21. Plán financování (3.6.10). Z jakého důvodu uvažujete pro všechny plánované úměry úrokovou sazbu 5% p.a., když historický průměr úrokových sazeb poskytnutých nefinančním podnikům (úvěry s obj. nad 30 mil Kč s fixací nad 5 let) činil za roky 2017 - 2021 sazbu 3,4 % a za roky 2017-2022 sazbu 3,6 %?

Při projekci do budoucnosti jsme vycházeli z informací a predikcí dostupných v okamžiku sestavování podkladů pro plán. Výpočet úroků vychází z platných úvěrových smluv a jejich dodatků k 28. 2. 2023. Další informace viz ZP str. 109-112.

22. Společnost plánuje v letech 2028 a 2029 financovat investiční výdaje z 80 % úvěrem. V jakém rozsahu byly investiční výdaje financovány úvěrem v letech 2017-2022?

V roce 2019 byl refinancován úvěr na rekonstrukci kotlů K12 a byla prodloužena doba splatnosti až do roku 2030. Dále byl v roce 2020 čerpán úvěr na posílení dopravních tras na biomasu ve výši 38,5 mil Kč a následně v roce 2022 bylo zahájeno čerpání poloviny z celkového objemu 100 mil Kč na investiční výdaje let 2022 a 2023. Poměrově vychází financování investičních výdajů let 2017-2022 úvěry do 60 %.



TEPLÁRNA STRAKONICE, a.s.

KOMENSKÉHO 59, 386 43 STRAKONICE TEL: +420 383 318 111, FAX: +420 383 324 651, E-MAIL: TST@TST.CZ

C) Neprovozní majetek

23. Využívá společnost TST veškerý jí vlastněný majetek (vyjma souboru uměleckých děl a rekreačního areálu Milavy) ke své provozní činnosti?

Ano. Zásadním předpokladem k zahrnutí majetku do ocenění byla skutečnost, zda majetek primárně souvisí s hlavní ekonomickou činností společnosti tj. výroba a rozvod tepelné nebo elektrické energie.

24. Z jakého důvodu nebyly jako neprovozní majetek označeny např. kotle K3 a K4, když se na str. 20 ZP uvádí, že společnost nepočítá do budoucna s jejich provozem?

Viz odpověď na předchozí bod.

Dne: 13. 7. 2023

zpracovala:
Ing. Jana Králíková

Dne: 13. 7. 2023

schválil:
Ing. Pavel Bulant

