

**Zpráva nezávislého auditora  
o ověření účetní závěrky**

k 31. 12. 2010 společnosti

SANERGIE a. s.

Datum vydání 27. 6. 2011

Obchodní firma, u níž bylo provedeno ověření účetní závěrky: **SANERGIE a. s.**

Sídlo: **Miletínská 376  
Lišov**

Identifikační číslo: **26108062**

Právní forma: **akciová společnost**

Zpráva auditora je určena: **Akcionářům společnosti**

Ověřované období: **1. leden 2010 až 31. prosinec 2010**

Ověření provedli:

Auditorská firma: **BDO CB s. r. o., auditorské oprávnění č. 094  
Ot. Ostrčila 18  
České Budějovice**

Auditoři: **Ing. Vladimír Ambrož, auditorské oprávnění č. 0129  
Ing. Miroslav Souček, auditorské oprávnění č. 1660  
Ing. Petr Slavíček, auditorské oprávnění č. 2076  
Ing. Martin Kortus, auditorské oprávnění č. 2194**

Asistenti auditora: **Ing. Monika Lexová  
Ing. Martina Marková  
Ing. Michaela Štěrbová  
Ing. Ludmila Talířová  
Ing. Ivana Rusovová**

Rozdělovník: **Výtisk č. 1 - 3: SANERGIE a. s.  
Výtisk č. 4: BDO CB s. r. o.**

## Zpráva nezávislého auditora

### Akcionářům společnosti SANERGIE a. s.

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti SANERGIE a. s., se sídlem Miletínská 376, Lišov, identifikační číslo 26108062, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2010, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přehledu o peněžních tocích za období od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

### Odpovědnost auditora

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

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

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

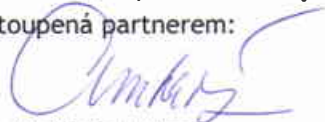
## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti SANERGIE a. s. k 31. 12. 2010 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření a peněžních toků za období od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010, v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.

V Českých Budějovicích dne 27. června 2011

**BDO CB s. r. o., auditorské oprávnění č. 094**

zastoupená partnerem:



Ing. Vladimír Ambrož

auditorské oprávnění č. 0129

Individuální výkaz finanční pozice

k 31. prosinci 2010

SANERGIE a. s.

(v tis. Kč)

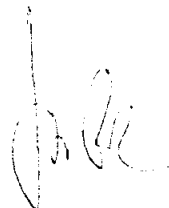
Aktiva	Poznámka	31. prosince 2010	31. prosince 2009	1. ledna 2009
Pozemky, budovy a zařízení	7.1	415 926	434 591	231 153
Odložená daň	7.5	589	657	276
<b>Dlouhodobá aktiva</b>		<b>416 515</b>	<b>435 248</b>	<b>231 429</b>
Pohledávka z titulu splatné daně		115	-	-
Obchodní a jiné pohledávky	7.2	1 801	63 419	5 019
Peníze a peněžní ekvivalenty	8	15 972	3 530	11 912
<b>Krátkodobá aktiva</b>		<b>17 888</b>	<b>66 949</b>	<b>16 931</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>434 403</b>	<b>502 197</b>	<b>248 359</b>
<b>Vlastní kapitál a závazky</b>				
Základní kapitál	7.3	2 000	2 000	2 000
Dodatečný kapitál	7.3	46 017	40 000	20 000
Nerozdělené zisky	7.3	14 340	15 704	2 622
<b>Vlastní kapitál</b>		<b>62 357</b>	<b>57 704</b>	<b>24 622</b>
Závazky z finančního leasingu	7.4	335 966	352 771	202 595
Obchodní a jiné závazky		275	-	-
<b>Dlouhodobé závazky</b>		<b>336 241</b>	<b>352 771</b>	<b>202 595</b>
Závazek z titulu splatné daně		-	154	115
Závazky z finančního leasingu	7.4	17 640	16 614	8 656
Bankovní úvěry a jiné půjčky		-	543	-
Obchodní a jiné závazky	7.6	18 165	74 411	12 371
<b>Krátkodobé závazky</b>		<b>35 805</b>	<b>91 722</b>	<b>21 142</b>
<b>Vlastní kapitál a závazky celkem</b>		<b>434 403</b>	<b>502 197</b>	<b>248 359</b>

**Individuální výkaz úplného výsledku  
za rok končící 31. prosince 2010**

SANERGIE a. s.

(v tis. Kč)

	Poznámka	Rok končící 31. prosince 2010	Rok končící 31. prosince 2009
Tržby z prodeje elektrické energie	6.1	61 624	42 579
Ostatní provozní výnosy		140	9 134
Finanční výnosy		1	774
<b>Výnosy celkem</b>		<b>61 765</b>	<b>52 487</b>
Odpisy		18 664	10 331
Mzdové náklady		909	777
Ostatní provozní náklady		2 182	13 351
Finanční náklady		23 889	15 172
<b>Náklady celkem</b>		<b>45 644</b>	<b>39 631</b>
Zisk před zdaněním		16 120	12 855
Daň ze zisku	6.2	68	-227
<b>Zisk za období</b>		<b>16 052</b>	<b>13 082</b>
<b>Úplný výsledek za období</b>		<b>16 052</b>	<b>13 082</b>



**Individuální výkaz změn vlastního kapitálu**

za rok končící 31. prosince 2010

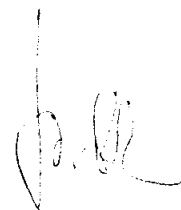
SANERGIE a. s.

(v tis. Kč)

	Základní kapitál	Dodatečný kapitál	Nerozdělené zisky	Celkem vlastní kapitál
Zůstatek k 1. lednu 2010	2 000	40 000	15 573	57 573
Změny vlastního kapitálu				
Vklady vlastníků	-	6 017	-	6 017
Výplata dividend	-	-	-17 416	-17 416
Úplný výsledek za období	-	-	15 969	15 969
Zůstatek k 31. prosinci 2010	2 000	46 017	14 126	62 143

za rok končící 31. prosince 2009

	Základní kapitál	Dodatečný kapitál	Nerozdělené zisky	Celkem vlastní kapitál
Zůstatek k 1. lednu 2009	2 000	20 000	2 559	24 559
Změny vlastního kapitálu				
Úplný výsledek za období	-	-	13 014	13 014
Zůstatek k 31. prosinci 2009	2 000	40 000	15 573	57 573



Individuální výkaz peněžních toků  
za období končící 31. prosince 2010

SANERGIE a. s.

(v tis. Kč)

	Rok končící 31. prosince 2010	Rok končící 31. prosince 2009
<b>PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI</b>		
Zisk za období	16 052	13 082
úpravy o:		
Daňový náklad uznaný ve výsledku hospodaření	68	-228
Odpisy dlouhodobého majetku	18 664	10 331
Úrokové náklady (+) a úrokové výnosy (-)	23 876	14 391
<i>Zisk z provozní činnosti před změnami pracovního kapitálu</i>	<i>58 660</i>	<i>37 576</i>
Úpravy o pohyb v pracovním kapitálu:		
Zvýšení (-) / snížení (+) obchodních a jiných pohledávek	61 503	-58 400
Zvýšení (+) / snížení (-) obchodních a jiných závazků	-73 662	62 040
<i>Peněžní prostředky vytvořené z provozních operací</i>	<i>46 501</i>	<i>41 216</i>
Zaplacené úroky	-23 913	-13 477
Přijaté úroky	1	12
Zaplacená daň ze zisku	-154	-115
<b>Čisté peněžní prostředky z hlavní (provozní) činnosti</b>	<b>22 435</b>	<b>27 636</b>
<b>PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI</b>		
Výdaj za nákup dlouhodobého majetku	-	-969
<b>Čisté peněžní prostředky z investiční činnosti</b>	<b>-</b>	<b>-969</b>
<b>PENĚŽNÍ TOKY Z FINANCOVÁNÍ</b>		
Dodatečné vklady do vlastního kapitálu	6 017	20 000
Úhrada závazků z finančního leasingu	-15 742	-55 592
Čerpání bankovních úvěrů a ostatních půjček	-	543
Úhrady bankovních úvěrů a ostatních půjček	-268	-
<b>Čisté peněžní prostředky použité ve financování</b>	<b>-9 994</b>	<b>-35 049</b>
<b>Čisté peněžní toky</b>	<b>12 442</b>	<b>-8 383</b>
Počáteční stav peněz a peněžních ekvivalentů	3 530	11 912
Konečný stav peněz a peněžních ekvivalentů	15 972	3 530



# Komentáře k účetním výkazům sestaveným za rok končící 31. prosince 2010

## 1. OBECNÉ INFORMACE

Obchodní firma:	SANERGIE a. s.
Sídlo:	Miletínská 376, 373 72 Lišov
Právní forma:	Akciová společnost
Identifikační číslo:	261 08 062

SANERGIE a. s. (dále jen „SANERGIE“ nebo „Společnost“) je společností registrovanou podle práva České republiky.

Společnost se orientuje na výrobu energie z obnovitelných zdrojů, aktuálně provozuje dvě fotovoltaické elektrárny na jižní Moravě a svůj budoucí rozvoj spatřuje v projektech zaměřených na vyhřívání obytných celků pomocí slunečního záření.

## 2. APLIKACE NOVÝCH A NOVELIZOVANÝCH STANDARDŮ

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

SANERGIE 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 2010 a dříve.

### *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:

- Zlepšení IFRS vydané v květnu 2010 (účinné pro roční období s počátkem 1. ledna 2011 nebo později). Projekt výročních zlepšení IFRS je zaměřen na odstraňování nekonzistencí v terminologii a zvýšení srozumitelnosti standardů.
- Novelizace IFRS 1 *První přijetí IFRS: Výjimka z požadavků IFRS 7 pro zveřejnění údajů srovnávacího období pro účetní jednotky sestavující první účetní závěrku v souladu s IFRS* (účinná pro účetní jednotky aplikující IFRS poprvé za roční období s počátkem 1. července 2010). Novelizace odstraňuje povinnost účetních jednotek sestavujících první účetní závěrku v souladu s IFRS zveřejnit dodatečné informace o finančních nástrojích podle novelizace IFRS 7, čímž vyrovnává postavení účetních jednotek sestavujících první účetní závěrku podle IFRS a účetních jednotek, které přijaly IFRS dříve.
- Novelizace IFRS 1 *První přijetí IFRS: Nahrazení pevně stanovených dat obecným ustanovením „datum přijetí IFRS“* (účinná pro účetní jednotky aplikující IFRS poprvé za roční období s počátkem 1. července 2011). Novelizace odstraňuje povinnost účetních jednotek sestavujících první účetní závěrku v souladu s IFRS překlasifikovat odúčtování nastalá před datem přijetí IFRS.
- Novelizace IFRS 1 *První přijetí IFRS: Výjimka pro účetní jednotky vykazující podle IFRS po období hyperinflace* (účinná pro účetní jednotky aplikující IFRS poprvé za roční období s počátkem 1. července 2011). Novelizace vyjasňuje způsob návaznosti na vykazování podle IFRS po skončení období, kdy účetní jednotka nebyla schopna vyhovět požadavkům IFRS z důvodu stížení funkční měny hyperinflací.

- Novelizace IFRS 7 *Finanční nástroje: Zveřejnění* (účinná pro roční účetní období s počátkem 1. července 2011). Novelizace umožňuje uživatelům účetní závěrky lépe porozumět převodům finančních aktiv, (např. sekuritizací), vč. možných dopadů jakýchkoli rizik na straně účetní jednotky, která finanční aktiva převádí. Novelizace přináší dodatečné požadavky na zveřejnění v situaci, kdy k převodu dojde v období blízkému datu účetní závěrky. Novelizace vychází z široké harmonizace IFRS s americkými účetními standardy US GAAP.
- IFRS 9 *Finanční nástroje* (účinný pro roční období počínající 1. lednem 2013 nebo později, s možností předčasného přijetí již v roce 2009). Dne 12. listopadu 2009, vydala IASB standard IFRS 9 *Finanční nástroje* jako první krok v projektu nahrazení IAS 39 *Finanční nástroje: účtování a oceňování*. IFRS 9 zavádí nové požadavky pro klasifikaci a oceňování finančních aktiv. IFRS 9 obsahuje nové požadavky 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.
- 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 uvedeny 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 12 *Daň ze zisku: Uplatnění hodnoty podkladových aktiv* (účinný pro roční období s počátkem 1. ledna 2012 nebo později). IAS 12 stanoví povinnost účtovat o odložené dani v souvislosti se způsobem využití hodnoty aktiva prostřednictvím používání aktiva nebo jeho prodeje. Hodnocení způsobu využití může být problematické u investic do nemovitostí oceňovaných v reálné hodnotě. Novelizace vyjasňuje tuto nejistotu stanovením předpokladu získání hodnoty formou prodeje. V důsledku novelizace se nebude interpretace SIC-21 *Daně ze zisku-využití hodnoty přeceňovaných neodpisovaných aktiv* dále aplikovat na investice do nemovitostí přeceňované na reálnou hodnotu. Novelizace zároveň přesouvá související výklad ze SIC 21 do standardu IAS 12.
- IAS 24 *Zveřejňování o spřízněných stranách (revidovaný)* (účinný pro roční období s počátkem 1. ledna 2011 nebo později). Novelizace modifikuje definici spřízněných stran a zjednodušuje zveřejňování informací v účetních jednotkách, které jsou vlastněné nebo spoluvlastněné státem.
- Novelizace IAS 32 *Finanční nástroje: Prezentace: Klasifikace emisí práv na nákup akcií (warrantů) stávajícím akcionářům* (účinná pro roční období s počátkem 1. února 2010 nebo později). Podle dosud platné úpravy bylo o poskytnutí práv na nákup akcií za pevnou částku cizí měny účtováno jako o derivátovém závazku. Novelizace přináší právo účtování emisí práv na nákup akcií s dopadem do vlastního kapitálu za podmínky, že práva získávají všichni stávající akcionáři za pevnou částku - a to bez ohledu na to, v jaké měně je právo denominováno.
- Novelizace IFRIC 14 IAS 19 - *Omezení hodnoty aktiva z definovaných požitků*, minimální požadavky na financování a jejich vzájemný vztah (účinná pro roční období počínající 1. ledna 2011 a později). Tato novelizace upravuje nezamýšlené důsledky IFRIC 14. Před přijetím této novelizace nebylo za určitých okolností dovoleno zobrazovat užitky z předplacených minimálních příspěvků jako aktivum. Toto nebylo při vydání interpretace zamýšleno a novelizace tento problém opravuje. Novelizace musí být aplikována retrospektivně k nejdřívejšímu vykazovanému srovnávacímu období.
- IFRIC 19 *Vypořádání finančních závazků kapitálovými nástroji* (účinná pro účetní období počínající 1. července 2010 nebo později. Nicméně musí být aplikován retrospektivně od začátku

nejdřívějšího vykazovaného srovnávacího období.) IFRIC 19 se vztahuje na účetní jednotky, které emitují vlastní kapitálové nástroje za účelem plného nebo částečného vypořádání finančního závazku.

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

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

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

- IFRS 9 *Finanční nástroje* (vydáno 12. listopadu 2009)
- Novelizace IFRS 7 *Finanční nástroje: Zveřejnění* (vydáno 7. října 2010)
- Novelizace IAS 12 *Daň ze zisku: Získání hodnoty podkladových aktiv*
- Novelizace IFRS 1 *První přijetí IFRS: Nahrazení pevně stanovených dat obecným ustanovením „datum přijetí IFRS“*
- Novelizace IFRS 1 *První přijetí IFRS: Výjimka pro účetní jednotky vykazující podle IFRS po období hyperinflace*

### **3. PODSTATNÁ ÚČETNÍ PRAVIDLA**

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

Tato účetní závěrka představuje individuální účetní závěrku SANERGIE a je sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (dále IFRS). Mateřská společnost E4U a.s. zároveň sestavuje konsolidovanou účetní závěrku v souladu s IFRS. E4U a.s. 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.

Tato účetní závěrka je první účetní závěrkou SANERGIE sestavenou v souladu s IFRS.

Účetní závěrka je sestavena na bázi historického ocenění a na předpokladu pokračujícího podniku, pokud není stanoveno jinak. Základní účetní pravidla jsou přiblížena dále.

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

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

## **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 vykázáni 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.

### *SANERGIE 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 SANERGIE 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 SANERGIE po ukončení doby leasingu.

Související závazek vůči pronajímateli je vykázán v rozvaze jako závazek z finančního leasingu. Leasingové platby jsou rozděleny mezi finanční náklady (úroky) 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. (viz poznámka dále „Výpůjční náklady“) Podmíněné nájemné vzniklé v souvislosti s finančním leasingem je uznáno jako náklad snižující výsledek hospodaření v okamžiku vzniku.

Nájemné placené v rámci operativních leasingů je uznáno jako náklad ve výsledku hospodaření na rovnoměrném základě po dobu trvání příslušného leasingu. Hodnota požitků obdržených nebo nárokováných jako podnět k uzavření operativního leasingu je rozložena na rovnoměrném základě po dobu trvání leasingu a představuje úpravu nájemních nákladů. Podmíněné nájemné vzniklé v souvislosti s operativním leasingem je uznáno jako náklad snižující výsledek hospodaření v okamžiku vzniku.

#### *SANERGIE 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 SANERGIE jako pronajímatel. SANERGIE 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 způsobitelného aktiva, což jsou aktiva, která nezbytně vyžadují značné časové období k tomu, aby se stala způsobitelnými 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 získatelná částka aktiva s cílem stanovit rozsah případné ztráty ze snížení hodnoty. Pokud není možné odhadnout zpětně získatelnou částku individuálního aktiva, odhaduje Společnost zpětně získatelnou 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 získatelná částka je vyšší z reálné hodnoty snížené o náklady na uskutečnění prodeje a hodnoty z užívání. Při určování hodnoty z užívání jsou odhadované budoucí peněžní toky diskontovány na jejich současnou hodnotu s použitím diskontní míry před zdaněním, která reflektuje současné tržní ocenění časové hodnoty peněz a rizik specifických pro dané aktivum, jehož odhady budoucích peněžních toků nebyly upraveny.

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

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

### **Finanční nástroje**

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

#### Metoda efektivní úrokové míry

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

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

#### **a. Finanční aktiva**

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

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

Z výše uvedených kategorií k 31. prosinci 2010 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 případně uznání úroku dosahuje nevýznamných hodnot.

### Snížení hodnoty půjček a pohledávek

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

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

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

### **b. Finanční závazky**

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

Společnost k 31. prosinci 2010 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. SANERGIE 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 výkazu úplného výsledku, protože vychází z české účetní a daňové legislativy. Zdanitelný zisk vylučuje položky výnosů a nákladů, které jsou zdanitelné nebo odpočitatelné v jiných letech, a dále vylučuje položky, které nejsou nikdy zdanitelné nebo odpočitatelné. Závazek z titulu splatné daně je vypočten obecně za použití daňových sazeb uzákoněných k rozvahovému dni.

K 31. prosinci 2010 nevznikl Společnosti žádný daňový náklad. Veškeré zdanitelné výnosy Společnosti představují tržby z prodeje elektrické energie vyrobené v solárních elektrárnách vlastněných Společností, přičemž podle platné daňové legislativy jsou tyto výnosy v roce prvního uvedení elektrárny do provozu a v následujících pěti letech od daně z příjmu osvobozeny.

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

## Výnosy z poskytování služeb

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

- částka výnosu může být spolehlivě oceněna;
- je pravděpodobné, že ekonomické užitky, 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 SANERGIE 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, odepisovaných 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 7.4.

V roce 2010 Společnost nevyužívala v oblasti řízení rizik žádné finanční deriváty.

#### **Řízení rizika likvidity**

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

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

Společnost nemá žádné dlouhodobé pohledávky.

V krátkodobém horizontu je nepravděpodobné, že by si společnost musela na svou provozní činnost půjčovat peněžní prostředky od externích subjektů, řízení likvidity spočívá primárně v dozoru a průběžném monitorování likvidní pozice společnosti. V případě potřeby jsou půjčky od externích subjektů (nebo mezi SANERGIE, a.s. a její mateřskou společností E4U a.s.) možné.

Krátkodobý finanční majetek k 31. prosinci 2010 u SANERGIE a. s.: 15 972 tis. Kč

#### Řízení úvěrového rizika

Úvěrové riziko je riziko vzniku finanční ztráty v důsledku nesplnění smluvních závazků protistranou. V této souvislosti není Společnost vystavena žádným významným úvěrovým rizikům, neboť nevykazuje k 31. prosinci 2010 a 2009 žádné 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 2010 a 2009 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 6,47 %) 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 vykázané v rozvaze) snížené o zůstatek peněz a peněžních ekvivalentů. Celkový kapitál je počítán jako vlastní

kapitál vykázány v rozvaze plus čisté cizí zdroje. Poměr vlastních a cizích zdrojů k 31. prosinci 2010 a 31. prosinci 2009 byl následující:

	K 31/12/2010	K 31/12/2009
Celkové závazky (výpůjčky)	372 046	444 493
Mínus: peníze a peněžní ekvivalenty	15 972	3 530
Čistý dluh	356 074	440 963
Vlastní kapitál	62 357	57 704
Celkový kapitál	418 431	498 667
Poměr vlastního a celkového kapitálu	0,15	0,12

## 5. INFORMACE O SEGMENTECH

Jediným produktovým segmentem společnosti SANERGIE a. s. je v současné době výroba a prodej elektrické energie, tedy provozování výroben elektřiny z fotovoltaických elektráren. Společnost má tedy maximálně zeštíhlenou organizační strukturu, většina činností spojených s provozem je (a bude) zajišťována externími dodavateli.

Veškeré tržby společnosti uvedené ve výkazu úplného výsledku plynou z tuzemska, neexistují tržby plynoucí z obchodů se zahraničím.

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

Veškerá vyrobená energie je dodávána jednomu odběrateli.

## 6. POZNÁMKY K VÝKAZU ÚPLNÉHO VÝSLEDKU

### 6.1 Tržby z prodeje elektrické energie

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

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

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

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

## 6.2 Daň ze zisku

	Rok končící 31. prosince 2010	Rok končící 31. prosince 2009
Splatný daňový náklad	0	154
Úprava splatné daně za minulá období	0	0
	<b>0</b>	<b>154</b>
Odložený daňový náklad (výnos) vztahující se ke vzniku nebo ke zrušení přechodných rozdílů	68	-381
	<b>68</b>	<b>-381</b>
<b>Celkový daňový náklad</b>	<b>68</b>	<b>-227</b>

Splatný daňový náklad je nulový, neboť příjmy z provozu solárních zařízení byly podle českých daňových předpisů platných pro rok 2010 osvobozeny od daně. Od roku 2011 budou v návaznosti na změnu české daňové legislativy příjmy z provozu solárních zařízení opět zdaňovány. SANERGIE má zdaňovací období roku 2010 prodlouženo do 30. září 2011 a do tohoto data bude také požívat daňového osvobození.

	Rok končící 31. prosince 2010	Rok končící 31. prosince 2009
Zisk před zdaněním	16 120	12 855
sazba daně	19 %	19 %
kalkulovaná daň	<b>3 063</b>	<b>2 442</b>
Daňový dopad:		
Příjmy nezahrnované do základu daně	-11 709	-8 090
Výdaje neodčitatelné od základu daně	8 714	5 421
<b>Celkový daňový náklad</b>	<b>68</b>	<b>-227</b>

## 7. POZNÁMKY K VÝKAZU FINANČNÍ POZICE

### 7.1 Pozemky, budovy a zařízení

v tis. Kč	Pozemky	Fotovoltaické elektrárny	Stroje a motorová vozidla	Celkem
<b>POŘIZOVACÍ NÁKLADY</b>				
Zůstatek k 1. lednu 2009	7 042	225 388	123	232 553
Přirůstky	0	212 800	669	213 469
Zůstatek k 1. lednu 2010	7 042	438 188	792	446 022
Zůstatek k 31. prosinci 2010	7 042	438 188	792	446 022
<b>ODPISY A OPRÁVKY</b>				
Zůstatek k 1. lednu 2009	0	1 033	69	1 102
Odpisy	0	10 239	92	10 331
Zůstatek k 1. lednu 2010	0	11 272	161	11 433
Odpisy	0	18 500	164	18 664
Zůstatek k 31. prosinci 2010	0	29 772	325	30 097
<b>ÚČETNÍ HODNOTA</b>				
K 31. prosinci 2009	7 042	426 916	631	434 589
K 31. prosinci 2010	7 042	408 416	467	415 925
Aktiva pořizovaná formou finančního leasingu				
K 31. prosinci 2009	0	421 864	0	421 864
K 31. prosinci 2010	0	403 636	0	403 636

Následující doba použitelnosti je uvažována při výpočtu odpisů:

- Stroje a motorová vozidla 3 až 5 let
- Fotovoltaické elektrárny - měniče 15 let
- Fotovoltaické elektrárny - zbývající součásti 25 let

V souvislosti s pořízením položek pozemků, budov a zařízení vykazuje SANERGIE k 31. prosinci 2010 smluvní závazky ve výši 353 606 tis. Kč (k 31. prosinci 2009: 422 698 tis. Kč), z toho závazky z titulu finančních leasingů ve výši 353 606 tis. Kč (k 31. prosinci 2009: 369 385 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

Obchodní a jiné pohledávky k 31. prosinci 2009 zahrnují daňovou pohledávku z titulu nadměrného odpočtu DPH ve výši 51 056 tis. Kč v souvislosti se závazky z pořízení majetku a dále pohledávku za společností IMMORIENT související s pořízením majetku ve výši 10 531 tis. Kč. K 31. prosinci 2010 měly obě tyto pohledávky nulovou hodnotu.

### 7.3 Vlastní kapitál

#### Základní kapitál

Registrovaný a plně splacený základní kapitál ve výši 2 mil. Kč se skládá z 20 000 ks registrovaných akcií o nominální hodnotě 100 Kč/akcii.

V roce 2010 a 2009 nedošlo k žádným změnám základního kapitálu.

#### Dodatečný kapitál

Dodatečný kapitál je tvořen kapitálovými fondy ve výši 46 017 tis. Kč. Jedná se o vklady p. Bíny z let 2009 a 2010, kterými byl v minulosti navýšen vlastní kapitál Společnosti, za účelem dodržení přiměřeného poměru mezi vlastním a cizím kapitálem.

#### Nerozdělené zisky

Nerozdělené zisky zahrnují zákonný rezervní fond ve výši 400 tis. Kč (K 31. prosinci 2009 0 tis. Kč), který je tvořen v souladu s ustanoveními obchodního zákoníku. Podle tohoto zákonného požadavku je Společnost povinna vytvořit tento fond ve výši 20 % základního kapitálu. Společnost je při tom povinna zvyšovat zůstatek rezervního fondu každoročně o částku dosahující minimálně 5 % čistého zisku stanoveného podle českých účetních předpisů. SANERGIE k 31. prosinci 2010 již dosáhla objemu požadovaného zákonem a zákonný rezervní fond je plně splacen, Zákonný rezervní fond lze použít pouze na úhradu případných ztrát Společnosti. Zbývající část nerozdělených zisků není nijak účelově vázána a Společnost ji může použít pro různé účely.

### 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 IMMARENT 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 IMMARENT ČR s.r.o. je finančním partnerem při financování FVE Ratiškovice. Z celkových investičních nákladů ve výši 212 800 tis. Kč byly uhrazeny na počátku leasingového období mimořádné splátky ve výši 46 937 tis. Kč, dále bylo 165 863 tis. Kč rozloženo na 180 měsíčních splátek (od ledna 2010). Splátkový kalendář končí v prosinci 2024, průměrná roční splátka činí 17 219 mil Kč při tříleté fixaci úroků, výše úroků v prvním fixačním období činí 6,36%. Úrok je stanoven jako 3letý SWAP plus úrokový příplatek.

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

Následující tabulky shrnují budoucí leasingové platby:

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

K 31. prosinci 2009 (v tis. Kč)	Minimální leasingové platby	Úrokové náklady	Současná hodnota
Do jednoho roku	39 339	22 726	16 614
Od jednoho roku do pěti let	157 112	83 013	74 099
Po pěti letech	369 924	91 252	278 672
<b>Celkem</b>	<b>566 375</b>	<b>196 991</b>	<b>369 385</b>

v tis. Kč	31. prosince 2010	31. prosince 2009
Krátkodobé závazky	17 640	16 614
Dlouhodobé závazky	335 966	352 771
<b>Celkem</b>	<b>353 606</b>	<b>369 385</b>

## 7.5 Odložená daň

Odložená daň je kalkulována použitím sazby 19 %.

v tis. Kč	31. prosince 2010	31. prosince 2009
Pozemky, budovy a zařízení ve finančním leasingu	375	526
Ostatní pozemky, budovy a zařízení	214	131
<b>Celkem pohledávka (+) / závazek (-)</b>	<b>589</b>	<b>657</b>

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

## 8. POZNÁMKY K VÝKAZU PENĚŽNÍCH TOKŮ

Peníze a peněžní ekvivalenty pro účely výkazu peněžních toků zahrnují:

v tis. Kč	31. prosince 2010	31. prosince 2009
Pokladna	2 233	8
Bankovní účty	13 739	3 522
<b>Celkem</b>	<b>15 972</b>	<b>3 530</b>

## 9. PŘECHOD NA IFRS

Dopady přechodu na IFRS na vlastní kapitál k 1. lednu 2009 (v tis. Kč):

Aktiva	Poznámka	předchozí účetní rámec (české účetní předpisy)	úpravy	IFRS
Pozemky, budovy a zařízení	7.1	12 113	219 039	231 153
Odložená daň	7.5	-	276	276
<b>Dlouhodobá aktiva</b>		<b>12 113</b>	<b>219 315</b>	<b>231 429</b>
Obchodní a jiné pohledávky	7.2	13 928	-8 909	5 019
Peníze a peněžní ekvivalenty	8	11 912	-	11 912
<b>Krátkodobá aktiva</b>		<b>25 840</b>	<b>-8 909</b>	<b>16 931</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>37 953</b>	<b>210 406</b>	<b>248 359</b>
<b>Vlastní kapitál a závazky</b>				
Základní kapitál	7.3	2 000	-	2 000
Dodatečný kapitál	7.3	20 000	-	20 000
Nerozdělené zisky	7.3	3 467	-845	2 622
<b>Vlastní kapitál</b>		<b>25 467</b>	<b>-845</b>	<b>24 622</b>
Závazky z finančního leasingu	7.4	-	202 595	202 595

Dlouhodobé závazky	-	202 595	202 595
Závazek z titulu splatné daně		115	115
Závazky z finančního leasingu	7.4	-	8 656
Obchodní a jiné závazky	7.6	12 371	-
<b>Krátkodobé závazky</b>		<b>12 486</b>	<b>8 656</b>
<b>Vlastní kapitál a závazky celkem</b>		<b>37 953</b>	<b>210 406</b>

Dopady přechodu na IFRS na vlastní kapitál k 31. prosinci 2009 (v tis. Kč):

Aktiva	Poznámka	předchozí účetní rámec (české účetní předpisy)	úpravy	IFRS
Pozemky, budovy a zařízení	7.1	12 725	421 864	434 591
Odložená daň	7.5	-	657	657
<b>Dlouhodobá aktiva</b>		<b>12 725</b>	<b>422 521</b>	<b>435 248</b>
Obchodní a jiné pohledávky	7.2	118 668	-55 249	63 419
Peníze a peněžní ekvivalenty	8	3 530	-	3 530
<b>Krátkodobá aktiva</b>		<b>122 198</b>	<b>-55 249</b>	<b>66 949</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>134 923</b>	<b>367 272</b>	<b>502 197</b>
<b>Vlastní kapitál a závazky</b>				
Základní kapitál	7.3	2 000	-	2 000
Dodatečný kapitál	7.3	40 000	-	40 000
Nerozdělené zisky	7.3	17 816	-2 112	15 704
<b>Vlastní kapitál</b>		<b>59 816</b>	<b>-2 112</b>	<b>57 704</b>
Závazky z finančního leasingu	7.4	-	352 771	352 771
<b>Dlouhodobé závazky</b>		<b>-</b>	<b>352 771</b>	<b>352 771</b>
Závazek z titulu splatné daně		154	-	154
Závazky z finančního leasingu	7.4	-	16 614	16 614
Bankovní úvěry a jiné půjčky		543	-	543
Obchodní a jiné závazky	7.6	74 411	-	74 411
<b>Krátkodobé závazky</b>		<b>75 107</b>	<b>16 614</b>	<b>91 722</b>
<b>Vlastní kapitál a závazky celkem</b>		<b>134 923</b>	<b>367 272</b>	<b>502 197</b>

Dopady přechodu na IFRS na úplný výsledek za rok 2009 (v tis. Kč):

	Poznámka	předchozí účetní rámec (české účetní předpisy)	úpravy	IFRS
Tržby z prodeje elektrické energie	6.1	42 579	-	42 579
Ostatní provozní výnosy		222 172	-	222 172
Finanční výnosy		774	-	774
<b>Výnosy celkem</b>		<b>265 525</b>	<b>-</b>	<b>265 525</b>
Odpisy		356	9 975	10 331
Mzdové náklady		777	-	777
Ostatní provozní náklady		249 107	-22 718	226 389
Finanční náklady		781	14 391	15 172
<b>Náklady celkem</b>		<b>251 021</b>	<b>1 648</b>	<b>252 669</b>
Zisk před zdaněním		14 503	-1 648	12 855
Daň ze zisku	6.2	154	-381	-227
<b>Zisk za období</b>		<b>14 349</b>	<b>-1 267</b>	<b>13 082</b>
<b>Úplný výsledek za období</b>		<b>14 349</b>	<b>-1 267</b>	<b>13 082</b>



## 10. 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.
- mateřská společnost E4U a.s.
- společnost SLUNET A s. vlastněná manželkou pana Petra Bíny, a ve které je pan Petr Bína předsedou představenstva

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

	Závazky		Pohledávky	
	31. prosince 2010	31. prosince 2009	31. prosince 2010	31. prosince 2009
E4U a.s.	17 416	-	-	-
SLUNET A s.	85	1 872	-	-
pan Petr Bína	-	20 684	-	-
<b>Celkem</b>	<b>17 501</b>	<b>22 556</b>	-	-

### Transakce se spřízněnými stranami

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

Závazek k 31. prosinci 2010 ve výši 17 416 tis. Kč tvoří odvod dividend.

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

Dne 2. července 2010 poskytl jediný akcionář společnosti SANERGIE a. s., v té době Ing. Petr Bína, příspěvek do vlastního kapitálu společnosti SANERGIE a. s. v částce 6 017 tis. Kč. Splacení příspěvku bylo provedeno započtením s pohledávkou p. Petra Bíny za společnost.

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

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

V minulých obdobích poskytoval p. Petr Bína společnosti půjčky, jejichž výše byla k 1. lednu 2010 celkem 20 684 tis. Kč, k 30. červnu 2010 celkem 21.684 tis. Kč. Ke dni 2. července 2010 byl zaúčtován příspěvek do vlastního kapitálu společnosti SANERGIE a. s. ve výši 6 017 tis. Kč a pohledávky p. Petra Bíny v této výši byly započteny. Zbylé pohledávky byly v období září - prosinec 2010 vyrovnány a k 31. prosinci 2010 žádné pohledávky p. Bíny vůči společnosti SANERGIE neexistují.

### Ručitelské prohlášení

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

### Odměny klíčovým členům vedení

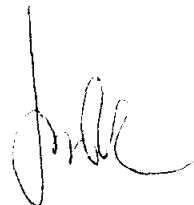
Vedení, které je představováno konečným vlastníkem společnosti nepřijalo v roce 2010 žádné odměny, a to ani ve formě mzdy ani v jiné formě.

## 11. UDÁLOSTI PO ROZVAHOVÉM DNI

Po rozvahovém dni nedošlo u společnosti SANERGIE a. s. k žádným podstatným událostem, které by ovlivnily chod společnosti. Výroba v roce 2011 je v období leden až duben o 15,9 % větší - ve srovnání se stejným obdobím roku 2010.

## 12. VYDÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Tato individuální účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti a vydána ke zveřejnění dne 29. 6. 2011.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J. M. L.', located in the upper right quadrant of the page.