



## **Prospekt cenného papiera**

zaknihované akcie na doručiteľa

ISIN: SK1120010386, séria 01, 1 452 344 ks

**SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s.** (skrátene SES a.s.)

Továrenská 210, 935 28 Tlmače

IČO 31 411 690, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Nitra, oddiel Sa, vložka č. 39/N

zo dňa 9.9.2010

## OBSAH

<b>ČASŤ 1. - SÚHRN.....</b>	<b>5</b>
1.1 Zodpovedné osoby .....	5
1.2 Zákonní audítori a poradcovia.....	5
1.3 Kľúčové informácie týkajúce sa vybraných finančných údajov, kapitalizácia a zadĺženosť .....	5
1.4. Výdavky na emisiu, použitie výťažku.....	7
1.5. Rizikové faktory.....	7
1.6. Informácie o emitentovi .....	7
1.7. História a vývoj emitenta .....	7
1.8. Podnikateľská činnosť emitenta .....	8
1.9. Prevádzkový a finančný prehľad a výhľady.....	9
1.10. Výskum a vývoj, patenty a licencie.....	9
1.11. Zámery emitenta.....	9
1.12. Riaditelia, hlavné vedenie a zamestnanci.....	10
1.13. Hlavní akcionári a transakcie medzi prepojenými subjektmi.....	10
1.14. Finančné informácie .....	12
1.15. Významné zmeny .....	14
1.16. Ponuka a prijatie na obchodovanie.....	14
1.17. Trhy .....	15
1.18. Dodatočné informácie .....	16
1.18.1 Základné imanie.....	16
1.18.2 Zakladateľská listina a stanovy.....	17
1.18.3 Dokumenty dostupné k nahliadnutiu .....	17
<b>ČASŤ 2. - RIZIKOVÉ FAKTORY.....</b>	<b>18</b>
<b>ČASŤ 3. - ÚDAJE O EMITENTOVI .....</b>	<b>19</b>
<b>3.1 Zodpovedné osoby .....</b>	<b>19</b>
<b>3.2 Zákonní audítori .....</b>	<b>20</b>
3.2.1 Mená a adresy audítorov za obdobie, na ktoré sa vzťahujú historické finančné informácie .....	20
3.2.2 Odstúpení, odvolaní alebo znovu nevymenovaní audítori.....	20
<b>3.3 Vybrané finančné informácie .....</b>	<b>20</b>
3.3.1 Vybrané finančné informácie.....	20
3.3.2 Vybrané finančné informácie za prechodné obdobia.....	20
<b>3.4 Rizikové faktory špecifické pre emitenta alebo jeho odvetvie.....</b>	<b>21</b>
<b>3.5 Informácie o emitentovi .....</b>	<b>21</b>
3.5.1 História a vývoj emitenta.....	21
3.5.2 Investície.....	22
<b>3.6. Prehľad podnikateľskej činnosti.....</b>	<b>22</b>
3.6.1. Hlavné aktivity.....	22
3.6.2 Hlavné trhy .....	24
3.6.3 Výnimočné faktory .....	25
3.6.4 Závislosť na patentoch a licenciách.....	26
3.6.5 Východisko pre všetky vyhlásenia emitenta, týkajúce sa jeho konkurenčnej pozície.....	26
<b>3.7. Organizačná štruktúra.....</b>	<b>26</b>
3.7.1 Štruktúra .....	26
3.7.2 Dcérske spoločnosti emitenta .....	27
<b>3.8. Majetok, výrobné závody a zariadenia.....</b>	<b>28</b>
3.8.1 Informácie týkajúce sa všetkých existujúcich alebo plánovaných významných hmotných fixných aktív.....	28
3.8.2 Opis environmentálnych záležitostí.....	28
<b>3.9. Prehľad o činnosti a finančný prehľad .....</b>	<b>28</b>
3.9.1 Finančný stav .....	28

3.9.2 Výsledky činnosti .....	29
<b>3.10 Kapitálové zdroje .....</b>	<b>29</b>
3.10.1 Informácie o kapitálových zdrojoch emitenta.....	29
3.10.2 Pôvod, objem a popis peňažných tokov emitenta.....	29
3.10.3 Informácie o požiadavkách na pôžičky a o štruktúre financovania emitenta .....	30
3.10.4 Obmedzenia používania kapitálových zdrojov.....	30
3.10.5 Informácie o finančných prostriedkoch potrebných na splnenie záväzkov emitenta .....	30
<b>3.11. Výskum a vývoj, patenty a licencie.....</b>	<b>30</b>
<b>3.12. Informácie o trende .....</b>	<b>32</b>
3.12.1 Najvýznamnejšie najnovšie trendy .....	32
3.12.2 Informácie o trendoch, neistotách, nárokoch.....	32
<b>3.13. Prognózy alebo odhady zisku.....</b>	<b>32</b>
<b>3.14. Správne, riadiace a dozorné orgány.....</b>	<b>33</b>
3.14.1 Mená, adresy a funkcie správnych, riadiacich a dozorných orgánov emitenta.....	33
3.14.2 Konflikty záujmov správnych, riadiacich a dozorných orgánov .....	34
<b>3.15 Odmeňovanie a výhody.....</b>	<b>34</b>
3.15.1 Vyplatené odmeny a poskytnuté výhody.....	34
3.15.2 Zabezpečenie penzijných, dôchodkových a podobných príspevkov .....	34
<b>3.16 Postupy orgánov.....</b>	<b>35</b>
3.16.1 Funkčné obdobie členov predstavenstva a dozornej rady, a dátum jeho uplynutia:.....	35
3.16.2 Informácie o pracovných zmluvách členov správnych, dozorných a riadiacich orgánov.....	35
3.16.3 Revízný výbor a výbor pre odmeňovanie .....	35
3.16.4 Dodržiavanie režimu riadenia podnikov.....	35
<b>3.17. Zamestnanci.....</b>	<b>36</b>
3.17.1 Počet zamestnancov.....	36
3.17.2 Držby akcií a akciové opcie.....	36
3.17.3. Zamestnanecké akcie .....	36
<b>3.18. Hlavní akcionári .....</b>	<b>36</b>
3.18.1 Významnými akcionármi sú: .....	36
3.18.2 Hlasovacie práva.....	36
3.18.3 Charakter kontroly emitenta .....	36
3.18.4 Možnosť zmeny ovládania emitenta.....	36
<b>3.19 Transakcie so spriaznenou stranou.....</b>	<b>37</b>
<b>3.20 Finančné informácie týkajúce sa aktív a pasív, finančnej situácie a ziskov a strát emitenta...</b>	<b>38</b>
3.20.1 Historické finančné informácie.....	38
3.20.2 Pro-forma finančné informácie.....	41
3.20.3 Účtovné závierky .....	41
3.20.4 Audit historických ročných finančných informácií .....	41
3.20.5 Vek najnovších finančných informácií .....	41
3.20.6 Predbežné a ostatné finančné informácie.....	41
3.20.7 Dividendová politika.....	44
3.20.8 Súdne a arbitrážne konania .....	44
3.20.9 Významná zmena finančnej alebo obchodnej situácie emitenta.....	45
<b>3.21 Dodatočné informácie .....</b>	<b>45</b>
3.21.1 Akciový kapitál.....	45
3.21.2 Zakladateľská zmluva a stanový.....	46
<b>3.22 Významné zmluvy.....</b>	<b>48</b>
<b>3.23 Informácie tretej strany a vyhlásenie znalcov a deklarácia záujmu .....</b>	<b>48</b>
3.23.1 Vyhlásenie znalca .....	48
3.23.2 Informácie od tretích osôb .....	48
<b>3.24 Dokumenty na nahliadnutie.....</b>	<b>48</b>
<b>3.25 Informácie o účasti .....</b>	<b>48</b>

<b>ČASŤ 4. - ÚDAJE O CENNÝCH PAPIEROCH .....</b>	<b>49</b>
<b>4.1 Zodpovedné osoby .....</b>	<b>49</b>
<b>4.2 Rizikové faktory.....</b>	<b>50</b>
<b>4.3 Kľúčové informácie.....</b>	<b>50</b>
4.3.1 Vyhlásenie o prevádzkovom kapitále .....	50
4.3.2 Kapitalizácia a zadĺženie .....	50
4.3.3 Záujmy fyzických osôb a právnických osôb zainteresovaných na emisii .....	51
4.3.4 Dôvody ponuky a použitie výnosov .....	51
<b>4.4 Informácie týkajúce sa cenných papierov, ktoré majú byť prijaté na obchodovanie .....</b>	<b>51</b>
4.4.1 Druh, trieda a číselné označenie akcií.....	51
4.4.2 Právne predpisy upravujúce vydanie akcií .....	51
4.4.3 Náležitosti cenného papiera .....	51
4.4.4 Mena emisie.....	51
4.4.5 Popis práv .....	51
4.4.6 Uznesenia, povolenia a schválenia .....	52
4.4.7 Dátum vydania emisie .....	52
4.4.8 Obmedzenia prevoditeľnosti.....	53
4.4.9 Povinné ponuky na prevzatie.....	53
4.4.10 Verejné ponuky na prevzatie .....	53
4.4.11 Dane.....	53
<b>4.5. Podmienky ponuky.....</b>	<b>53</b>
4.5.1 Podmienky, štatistické údaje o ponuke, očakávaný harmonogram a požadované kroky pri podávaní žiadosti o ponuku .....	53
4.5.2 Plán distribúcie a pridelovania .....	53
4.5.3 Tvorba cien .....	54
4.5.4 Umiestňovanie a upisovanie .....	54
<b>4.6 Prijatie na obchodovanie a dohody o obchodovaní.....</b>	<b>54</b>
4.6.1 Prijatie na obchodovanie.....	54
4.6.2 Emisie prijaté na obchodovanie.....	54
4.6.3 Súčasné alebo skoro súčasné upisovanie alebo umiestňovanie .....	55
4.6.4 Sprostredkovatelia v sekundárnom obchodovaní .....	55
4.6.5 Stabilizácia.....	55
<b>4.7 Predávajúci držitelia cenných papierov.....</b>	<b>55</b>
<b>4.8 Výdavky emisie/ponuky.....</b>	<b>55</b>
<b>4.9 Zriadenie.....</b>	<b>55</b>
<b>4.10 Dodatočné informácie .....</b>	<b>55</b>
4.10.1 Poradcovia .....	55
4.10.2 Audit informácií.....	55
4.10.3 Znalci .....	55
4.10.4 Informácie získané od tretej strany .....	55
 Zoznam príloh .....	 56
1. Riadna konsolidovaná účtovná závierka za rok 2007 (zostavená podľa IFRS) overená audítorm .....	56
2. Riadna konsolidovaná účtovná závierka za rok 2008 (zostavená podľa IFRS) overená audítorm .....	56
3. Riadna konsolidovaná účtovná závierka za rok 2009 (zostavená podľa IFRS) overená audítorm .....	56
4. Priebežná konsolidovaná účtovná závierka k 30.06.2010 (zostavená podľa IFRS) .....	56



## **ČASŤ 1. - SÚHRN**

Súhrn je súčasťou Prospektu cenného papiera emisie akcií ISIN SK1120010386 séria 01 vypracovaného za účelom prijatia 1.452.344 ks akcií uvedenej emisie na kótovaný hlavný trh Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s. Súhrn predstavuje úvod do prospektu. Akékoľvek rozhodnutie investora investovať do cenných papierov by malo vychádzať z posúdenia prospektu ako celku.

Prospekt môže byť preložený do iných jazykov, v prípade rozporu medzi preloženou verziou a originálom v slovenskom jazyku bude rozhodujúca slovenská verzia. V prípade podania žaloby na súd týkajúcej sa údajov obsiahnutých v prospekte môže byť žalujúcemu investorovi uložené znášať náklady spojené s prekladom prospektu pred začatím súdneho konania v príslušnom členskom štáte, ak prospekt nebol preložený do úradného jazyka tohto členského štátu.

Ak vznikne škoda v dôsledku toho, že súhrn obsahoval zavádzajúce alebo nepresné údaje alebo tieto údaje boli v rozpore s ostatnými časťami Prospektu, zodpovednosť za škodu znášajú osoby zodpovedné za údaje v tomto súhrne.

Všetky údaje v tomto prospekte, ktoré sú uvedené v slovenských korunách, boli prepočítané konverzným kurzom 1 EUR = 30,1260 SKK, ak nie je uvedené inak.

### **1.1 Zodpovedné osoby**

SES a.s., so sídlom Továrenská 210, 935 28 Tlmače, Slovenská republika, IČO 31 411 690, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Nitra, oddiel Sa, vložka č. 39/N (ďalej aj len ako „SES“ alebo „spoločnosť“ alebo „emitent“), zastúpená:

Ing. Martin Paštika, MBA, predseda predstavenstva

Mgr. Milan Války, FCCA, člen predstavenstva

vyhlasuje, že ako emitent akcií nesie zodpovednosť za informácie uvedené v tomto súhrne. Podpisy zodpovedných osôb sú uvedené v časti 4.1.

### **1.2 Zákonní audítori a poradcovia**

Audit riadnych účtovných závierok za rok 2007 a 2008, z ktorého finančné údaje sú uverejnené v tomto prospekte vykonala Ing. Viera Babjaková zo spoločnosti BDR, spol. s r.o. Banská Bystrica, Slovenská republika, člen Slovenskej komory audítorov, licencia SKAU č. 6.

Audit riadnej účtovnej závierky za rok 2009, z ktorej finančné údaje sú uverejnené v tomto prospekte, vykonávala audítorka Ing. Ľubica Lübecková, zo spoločnosti BDR, spol. s r.o., Banská Bystrica, Slovenská republika, licencia SKAU č.6.

Emitent nevyužíval poradcov v súvislosti s touto emisiou akcií.

### **1.3 Kľúčové informácie týkajúce sa vybraných finančných údajov, kapitalizácia a zadlženosť**

Vybrané historické finančné informácie, ktoré sa týkajú emitenta, uvedené v tejto časti prospektu sú uvedené za každý finančný rok za obdobie v mene euro. Výsledky za porovnávacie obdobie ku 01.01.2008 uvedené v tabuľke sú zostavené v súlade s Medzinárodnými účtovnými štandardmi (IAS) a boli auditované v závierke za rok 2009. Výkaz cash flow uvedený v porovnávacom období nebol auditovaný.

Vybrané finančné informácie s konsolidovaných účtovných záznamov za r. 2006, 2007, 2008 a 2009 sú v nasledujúcej tabuľke:

**Výkaz súvahy a výkaz súhrnných ziskov a strát (v tis. EUR)**

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Aktíva	170 711	175 489	216 882	154 383	105 468
Pasíva	170 711	175 489	216 882	154 383	105 468
Tržby	85 313	262 915	202 546	170 560	145 174
Prevádzkové náklady	(82 874)	(276 937)	(207 902)	(168 475)	(152 139)
Finančné výnosy	6 776	22 519	35 074	15 844	9 829
Finančné náklady	(2 555)	(15 520)	(30 705)	(7 556)	(10 078)
Výsledok pred zdanením	6 650	(7 023)	(987)	10 413	(7 212)
Daň zo zisku	(3 204)	(1 400)	(227)	(4 106)	1 370
Výsledok po zdanení	3 446	(8 423)	(1 214)	6 306	(5 842)
Zisk na akciu (EUR/akcia v hodnote 6,637874EUR)	0,39	(6,4)	(0,78)	3,93	(4)
Zisk na akciu (EUR/akcia v hodnote 8 EUR )	0,47	(0,32)	-	-	-
ROE (%)	18,63	(52,62)	(9,51)	32,27	(55,34)
ROA (%)	2,02	(4,80)	(0,56)	3,98	(5,54)

**Výkaz zmien vo vlastnom imaní(v tis. EUR)**

	Základné imanie	Kapitálové fondy	Fond z preceňovania	Fondy zo zisku	Nerozdelené zisky	Menšinový podiel	Spolu
Stav k 31.12.2006	10 392	172	0	1 596	(1 712)	111	10 559
Stav k 31.12.2007	10 392	139	0	1 592	6 830	95	19 048
Stav k 31.12.2008	10 392	139	607	2 029	(572)	169	12 764
Stav k 31.12.2009	22 011	120	790	2 054	(9 172)	203	16 006

**Výkaz cash flow (v tis. EUR)**

<b>Prevádzkové činnosti</b>	31/12/09	31/12/08	31/12/07	31/12/06
Zisk za rok	(7 023)	(987)	10 413	(6 014)
Upravený o:				
Zisk/strata z predaja budov, stavieb ,strojov a zariadení	(-)	(560)	(297)	0
Zisk pridružených spoločností	(+)	(29)	10	67
Odpisy budov, stavieb, strojov a zariadení	(+)	2 554	3 341	2 700
Daň z príjmov, fin. náklady	(-)	0	0	(3 173)
Zvýšenie stavu rezerv	(+)	0	0	(23 748)
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností pred zmenami pracovného kapitálu</b>	<b>(5 058)</b>	<b>2 067</b>	<b>(13 741)</b>	<b>15 541</b>
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností</b>	<b>5 835</b>	<b>(7 538)</b>	<b>17 058</b>	<b>4 246</b>
<b>Peňažné toky z investičných činností</b>	<b>(1 683)</b>	<b>(6 822)</b>	<b>(2 520)</b>	<b>(3 714)</b>
<b>Čisté peňažné toky (použitie v rámci) z finančných činností</b>	<b>(1 410)</b>	<b>993</b>	<b>1 264</b>	<b>149</b>
<b>Čisté zvýšenie (zníženie) peňazí a peňažných ekvivalentov</b>	<b>2 742</b>	<b>(13 367)</b>	<b>15 802</b>	<b>(17)</b>
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	8 876	22 243	6 441	6 458
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci roka</b>	<b>11 618</b>	<b>8 876</b>	<b>22 243</b>	<b>6 441</b>

#### **1.4. Výdavky na emisiu, použitie výťažku**

Nakoľko ide o už emitované akcie a účelom vypracovania tohto Prospektu je podanie žiadosti na Burzu cenných papierov v Bratislave na prijatie akcií na obchodovanie na kótovaný hlavný trh, z prijatia danej emisie na obchodovanie na kótovanom hlavnom trhu nebude žiadny príjem. Náklady na vydanie cenných papierov a náklady na prijatie na Burzu cenných papierov v Bratislave emitent odhaduje na 10.000,- EUR. Výnosy z emisie, získané emitentom splatením emisného kurzu upísaných akcií upisovateľom, celkovo vo výške 11.618.752,- EUR boli použité na financovanie činnosti spoločnosti.

#### **1.5. Rizikové faktory**

Investori by si mali prečítať tento dokument a poctivo zvážiť riziká uvedené v časti 2 prospektu - „Rizikové faktory“, ktorá pojednáva o rizikách, ktoré by mohli ovplyvniť držanie akcií emitenta. Na podnikanie, finančnú situáciu, výhľady a výsledky hospodárenia emitenta môžu mať negatívny vplyv aj ďalšie riziká a neistoty, ktoré si emitent v súčasnosti neuvedomuje alebo ich považuje za nevýznamné. Pokiaľ by došlo k materializácii niektorého z takýchto rizík, mohlo by to mať podstatný negatívny vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výhľady a výsledky hospodárenia emitenta, kurz akcií by mohol klesnúť a takisto by mohla byť ohrozená schopnosť emitenta vyplácať dividendy.

S akciou je spojené všeobecné riziko vyšších výkyvov kurzov. Aktuálna hodnota cenného papiera môže v čase klesať aj stúpať, v závislosti od aktuálneho vývoja finančných trhov a ďalších súvisiacich faktorov. S predmetnou akciou nie je zaručená návratnosť vloženéj investície.

Podrobne sú rizikové faktory popísané v časti 2 tohto prospektu.

#### **1.6. Informácie o emitentovi**

Názov: SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s. (skrátene SES a.s.)

Sídlo: Továrnska 210, 935 28 Tlmače

Právna forma: akciová spoločnosť

Krajina registrácie: Slovenská republika.

Telefón: +421 36 638 1111 +421 36 638 2001

Emitent vykonáva svoju činnosť v rozsahu svojho predmetu podnikania podľa zákona č. 455/1991 Zb. o živnostenskom podnikaní (živnostenský zákon) v znení neskorších predpisov, podľa zákona č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov, ako aj podľa ostatných všeobecne záväzných právnych predpisov Slovenskej republiky upravujúcich výkon činnosti emitenta. Emitent je zapísaný v obchodnom registri Okresného súdu Nitra v obchodnom registri, oddiel: Sa, vložka č.: 39/N a má pridelené identifikačné číslo (IČO): 31 411 690. Emitent je založený na dobu neurčitú.

#### **1.7. História a vývoj emitenta**

Emitent bol založený ako akciová spoločnosť podľa zákona č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov. Emitent vykonáva svoju činnosť v rozsahu svojho predmetu podnikania podľa zákona č. 455/1991 Zb. o živnostenskom podnikaní (živnostenský zákon) v znení neskorších predpisov, podľa zákona č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov, ako aj podľa ostatných všeobecne záväzných právnych predpisov Slovenskej republiky upravujúcich výkon činnosti emitenta.

K najvýznamnejšej zmene počas činnosti emitenta došlo dňa 12.8.2002, kedy valné zhromaždenie emitenta rozhodlo o znížení základného imania emitenta, formou zníženia nominálnej hodnoty kmeňových akcií emitenta z 1.000,- slovenských korún (33,193919 EUR) na 200,- slovenských korún (6,638784 EUR) Dôvodom zníženia základného imania bolo odstránenie disproporcie medzi základným a vlastným imaním spoločnosti.

Na základe rozhodnutia Valného zhromaždenia emitenta zo dňa 1.12.2009 bolo zvýšené základné o 12.522.760,- EUR. Dôvodom zvýšenia základného imania bolo získanie zdrojov na financovanie činnosti spoločnosti.

### 1.8. Podnikateľská činnosť emitenta

Emitent vykonáva svoju činnosť v rozsahu predmetu podnikania zapísaného v obchodnom registri:

- výroba a montáž priemyselného potrubia,
- výroba a montáž ocelových konštrukcií,
- výroba a montáž zariadení pre technickú úpravu vody,
- výroba a montáž zariadenia pre kondenzáciu a regeneráciu s príslušenstvom,
- výroba a montáž palivových a priemyselných pecí a sušární,
- výroba a montáž zariadení pre jadrové elektrárne,
- výroba a montáž strojov a zariadení oceliarní,
- výroba a montáž strojov a zariadení pre chemickú, potravinársku a petrochemickú výrobu,
- výroba a montáž strojov a zariadení pre výrobu a spracovanie celulózy,
- povrchová úprava kovov,
- výroba a montáž transportných zariadení,
- výroba a montáž vzduchotechnických zariadení,
- výroba stolárska a tesárska,
- výroba drevených obalov,
- projektová činnosť v strojárstve,
- rekonštrukcia a servis parných kotolní,
- rekonštrukcia a servis tlakových zariadení a zariadení ekológie,
- výroba, montáž, revízie a servis vyhradených plynových zariadení,
- výskum a vývoj priemyselných kotlov s príslušenstvom, zariadení pre kondenzácie a regenerácie, vzduchotechnických zariadení, priemyselných a palivových pecí, priemyselných potrubí, ocelových konštrukcií a nádrží, zariadení pre petrochémiu a pre chémiu,
- čistiarne odpadových vôd,
- obchodná s sprostredkovateľská činnosť v rozsahu voľných živností,
- organizovanie kurzov a prednášok,
- vydávanie periodickej tlače,
- projektovanie stavieb,
- technologické zariadenia stavieb – energetické zariadenia a siete, výroba, distribúcia elektrickej energie a tepla,
- správa registratúry,
- montáž, rekonštrukcie a servis zariadení parných kotolní všetkých výkonov,
- montáž, rekonštrukcie a servis tlakových a netlakových zariadení ekológie vo všetkých odvetviach priemyslu,
- montáž, opravy a revízie vyhradených plynových zariadení,
- výkon gamadefektoskopických prác na prechodných pracoviskách,
- oprava a servis motorových vozidiel,
- výroba tepla a rozvod tepla,
- elektroenergetika – výroba elektriny, dodávka elektriny, distribúcia elektriny,
- prevádzkovanie dopravy na dráhe,
- odborné prehliadky a odborné skúšky elektrických zariadení,
- výkon činnosti bezpečnostného technika,
- výkon činnosti technika požiarnej ochrany,
- služby v oblasti informačných technológií,
- prevádzkovanie a poskytovanie ubytovacích služieb v kempingoch,
- výroba vodných a parných turbín,
- výroba strojov a zariadení pre spracovanie nerastných hmôt,
- konštrukčná činnosť pre výrobu strojov a zariadení,
- prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním služieb,
- ubytovacie služby bez poskytovania pohostinských činností,
- čistiace a upratovacie služby
- prevádzkovanie práčovne

### **1.9. Prevádzkový a finančný prehľad a výhlady**

Prevádzkový a finančný prehľad sa nachádza v bode 1.3 a v bode 1.14 tohto súhrnu.

Emitent sa rozhodol nezaradiť prognózu alebo odhad zisku do tohto dokumentu.

### **1.10. Výskum a vývoj, patenty a licencie**

V roku 2009 náklady na vývoj boli vo výške 16 tis. EUR v roku 2008 spoločnosť investovala do vývoja 20 tis. EUR.

Emitent má uzatvorenú zmluvu na využívanie know-how spoločnosti Envirotherm v oblasti cirkulujúcej fluidnej vrstvy.

### **1.11. Zámery emitenta**

Zámery emitenta sú definované v prijatej Stratégii spoločnosti SES a.s. Tlmače na roky 2010-2012. Stratégia je definovaná na základe východiskovej situácie v roku 2009:

- Udržanie silnej trhovej pozície v dodávkach klasických kotlov s výkonom v rozmedzí 300 – 500 MW (trhy mimo EU, najmä Južná Amerika, Rusko)
- Rozvoj dodávok kotlov s technológiou CFB – upevnenie pozície medzi významnými firmami na trhu v tejto technológii, segment trhu CFB v rozmedzí 30 – 150 MW (zameranie najmä na trhy EU a Turecko)
- Pozície SES v superkritike len v rozsahu výrobnjej kooperácie (detailný inžiniering, výroba tlakových častí) a dodávateľa montáže
- Aktívny vstup na trh v dodávkach HRSG s výkonom 100 – 440 MW, získanie vlastnej referencie HRSG 440 MW, kľúčový cieľový trh ČEZ
- Využitie trhového potenciálu vo výstavbe jadrových elektrární – priamy dodávateľ VTO, NTO; nájdenie partnera pri dodávkach kondenzátorov, separátorov (výroba) – výrobné zákazky – využitia výrobných kapacít
- Budovanie strategického partnerstva pre dodávky kotlov na spaľovanie odpadov do 100 t/h (najmä trhy Európa, Rusko)
- Pri dodávkach kotlov na biomasu strategická spolupráca s PBS Brno
- Len na trhoch ČR a SR prevzatie zodpovednosti dodávateľa blokov do 100 MW (technická/personálna kapacita na 2 projekty ročne)
- Pri realizácii projektov nad 100 MW, dodávok výrobných blokov mimo ČR, SR) prevzatie zodpovednosti len za kotolňu („Boiler Island“)
- Väčšie zameranie na trhový segment „servis“ – retrofit energetických zariadení
- Hlavné záujmové predajné teritória – kľúčové: ČR, SR, Maďarsko, Turecko, Brazília, Čile, Nemecko, Balkán
- Využitie trhového potenciálu na trhu ČR, SR – modernizácia energetických zdrojov s väzbou na splnenie legislatívnych podmienok – posilnenie v trhovom segmente „servis a retrofit“
- Rozvoj SBU montáže v rámci firmy – posilnenie dominantnej pozície na európskom trhu (personálne posilnenie, investície), využitie montáže ako KFÚ pri získavaní zákaziek jedného z kľúčových faktorov úspechu pri vstupe na trh
- Vybudovanie/zaistenie zdrojov (akvizícia inžinierskych firiem/nábor vlastných zamestnancov) pre zaistenie úlohy EPC kontraktora, dodávateľa blokov (pre trhy ČR, SR)
- Nájdenie strategického partnera pre výrobné zákazky (naplnenie vlastných výrobných kapacít)

### 1.12. Riaditelia, hlavné vedenie a zamestnanci

Riadiacim orgánom spoločnosti je jej predstavenstvo a riaditelia:

Predstavenstvo:

Ing. Martin Paštika, MBA - predseda

Mgr. Marek Janča - podpredseda

Ing. Vladimír Haško, CSc. – člen, funkčné obdobie končí 31.8.2010

Ing. Robert Bundil - člen

Mgr. Milan Války, FCCA - člen

Riaditelia:

Ing. Martin Paštika, MBA – Generálny riaditeľ

Ing. Robert Bundil – Riaditeľ pre stratégiu a rozvoj

Mgr. Milan Války, FCCA – Finančný riaditeľ

Ing. Dalibor Cucor – Obchodný riaditeľ

Ing. Miloš Ďurovič – Riadenie projektov

Ing. Roland Kováčik – Technický riaditeľ

Ing. Ján Mintál – Výrobný riaditeľ

Ing. Roman Kotorá – Riaditeľ pre kvalitu

Mgr. Jana Gajdošová – Personálna riaditeľka

Ing. Vojtech Škorec – Riaditeľ pre montáž a servis

Ing. Josef Smetana – Riaditeľ pre nákup

V mene spoločnosti sú vo všetkých veciach oprávnení konať a podpisovať vždy dvaja členovia predstavenstva spoločne.

Spoločnosť zamestnávala k 31.12.2009 zamestnancov v počte 2 033 (evidenčný počet zamestnancov vo fyzických osobách).

### 1.13. Hlavní akcionári a transakcie medzi prepojenými subjektmi

Akcionárska štruktúra emitenta v % k 31.12.2009:

Názov	Podiel na základnom imaní
SEGFIELD INVESTMENTS LIMITED	84,04 %
Ostatní akcionári vlastniaci menší ako 5%-ný podiel na ZI	15,96 %
Celkom	100 %

Názov	Hlasovacie práva
SEGFIELD INVESTMENTS LIMITED	84,04 %
Ostatní akcionári vlastniaci menší ako 5%-ný podiel na ZI	15,96 %
Celkom	100 %

Názov	Nepriamy podiel na základnom imaní a hlasovacích právach SES a.s.
Ing. Martin Fedor	84,04 %

Transakcie medzi prepojenými subjektmi :

Názov		Rok 2006 (v tis. EUR)			
		Pohľadávky	Závazky	Náklady	Výnosy
SES BOHEMIA ENGINEERING A.S.	1	0	0	0	20
SES BOHEMIA S.R.O.	1	0	0	1 291	534
SES REAL S.R.O.	1	24	14	13	38
SES KREDIT S.R.O.	1	1	22	127	6
SES ENERGOPROJEKT S.R.O.	1	3	7	13	3
SES ENERGY, A.S.	1	25	5	485	69
SES INSPEKT S.R.O.	1	75	120	748	193
SES FKM s.r.o.	2	738	0	4 050	2 009
ENERGOPROJEKTY a.s.	2	0	0	0	0
<b>Spolu :</b>		<b>866</b>	<b>168</b>	<b>6 727</b>	<b>2 872</b>

1) dcérska spoločnosť, 2) pridružená spoločnosť

Názov		Rok 2007 (v tis. EUR)			
		Pohľadávky	Závazky	Náklady	Výnosy
SES BOHEMIA ENGINEERING A.S.	1	0	2	15	0
SES BOHEMIA S.R.O.	1	55	0	478	28
SES ENERGOPROJEKT S.R.O.	1	0	0	2	0
SES ENERGY, A.S.	1	877	1 454	212	5 838
SES CHILE LTDA.	1	0	0	0	0
SES INSPEKT S.R.O.	1	40	177	1 596	136
ENERGOPROJEKTY a.s.	2	0	0	0	0
<b>Spolu :</b>		<b>972</b>	<b>1 633</b>	<b>2 303</b>	<b>164</b>

1) dcérska spoločnosť, 2) pridružená spoločnosť

Názov		Rok 2008 (v tis. EUR)			
		Pohľadávky	Závazky	Náklady	Výnosy
ENERGETICKE OPRAVNY, A.S.	1	0	0	0	0
SES BOHEMIA ENGINEERING A.S.	1	58	1	25	54
SES BOHEMIA S.R.O.	1	60	0	0	0
SES ENERGOPROJEKT S.R.O.	1	0	0	0	0
SES ENERGY, A.S.	1	0	2 594	327	1 914
SES CHILE LTDA.	1	4 802	12	146	5
SES INSPEKT S.R.O.	1	406	294	1 455	479
ENERGOPROJEKTY a.s.	2	0	0	0	0
<b>Spolu :</b>		<b>5 326</b>	<b>2 901</b>	<b>1 953</b>	<b>2 452</b>

1) dcérska spoločnosť, 2) pridružená spoločnosť

Názov		Rok 2009 (v tis. EUR)			
		Pohľadávky	Závazky	Náklady	Výnosy
ENERGETICKE OPRAVNY, A.S.	1	755	0	0	5
SES BOHEMIA ENGINEERING A.S.	1	0	50	58	271
SES BOHEMIA S.R.O.	1	85	0	0	0
SES ENERGOPROJEKT S.R.O.	1	5	34	39	43
SES ENERGY, A.S.	1	1	2 041	256	609
SES CHILE LTDA.	1	3 125	0	329	180
SES INSPEKT S.R.O.	1	14	390	1 306	78
ENERGOPROJEKTY a.s.	2	0	0	0	0
<b>Spolu :</b>		<b>3 985</b>	<b>2 515</b>	<b>1 988</b>	<b>1 186</b>

1) dcérska spoločnosť, 2) pridružená spoločnosť

Transakcie medzi spriaznenými osobami sú z obchodnej činnosti. Významné pohľadávky a záväzky v roku 2007 medzi emitentom a spoločnosťou SES Energy a.s. vyplývajú zo spolupráce na spoločnom projekte Minsk.

### 1.14. Finančné informácie

Historické finančné informácie tvoria informácie za roky 2007, 2008 a 2009 a správy audítora za roky 2007, 2008 a 2009. Riadne kondolidované účtovné závierky za obdobie rokov 2007, 2008 a 2009 sú zostavené v súlade so zákonom č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „Zákon o účtovníctve“) a sú overené audítormi. Spoločnosť sa v zmysle §17a ods. 3) Zákona o účtovníctve zostavuje účtovnú závierku podľa Medzinárodných účtovných štandardov (IFRS).

Správy audítora a úplné znenia účtovných závierok za roky 2007, 2008 a 2009 v plnom znení sú prílohou prospektu.

### Súvaha

všetky položky sú uvedené v tis. EUR

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
<b>Aktíva</b>				
<b>Dlhodobé aktíva</b>	<b>52 711</b>	<b>64 220</b>	<b>38 005</b>	<b>36 261</b>
Goodwill	2 288	1 954	0	0
Dlhodobý nehmotný majetok	457	696	433	208
Pozemky, budovy, stavby, stroje a zariadenia	23 936	24 432	22 684	23 115
Podiely v pridružených spoločnostiach	57	29	0	0
Ostatné finančné investície	59	784	317	502
Dlhodobé pohľadávky	4 775	12 276	0	13 207
Pohľadávky za zádržné	17 424	19 547	13 996	0
Odložená daňová pohľadávka	3 715	4 502	575	2 110
<b>Krátkodobé aktíva</b>	<b>122 778</b>	<b>152 662</b>	<b>116 388</b>	<b>69 207</b>
Zásoby	11 448	14 850	16 176	15 100
Pohľadávky voči zákazníkom zo zákazkovej výroby	44 352	71 040	24 246	6 422
Pohľadávky z obchodného styku	49 393	55 474	38 619	23 267
Ostatné pohľadávky	5 967	2 422	5 817	17 977
Peniaze a peňažné ekvivalenty	11 618	8 876	22 243	6 441
Finančné deriváty	0	0	9 277	0
Majetok určený na predaj	0	0	1 030	0
<b>Aktíva celkom</b>	<b>175 489</b>	<b>216 882</b>	<b>154 383</b>	<b>105 468</b>
<b>Vlastné imanie</b>	<b>16 006</b>	<b>12 764</b>	<b>19 048</b>	<b>10 559</b>
Základné imanie	22 011	10 392	10 392	10 392
Kapitálové fondy	910	746	139	172
Fondy zo zisku	2 054	2 029	1 592	1 596
Nerozdelené zisky	(9 172)	(572)	6 803	(1 712)
Menšinové podiely	203	169	95	111
<b>Dlhodobé záväzky</b>	<b>10 869</b>	<b>19 793</b>	<b>19 675</b>	<b>7 489</b>
Dlhodobé záväzky	3 480	10 236	9 428	1 521
Záväzky z finančného prenájmu	77	110	137	220
Bankové úvery	5 872	8 144	8 745	4 369
Rezervy	1 440	1 303	1 366	1 379
<b>Krátkodobé záväzky</b>	<b>148 614</b>	<b>184 325</b>	<b>115 660</b>	<b>87 420</b>
Záväzky z obchodného styku	91 854	143 567	77 094	41 693
Záväzky zo zákazkovej výroby	32 197	6 089	13 079	0
Splatná daň z príjmu	513	228	0	0
Ostatné záväzky	7 375	6 804	4 868	3 500
Záväzky z finančného prenájmu	65	88	108	137
Bankové úvery	13 139	13 412	3 013	6 094
Rezervy	500	500	4 369	28 104
Výnosy budúcich období	56	0	2 348	7 893
Finančné deriváty	2 915	13 637	10 781	0
<b>Vlastný kapitál a záväzky celkom</b>	<b>175 489</b>	<b>216 882</b>	<b>154 383</b>	<b>105 468</b>



**Výkaz súhrnných ziskov a strát**

všetky položky sú uvedené v tis. EUR

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Tržby z hlavnej činnosti	256 370	196 999	165 062	107 875
Tržby z predaja služieb (nájom, energie, ost. služby)	1 624	1 666	1 964	1 443
Ostatné výnosy	4 921	3 881	3 534	35 857
	<b>262 915</b>	<b>202 546</b>	<b>170 560</b>	<b>145 175</b>
Spotreba materiálu	(97 119)	(119 773)	(71 946)	(77 149)
Spotreba služieb	(121 507)	(32 020)	(49 128)	
Odpisy	(2 554)	(3 341)	(2 700)	(2 539)
Osobné náklady	(41 819)	(42 186)	(28 811)	(25 053)
Ostatné prevádzkové náklady	(13 938)	(10 582)	(15 890)	(47 398)
	<b>(276 937)</b>	<b>(207 902)</b>	<b>(168 475)</b>	<b>(152 139)</b>
Finančné výnosy	22 519	35 074	15 844	9 829
Finančné náklady	(15 520)	(30 705)	(7 556)	(10 078)
Výsledok pred zdanením	(7 023)	(987)	10 413	(7 212)
Daň zo zisku	(1 400)	(227)	(4 106)	1 370
splatná	(272)	1 570	(1 085)	(186)
odložená	(1 128)	(1 797)	(3 021)	1 556
<b>Výsledok po zdanení</b>	<b>(8 423)</b>	<b>(1 214)</b>	<b>6 306</b>	<b>(5 843)</b>
<b>Zisk z pridružených spoločností</b>	29	(10)	(12)	0
<b>Ostatný zisk</b>	0	0	0	0
<b>Hospodársky výsledok za obdobie</b>	<b>(8 394)</b>	<b>(1 224)</b>	<b>6 294</b>	<b>(5 843)</b>
Zisk za menšinových vlastníkov	34	74	67	171
<b>Hospodársky výsledok materskej spoločnosti</b>	<b>(8 428)</b>	<b>(1 298)</b>	<b>6 220</b>	<b>(6 014)</b>
<b>Zisk na akciu (EUR/akcia v hodnote 6,637874 EUR)</b>	<b>(6,4)</b>	<b>(0,78)</b>	<b>3,93</b>	-
<b>Zisk na akciu (EUR/akcia v hodnote 8 EUR)</b>	<b>(0,32)</b>	-	-	-

**Výkaz zmien vo vlastnom imaní**

všetky položky sú uvedené v tis. EUR

	Základné imanie	Kapitálové fondy	Fond z preceňovania	Fondy zo zisku	Nerozdelené zisky	Menšinový podiel	Spolu
<b>Stav k 31.12.2006</b>	<b>10 392</b>	<b>172</b>	<b>0</b>	<b>1 596</b>	<b>(1 712)</b>	<b>111</b>	<b>10 559</b>
Zúčtovanie fondov		33		(4)	(29)		0
Ostatné					2 355		2 355
Výsledok k 31.12.2007					6 220	(16)	6 204
<b>Stav k 31.12.2007</b>	<b>10 392</b>	<b>139</b>	<b>0</b>	<b>1 592</b>	<b>6 830</b>	<b>95</b>	<b>19 048</b>
Nerozdelené výsledky min. rokov					(7 152)		(7 152)
Prídel do fondov zo zisku				437	(437)		0
Fond z prepočtu (IAS 21)			607				607
1.konsolidácia EOP - vylúčenie HV min. rokov					854		854
Odpustenie penále od Sociálnej poisťovne					631		631
Výsledok k 31.12.2008					(1 298)	74	(1 224)
<b>Stav k 31.12.2008</b>	<b>10 392</b>	<b>139</b>	<b>607</b>	<b>2 029</b>	<b>(572)</b>	<b>169</b>	<b>12 764</b>
Zvýšenie kapitálu	11 619						11 619
Fond z prepočtu (IAS 21)		(19)	183	25	(172)		17
Výsledok k 31.12.2009					(8 428)	34	(8 394)
<b>Stav k 31.12.2009</b>	<b>22 011</b>	<b>120</b>	<b>790</b>	<b>2 054</b>	<b>(9 172)</b>	<b>203</b>	<b>16 006</b>

**Výkaz peňažných tokov**

všetky položky sú uvedené v tis. EUR

<b>Prevádzkové činnosti</b>		31/12/09	31/12/08	31/12/07	31/12/06
Zisk za rok		(7 023)	(987)	10 413	(6 014)
Upravený o:					
Daň z príjmov, fin. náklady	(-)	0	0	(3 173)	(909)
Zvýšenie stavu rezerv	(+)	0	0	(23 748)	19 754
Zisk/strata z predaja budov, stavieb ,strojov a :	(-)	(560)	(297)	0	0
Zisk pridružených spoločností	(+)	(29)		67	171
Odpisy budov, stavieb, strojov a zariadení	(+)	2 554	3 341	2 700	2 539
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností pred zmenami pracovného kapitálu</b>		<b>(5 058)</b>	<b>2 057</b>	<b>(13 743)</b>	<b>(15 541)</b>
Zníženie/(zvýšenie) stavu zásob	(+/-)	3 402	1 336	(1 086)	(5 546)
Zníženie/(zvýšenie) stavu pohľadávok	(+/-)	12 160	(22 010)	(13 990)	(11 703)
Zvýšenie/(zníženie ) stavu záväzkov	(+/-)	(58 024)	69 725	65 137	(468)
Zvýšenie/(zníženie) stavu rezerv	(+/-)	137	(3 932)	0	0
Zmena stavu zákazkovej výroby	(+/-)	52 796	(53 784)	(17 823)	(6 422)
Prijaté úroky	(+)	425	411	0	0
Zaplatené úroky	(-)	(288)	(886)	(1 254)	(618)
Úhrada dane u príjmov	(-)	285	(455)	(184)	(80)
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností</b>		<b>5 835</b>	<b>(7 538)</b>	<b>17 058</b>	<b>4 246</b>
<b>Investičné činnosti</b>					
Príjmy z predaja budov a zariadení	(+)	616	831	0	0
Prijaté úroky	(+)	0	0	321	157
Obstaranie dlhodobého majetku	(-)	(2 299)	(4 303)	(2 841)	(3 871)
Obstaranie investícií	(-)	0	(3 350)	0	0
<b>Peňažné toky z investičných činností</b>		<b>(1 683)</b>	<b>(6 822)</b>	<b>(2 520)</b>	<b>(3 714)</b>
<b>Finančné činnosti</b>					
Zvýšenie základného imania*	(+)	1 079	0	0	0
Splátky záväzkov z finančného prenájmu	(-)	56	47	0	0
Výdavky spojené so znížením fondov	(-)	0	0	(31)	0
Bankové úvery	(+/-)	(2 545)	946	1 295	149
<b>Čisté peňažné toky (použité v rámci) z finančných činností</b>		<b>(1 410)</b>	<b>993</b>	<b>1 264</b>	<b>149</b>
<b>Čisté zvýšenie (zníženie) peňazí a peňažných ekvivalentov</b>		<b>2 742</b>	<b>(13 367)</b>	<b>15 802</b>	<b>(17)</b>
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka		8 876	22 243	6 441	6 458
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci roka</b>		<b>11 618</b>	<b>8 876</b>	<b>22 243</b>	<b>6 441</b>

**1.15. Významné zmeny**

Emitent v mesiaci august 2010 odpredal 100% akcií spoločnosti Energetické opravny, a.s. Prunérov. Emitent prehlasuje, že od konca posledného finančného obdobia, za ktoré boli zverejnené finančné informácie overené audítorom, nedošlo k iným významným zmenám finančnej alebo obchodnej situácie.

**1.16. Ponuka a prijatie na obchodovanie**

Po prijatí rozhodnutia valného zhromaždenia dňa 1.12.2009 o zvýšení základného imania o akcie v počte 1.565.345 kusov, v menovitej hodnote jednej akcie 8 EUR, v celkovej sume menovitých hodnôt 12.522.760,- EUR, boli v rámci zvýšenia základného imania upísané doterajšími akcionármi v dvoch kolách upisovania v termínoch stanovených valným zhromaždením akcie s ISINom SK1120010386, séria 01v počte 1.452.344 ks, celkovej sume menovitých hodnôt 11.618.752,- EUR.

Akcie emitenta neboli predmetom výzvy na upisovanie akcií, určenej tretím osobám.

**Celkový prehľad o spôsobe vydania všetkých doteraz emitovaných akcií emitenta:**

Spoločnosť dňa 29.3.1993 vydala 1.565.345 ks akcií spoločnosti znejúcich na doručiteľ'a, ktoré boli vydané v zaknihovanej podobe s menovitou hodnotou 1.000,- slovenských korún (33,193919 EUR) a mali označenie ISIN CS0005063056 séria 01, 02, 03. Dňa 12.8.2002 valné zhromaždenie emitenta rozhodlo o znížení základného imania emitenta, formou zníženia nominálnej hodnoty kmeňových akcií emitenta z 1.000,- slovenských korún (33,193919 EUR) na 200,- slovenských korún (6,638784 EUR)

Akcie so zníženou nominálnou hodnotou 200,- slovenských korún (6,638784 EUR) s ISINom SK1120008034 série 01 a 02 boli vydané 12.11.2003.

V roku 2009 spoločnosť prijala rozhodnutie o premene menovitej hodnoty akcií zo slovenských korún na eurá (menovitá hodnota jednej akcie bola po premene 6,638784 EUR /200,- SKK/).

Valné zhromaždenie emitenta dňa 1.12.2009 prijalo rozhodnutie o zvýšení základného imania emitenta o akcie v počte 1.565.345 kusov, v menovitej hodnote jednej akcie 8 EUR, v celkovej sume menovitých hodnôt 12.522.760,- EUR, ktoré boli v rámci zvýšenia základného imania upísané doterajšími akcionármi v dvoch kolách upisovania v termínoch stanovených valným zhromaždením akcie s ISINom SK1120010386, séria 01v počte 1.452.344 ks, celkovej sume menovitých hodnôt 11.618.752,- EUR.

Spoločnosť má v súčasnosti vydaných 1.565.345 ks zaknihovaných akcií na doručiteľ'a s menovitou hodnotou jednej akcie 6,638784 EUR a 1.452.344 ks zaknihovaných akcií na doručiteľ'a s menovitou hodnotou jednej akcie 8,00 EUR.

**1.17. Trhy**

SES patrí medzi 10 rozhodujúcich svetových firiem, ktoré sú schopné dodať všetky typy kotlov (podľa hodnotenia časopisu Energia z 06/1998)

Je zrejmé, že bez kontraktov v zahraničí by SES a.s. Tlmače nemohli mať túto pozíciu. V posledných rokoch sa pohybuje podiel exportu na úrovni 80-90% tržieb, čo potvrdzuje dobrú pozíciu na zahraničných trhoch. Spoločnosť je aktívna na európskom trhu, najmä v Nemecku, Českej republike, Maďarsku, ale taktiež na Ukrajine, Rusku a v Turecku, ktoré je jedným z najdôležitejších teritórií. Pokračuje v budovaní silnej pozície v Južnej Amerike, kde má niekoľko projektov predovšetkým v Brazílii a Čile. Stále je úspešná na Kube.

Samozrejme na domácom trhu si chce udržať tradične silnú pozíciu. V súčasnej dobe sa podieľa na dodávkach pre dva významné projekty pre ČEZ – dodávky HRSG kotlov 2 x 440 MW pre elektrárňu Počerady a tlakových systémov, izolácie a montáže dodávok superkritického kotla 660 MW pre elektrárňu Ledvice. V rámci Slovenskej republiky úspešne dokončila významnú referenciu a to projekt kotlov s kombinovaným spaľovaním uhlia a biomasy s výkonom 90 t/hod a 160 t/hod. v teplárni Zvolen. Podobnú referenciu z poslednej doby má tiež v Maďarsku, kde dodala dva kotly na takéto kombinované spaľovanie s výkonom 230 t/hod. SES Tlmače uzavreli koncom roka 2009 kontrakt so spoločnosťou MOL Hungarian Oil and Gas Public Limited Company na rekonštrukciu zariadení teplárne v lokalite dcérskej spoločnosti SLOVNAFT Bratislava. Predmetom kontraktu je dodávka dvoch nových parných kotlov s výkonom 2 x 160 t/h a kondenzačnej 60 MW turbíny.

V súčasnej dobe sú na Slovensku i v Čechách vo fáze ponuky ďalšie projekty, kde je spoločnosť aktívne zapojená a aj tu chce potvrdiť pozíciu na tomto trhu.

SES a.s. Tlmače dodali viac ako 400 kotlov a zariadení pre energetiku do 55 štátov celého sveta za 60 rokov svojej existencie.



## Kľúčové projekty v roku 2010

Zákazka	Typ	Zmluvná cena (v mil. )	Začiatok	Ukončenie
<b>Colbun 350 MW</b>	klasické kotly	137,300 USD	VI.07	XII.10
<b>Bocamina 2</b>	klasické kotly	142,502 USD	VII.07	XII.10
<b>Ledvice 660 MW</b>	klasické kotly	22,788 EUR	II.08	I.11
<b>Ledvice montáž</b>	montáž	62,437 EUR	II.08	III.12
<b>Kurgan K1,2</b>	kotly na odpadové teplo	18,950 EUR	I.09	V.10
<b>Vřesová EKO</b>	klasické kotly	299,925 CZK	V.08	IX.13
<b>Košice K2, K3</b>	klasické kotly	815,900 SKK	VI.05	IX.10
<b>Slovnaft</b>	výrobné bloky pre tepel. energetiku	88,383 EUR	XII.09	XII.12
<b>Rnest</b>	klasické kotly	47,049 EUR	VI.09	VI.11
<b>Bolu Goynuk</b>	fluidné kotly	73,000 EUR	VI.09	II.12
<b>Počerady</b>	kotly na odpadové teplo	78,000 EUR	VI.09	III.13
<b>Albano II</b>	kotly na spaľovanie biomasy	6,600 EUR	X.09	XII.10
<b>Kehl</b>	kotly na spaľovanie biomasy	2,600 EUR	X.09	XI.10

## 1.18 Dodatočné informácie

### 1.18.1 Základné imanie

a) Počet schválených akcií 3.017.689 ks.

b) Počet vydaných akcií a v plnom rozsahu splatených 3.017.689 ks.

c) Počet vydaných akcií, ale nesplatených v plnom rozsahu: 0 ks.

d) Menovitá hodnota akcií: 1.565.345 ks zaknihovaných akcií na doručiteľa s menovitou hodnotou jednej akcie 6,638784 EUR a 1.452.344 ks zaknihovaných akcií na doručiteľa s menovitou hodnotou jednej akcie 8,00 EUR.

e) Počet akcií na začiatku a na konci roka celého obdobia 2007 – 2009 bol:

Na začiatku uvedeného obdobia bolo emitentom vydaných 1.565.345 ks s menovitou hodnotou jednej akcie 6,638784 EUR.

Mimoriadne valné zhromaždenie emitenta dňa 1.12.2009 prijalo rozhodnutie o zvýšení základného imania emitenta o akcie v počte 1.565.345 kusov, v menovitej hodnote jednej akcie 8 EUR, v celkovej sume menovitých hodnôt 12.522.760,- EUR, ktoré boli v rámci zvýšenia základného imania upísané doterajšími akcionármi v dvoch kolách upisovania v termínoch stanovených valným zhromaždením akcie s ISINom SK1120010386, séria 01 v počte 1.452.344 ks, v celkovej sume menovitých hodnôt 11.618.752,- EUR.

Spoločnosť má v súčasnosti vydaných 1.565.345 ks zaknihovaných akcií na doručiteľa s menovitou hodnotou jednej akcie 6,638784 EUR a 1.452.344 ks zaknihovaných akcií na doručiteľa s menovitou hodnotou jednej akcie 8,00 EUR.

#### **1.18.2 Zakladateľská listina a stanovy**

Zakladateľská zmluva a stanovy emitenta sú uložené v Zbierke listín Obchodného registra, vedeného na Okresnom súde Nitra.

#### **1.18.3 Dokumenty dostupné k nahliadnutiu**

Počas platnosti tohto prospektu je možné v prípade potreby nahliadnuť v sídle emitenta do nasledujúcich dokumentov, alebo ich kópií vo fyzickej podobe:

- a) zakladateľská zmluva a stanovy emitenta
- b) všetky správy, listiny a ostatné dokumenty, historické finančné informácie, ktorých časť je zahrnutá do prospektu alebo na ktorú sa v prospekte odkazuje
- c) historické finančné informácie emitenta a historické finančné informácie o záväzkoch emitenta a dcérskych spoločností

Účtovné závierky tvoria súčasť výročných správ spoločnosti a polročných a ročných správ o hospodárení emitenta v zmysle zákona o cenných papieroch, spoločnosť ich zverejňuje aj na svojej internetovej stránke : [www.ses.sk](http://www.ses.sk).

Všetky údaje v tomto prospekte, ktoré sú uvedené v slovenskej korune, boli prepočítané konverzným kurzom 1 EUR = 30,1260 SKK, ak nie je uvedené inak.

## ČASŤ 2. - RIZIKOVÉ FAKTORY

Rizikové faktory spojené s emitentom a investovaním do ním vydaných cenných papierov:

Investori by si mali prečítať tento dokument a podozivo zvážiť riziká uvedené v tejto časti 2 prospektu - „Rizikové faktory“, ktorá pojednáva o rizikách, ktoré by mohli ovplyvniť držanie akcií emitenta. Na podnikanie, finančnú situáciu, výhľady a výsledky hospodárenia emitenta môžu mať negatívny vplyv aj ďalšie riziká a neistoty, ktoré si emitent v súčasnosti neuvedomuje alebo ich považuje za nevýznamné. Pokiaľ by došlo k materializácii niektorého z takýchto rizík, mohlo by to mať podstatný negatívny vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výhľady a výsledky hospodárenia emitenta, kurz akcií by mohol klesnúť a takisto by mohla byť ohrozená schopnosť emitenta vyplácať dividendy.

Investori sa vyzývajú, aby zvážili nasledujúce riziká popísané nižšie pred rozhodnutím investovať do akcií emitenta. Rizikové faktory zahŕňajú:

### A. Rizikové faktory spojené s podnikaním emitenta

- Konkurencia na energetickom trhu
- Expanzia ázijských dodávateľov vo výrobe a v inžinieringu
- Nedostatočná sieť obchodných zastúpení v zahraničí
- Únik vysokokvalifikovanej pracovnej sily v rozhodujúcich profesiách
- Nedostatok odborníkov pre riešenie kompletných blokov
- Štátny protekcionizmus v niektorých teritóriách
- Veľkosť domáceho trhu ( príležitosti – ich nedostatok na domacom trhu)
- Mimoriadne udalosti – zemetrasenie v Čile
- Referencie v produktovej skupine kotly s nadkritickými parametrami
- Projekt Starobeševo - nastavenie optimálneho spôsobu prevádzkovania kotla pre splnenie garančných parametrov.

### B. Rizikové faktory spojené s akciami emitenta

#### **Likvidita**

Vzhľadom k tomu, že likvidita na slovenskom trhu cenných papierov nedosahuje úroveň rozvinutých kapitálových trhov, investori môžu mať pri predaji akcií emitenta väčšie ťažkosti oproti trhom cenných papierov s väčšou likviditou. Pri predaji väčšieho balíka akcií môže dôjsť v rámci predaja k zníženiu kurzu.

#### **Volatilita**

Vzhľadom k výkyvom ceny akcií obchodovaných na kapitálových trhoch môže dôjsť k poklesu trhovej ceny akcií emitenta aj bez negatívneho vývoja prevádzkových výsledkov emitenta.

### ČASŤ 3. – ÚDAJE O EMITENTOVI

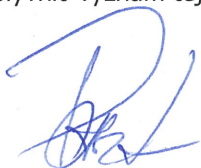
#### 3.1. Zodpovedné osoby

SES a.s., so sídlom Továrenská 210, 935 28 Tlmače, Slovenská republika, IČO 31 411 690, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Nitra, oddiel Sa, vložka č. 39/N (ďalej aj len ako „SES“ alebo „spoločnosť“ alebo „emitent“), zastúpená:

Ing. Martin Paštika, MBA, predseda predstavenstva

Ing. Robert Bundil, člen predstavenstva

vyhlasuje, že ako emitent akcií nesie zodpovednosť za informácie uvedené v tejto časti Prospektu Údaje o emitentovi, a že príprave tejto časti Prospektu cenného papiera bola venovaná náležitá a odborná starostlivosť a že údaje obsiahnuté v časti Údaje o emitentovi sú podľa jeho najlepších vedomostí a znalostí v súlade so skutočnosťou a neobsahujú žiadne opomenutia, ktoré by mohli nepriaznivo ovplyvniť význam tejto časti Prospektu Údaje o emitentovi, ako aj celého Prospektu cenného papiera.



Ing. Martin Paštika, MBA  
predseda predstavenstva SES a.s.



Ing. Robert Bundil  
člen predstavenstva SES a.s.

### 3.2 Zákonní audítori

#### 3.2.1 Mená a adresy audítorov za obdobie, na ktoré sa vzťahujú historické finančné informácie

Audit riadnych konsolidovaných účtovných záznamov za rok 2007 a 2008, z ktorého finančné údaje sú uverejnené v tomto prospekte vykonala Ing. Viera Babjaková zo spoločnosti BDR, spol. s r.o. Banská Bystrica, Slovenská republika, člen Slovenskej komory audítorov, licencia SKAU č.6. Audit riadnej konsolidovanej účtovnej záznamky za rok 2009, z ktorej finančné údaje sú uverejnené v tomto prospekte vykonávala audítorka Ing. Ľubica Lübecková, zo spoločnosti BDR, spol. s r.o., Banská Bystrica, Slovenská republika, licencia SKAU č.6.

#### 3.2.2 Odstúpení, odvolaní alebo znovu nevyimenovaní audítori

Žiaden z audítorov počas obdobia, na ktoré sa vzťahujú historické finančné informácie neodstúpil, ani nebol odvolaný. V roku 2009 nastala zmena zodpovednej osoby u audítora, podrobnosti sú uvedené v bode 3.2.1.

### 3.3 Vybrané finančné informácie

#### 3.3.1 Vybrané finančné informácie

Vybrané historické finančné informácie, ktoré sa týkajú emitenta, uvedené v tejto časti prospektu ako aj historické finančné informácie uvedené v časti 3.20.3 tohto prospektu sú vedené za každý finančný rok za obdobie, na ktoré sa vzťahujú historické finančné informácie v mene euro. Pri prepočte výkazov za obdobie rokov 2007 a 2008 na menu euro sa použil konverzný kurz 1EUR = 30,126 SKK.

Emitent predkladá finančné informácie vyplývajúce z konsolidovaných účtovných záznamov zostavených podľa Medzinárodných účtovných štandardov.

Správy audítora a úplné znenia konsolidovaných účtovných záznamov za roky 2007, 2008 a 2009 v plnom znení sú prílohou prospektu.

#### 3.3.2 Vybrané finančné informácie za prechodné obdobia

##### Výkaz súvahy a výkaz súhrnných ziskov a strát (v tis. EUR)

	30/06/10	31/12/09	31/12/08	31/12/07	31/12/06
Aktíva	170 711	175 489	216 882	154 383	105 468
Tržby	85 313	262 915	202 546	170 560	145 174
Prevádzkové náklady	(82 874)	(276 937)	(207 902)	(168 475)	(152 139)
Finančné výnosy	6 776	22 519	35 074	15 844	9 827
Finančné náklady	(2 555)	(15 520)	(30 705)	(7 556)	(10 078)
Výsledok pred zdanením	6 650	(7 023)	(987)	10 413	(7 212)
Daň zo zisku	(3 204)	(1 400)	(227)	(4 106)	1 370
Výsledok po zdanení	3 446	(8 423)	(1 214)	6 306	(5 842)
Zisk na akciu (EUR/akcia v hodnote 6,637874EUR)	0,39	(6,4)	(0,78)	3,93	(4)
Zisk na akciu (EUR/akcia v hodnote 8 EUR)	0,47	(0,32)	-	-	-
ROE (%)	18,63	(52,62)	(9,51)	32,27	(55,34)
ROA (%)	2,02	(4,80)	(0,56)	3,98	(5,54)



### Výkaz zmien vo vlastnom imaní

všetky položky sú uvedené v tis. EUR

	Základné imanie	Kapitálové fondy	Fond z preceňovania	Fondy zo zisku	Nerozdelené zisky	Menšinový podiel	Spolu
<b>Stav k 31.12.2006</b>	<b>10 392</b>	<b>172</b>	<b>0</b>	<b>1 596</b>	<b>(1 712)</b>	<b>111</b>	<b>10 559</b>
<b>Stav k 31.12.2007</b>	<b>10 392</b>	<b>139</b>	<b>0</b>	<b>1 592</b>	<b>6 830</b>	<b>95</b>	<b>19 048</b>
<b>Stav k 31.12.2008</b>	<b>10 392</b>	<b>139</b>	<b>607</b>	<b>2 029</b>	<b>(572)</b>	<b>169</b>	<b>12 764</b>
<b>Stav k 31.12.2009</b>	<b>22 011</b>	<b>120</b>	<b>790</b>	<b>2 054</b>	<b>(9 172)</b>	<b>203</b>	<b>16 006</b>

### Výkaz cash flow (v tis. EUR)

<b>Prevádzkové činnosti</b>	31/12/09	31/12/08	31/12/07	31/12/06
Zisk za rok	(7 023)	(987)	10 413	(6 014)
Upravený o:				
Zisk/strata z predaja budov, stavieb ,strojov a zariader (-)	(560)	(297)	0	0
Zisk pridružených spoločností (+)	(29)	10	67	171
Odpisy budov, stavieb, strojov a zariadení (+)	2 554	3 341	2 700	2 539
Daň z príjmov, fin. náklady (-)	0	0	(3 173)	(909)
Zvýšenie stavu rezerv (+)	0	0	(23 748)	19 754
Peňažné toky z prevádzkových činností pred zmenami pracovného kapitálu	(5 058)	2 057	(13 741)	15 541
Peňažné toky z prevádzkových činností	5 835	(7 538)	17 058	4 246
Peňažné toky z investičných činností	(1 683)	(6 822)	(2 520)	(3 714)
Čisté peňažné toky (použité v rámci) z finančných činností	(1 410)	993	1 264	149
Čisté zvýšenie (zníženie) peňazí a peňažných ekvivalentov	2 742	(13 367)	15 802	(17)
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	8 876	22 243	6 441	6 458
Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci roka	11 618	8 876	22 243	6 441

Úplné znenie priebežnej konsolidovanej účtovnej závierky k 30.6.2010 je prílohou prospektu.

### 3.4 Rizikové faktory špecifické pre emitenta alebo jeho odvetvie

- Konkurencia na energetickom trhu
- Každý výrobok je jedinečný, veľmi nízka možnosť opakovateľnosti a z toho vyplývajúce technické riziko
- Stále sa stupňujúce požiadavky na kvalitu jednak výroby tak aj finálneho výrobku
- Expanzia ázijských dodávateľov vo výrobe a v inžinieringu
- Nedostatočná sieť obchodných zastúpení v zahraničí
- Únik vysokokvalifikovanej pracovnej sily v rozhodujúcich profesiách
- Nedostatok odborníkov pre riešenie kompletných blokov
- Štátny protekcionizmus v niektorých teritóriách
- Veľkosť domáceho trhu ( príležitosti – ich nedostatok na domácom trhu)
- Mimoriadne udalosti – zemetrasenie v Čile
- Referencie v produktovej skupine kotly s nadkritickými parametrami
- Projekt Starobeševo - nastavenie optimálneho spôsobu prevádzkovania kotla pre splnenie garančných parametrov.

Podrobne sú rizikové faktory popísané v časti 2.

### **3.5 Informácie o emitentovi**

#### **3.5.1 História a vývoj emitenta**

##### **3.5.1.1. Obchodné meno emitenta**

SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s.

##### **3.5.1.2. Registrácia emitenta**

Emitent je zapísaný v obchodnom registri Okresného súdu Nitra, oddiel: Sa, vložka č.: 59/N.

Emitent má identifikačné číslo (IČO): 31 411 690

##### **3.5.1.3. Dátum registrácie emitenta**

Emitent vznikol zápisom do obchodného registra dňa 01.05.1992. Emitent je založený na dobu neurčitú.

##### **3.5.1.4. Ďalšie údaje emitenta**

Sídlo: Továrenská 210, 935 28 Tlmače, Slovenská republika

Právna forma: akciová spoločnosť

Krajina registrácie: Slovenská republika.

Telefón: +421 36 638 1111 +421 36 638 2001

Emitent bol založený ako akciová spoločnosť podľa zákona č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov. Emitent vykonáva svoju činnosť v rozsahu svojho predmetu podnikania podľa zákona č. 455/1991 Zb. o živnostenskom podnikaní (živnostenský zákon) v znení neskorších predpisov, podľa zákona č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov, ako aj podľa ostatných všeobecne záväzných právnych predpisov Slovenskej republiky upravujúcich výkon činnosti emitenta.

##### **3.5.1.5 Dôležité udalosti v priebehu obchodnej činnosti emitenta**

1.1.1950	- Založenie spoločnosti
1958 – 1969	- Súčasť výrobo-hospodárskej jednotky První brněnská strojírna Brno
1969 - 1990	- Podnik koncernu ŠKODA
1969 – 1989	- Spolupráca s Deutsche Babcock Werke, AG ( klasická energetika )
od 1.5.1992	- Akciová spoločnosť
1991 – 2006	- Spolupráca s Lurgi Energie und Umwelttechnik GmbH ( CFB )
od 2006	- Spolupráca s Envirotherm GmbH ( CFB )

### **3.5.2 Investície**

#### **3.5.2.1. Opis hlavných investícií emitenta**

V roku 2007 bolo v rámci hlavných investícií vykonaná obnova zvaračských technológií, kde boli predovšetkým zakúpené nové zvaračské zdroje a zariadenia. Do oblasti informačných technológií bolo investovaných celkom 395 tis. EUR. Celkové investície v roku 2007 dosiahli objem 1 689 tis. EUR. Investičná činnosť spoločnosti v roku 2008 bola ešte intenzívnejšia, keď celkové investície dosiahli 5 853 tis EUR. Najväčšia investícia bola linka na zváranie rúr v hodnote 1 467 tis. EUR a obnova energetiky, ktorá dosiahla výšku 1 801 tis EUR. Do oblasti informačných technológií bolo celkom investovaných 340 tis. EUR. Zvyšné prostriedky boli určené pre ďalší rozvoj výrobných technológií.

Investičná činnosť v roku 2009 bola hlavne zameraná na rozvoj technológií v oblasti tlakových častí. Išlo predovšetkým o ohýbaciú linku v hodnote 616 tis. EUR a zvaracieho zariadenia na zváranie v úzkych medzerách v hodnote 220 tis. EUR. Do oblasti informačných technológií bolo investovaných 264 tis. EUR. Celkové investície v roku 2009 dosiahli hodnotu 1856 tis. EUR.

#### **3.5.2.2. Opis hlavných rozpracovaných investícií emitenta**

V roku 2010 spoločnosť vynakladala investičné prostriedky predovšetkým do montážnych technológií .

### **3.6. Prehľad podnikateľskej činnosti**

#### **3.6.1. Hlavné aktivity**

##### **3.6.1.1. Hlavnými aktivitami emitenta sú:**

Dodávky kotlov pre elektrárne, teplárne a spaľovne.

Vývoj, projektovanie, výroba, montáž, uvedenie do prevádzky.

- Kotly:
- klasické: uhoľné, olejové, plynové
  - fluidné
  - na odpadové teplo
  - na spaľovanie biomasy a odpadov.

##### **3.6.1.2. Informácie o významných produktoch a službách**

Vízia emitenta: Najvýznamnejšia firma v odvetví v strednej Európe a Európsky líder v dodávkach fluidných kotlov.

Úspech spoločnosti SES Tlmače je založený na know-how vysokokvalifikovaných zamestnancov, takmer 60-ročných skúsenostiach v odbore a na spokojných zákazníkoch na celom svete.

Slovenské energetické strojárne a.s. (SES a.s.) patria medzi významných dodávateľov kotlov pre elektrárne, teplárne a spaľovne.

SES a.s. vyrábajú a dodávajú parné kotly na spaľovanie uhlia, oleja, plynu, biomasy a odpadov, ktoré spĺňajú najnáročnejšie požiadavky ochrany životného prostredia pri dosahovaní vysokej účinnosti a dlhodobej prevádzkyschopnosti.

Spoločnosť zabezpečuje komplexný systém služieb v energetike: vývoj, projektovanie, výrobu, montáž a uvedenie do prevádzky.

Spoločnosť má zavedený:

- procesný systém manažérstva kvality podľa požiadaviek normy EN ISO 9001:2008,
- systém environmentálneho manažérstva podľa normy EN ISO 14001:2004
- systém manažérstva BOZP podľa požiadaviek normy STN OHSAS 18001.

Vlastní certifikáty:

- AD 2000-Merkblatt HP0/TRD 201,
- EN 729-2, DIN 18 800-7, DIN 15018 a ASME CODE,
- Akreditačné oprávnenia podľa normy STN EN ISO/IEC 17 025.

##### **Silné stránky emitenta:**

- Referencie kotlov a zariadení pre energetiku v 55 štátoch sveta
- Takmer 60-ročné skúsenosti
- Komplexná dodávka (inžiniering, výroba, dodávka, montáž, uvedenie do prevádzky, servis)
- Vlastné inžinierske kapacity
- Vlastné výrobné kapacity
- Najväčšie montážne kapacity v strednej Európe
- Dlhodobá spolupráca so zahraničnými partnermi
- Nadštandardné vzťahy s kľúčovými zákazníkmi

##### **Dodávateľský program**

###### **Dodávka kompletného celku**

- tepelné elektrárne a teplárne
- paroplynové cykly a kogeneračné jednotky
- energetické celky na spaľovanie biomasy
- spaľovne odpadov

- kotolne a kotly
  - práškové uhoľné kotly (granulačné a taviace)
  - fluidné kotly so stacionárnou a cirkulujúcou vrstvou
  - olejové a plynové kotly
  - kotly na odpadové teplo
  - kotly na spaľovanie biomasy a odpadov

#### **Výroba komponentov kotlov, tepelných a jadrových elektrární, ocelových konštrukcií**

- výroba častí kotlov alebo kompletných zariadení pre dodávky SES
- výroba častí kotlov alebo kompletných zariadení pre dodávky podľa výrobnéj dokumentácie od zákazníka
- tepelné výmenníky, kondenzátory a potrubia
- zariadenia na znižovanie obsahu emisií NO<sub>x</sub> a SO<sub>2</sub>
- zariadenia pre jadrové elektrárne
- technológia úpravy vody a kondenzátov
- tlakové nádoby, nádrže a priemyselné potrubia
- ocelové konštrukcie

#### **Dodávka a výroba komponentov**

- zariadení výrobných procesov chemického, petrochemického priemyslu a hutníctva (tlakové nádoby, výmenníky, reaktory)
- zariadení pre strojársky priemysel a transport
- zariadení pre vodnú energetiku

#### **Montáž, servis a generálne opravy**

- energetických zariadení
- zariadení pre chemický, petrochemický priemysel a hutníctvo

### **3.6.2 Hlavné trhy**

V posledných rokoch sa pohybuje podiel exportu na úrovni 80-90% tržieb, čo potvrdzuje dobrú pozíciu na zahraničných trhoch. Spoločnosť je aktívna na európskom trhu, najmä v Nemecku, Českej republike, Maďarsku, ale taktiež na Ukrajine, Rusku a v Turecku, ktoré je jedným z najdôležitejších teritórií. Pokračuje v budovaní silnej pozície v Južnej Amerike, kde má niekoľko projektov predovšetkým v Brazílii a Chile. Stále je úspešná na Kube.

Samozrejme na domácom trhu si chce udržať tradične silnú pozíciu. V súčasnej dobe sa podieľa na dodávkach pre dva významné projekty pre ČEZ – dodávky HRSG kotlov 2 x 440 MW pre elektrárňu Počerady a tlakových systémov, izolácie a montáže dodávok superkritického kotla 660 MW pre elektrárňu Ledvice. V rámci Slovenskej republiky úspešne dokončila významnú referenciu a to projekt kotlov s kombinovaným spaľovaním uhlia a biomasy s výkonom 90 t/hod a 160 t/hod. v teplárni Zvolen. Podobnú referenciu z poslednej doby má tiež v Maďarsku, kde dodala dva kotly na takéto kombinované spaľovanie s výkonom 230 t/hod. SES Timače uzavreli koncom roka 2009 kontrakt so spoločnosťou MOL Hungarian Oil and Gas Public Limited Company na rekonštrukciu zariadení teplárne v lokalite dcérskej spoločnosti SLOVNAFT Bratislava. Predmetom kontraktu je dodávka dvoch nových parných kotlov s výkonom 2 x 160 t/h a kondenzačnej 60 MW turbíny.

V súčasnej dobe sú na Slovensku i v Čechách vo fáze ponuky ďalšie projekty, kde je spoločnosť aktívne zapojená a aj tu chce potvrdiť pozíciu na tomto trhu.

SES a.s. Tlmače dodali viac ako 400 kotlov a zariadení pre energetiku do 55 štátov celého sveta za 60 rokov existencie.



#### Kľúčové projekty v roku 2010

Zákazka	Typ	Zmluvná cena (v mil. )	Začiatok	Ukončenie
<b>Colbun 350 MW</b>	klasické kotly	137,300 USD	VI.07	XII.10
<b>Bocamina 2</b>	klasické kotly	142,502 USD	VII.07	XII.10
<b>Ledvice 660 MW</b>	klasické kotly	22,788 EUR	II.08	I.11
<b>Ledvice montáž</b>	montáž	62,437 EUR	II.08	III.12
<b>Kurgan K1,2</b>	kotly na odpadové teplo	18,950 EUR	I.09	V.10
<b>Vřesová EKO</b>	klasické kotly	299,925 CZK	V.08	IX.13
<b>Košice K2, K3</b>	klasické kotly	815,900 SKK	VI.05	IX.10
<b>Slovnaft</b>	výrobné bloky pre tepel. energetiku	88,383 EUR	XII.09	XII.12
<b>Rnest</b>	klasické kotly	47,049 EUR	VI.09	VI.11
<b>Bolu Goynuk</b>	fluidné kotly	73,000 EUR	VI.09	II.12
<b>Počerady</b>	kotly na odpadové teplo	78,000 EUR	VI.09	III.13
<b>Albano II</b>	kotly na spaľovanie biomasy	6,600 EUR	X.09	XII.10
<b>Kehl</b>	kotly na spaľovanie biomasy	2,600 EUR	X.09	XI.10

#### 3.6.3 Výnimočné faktory

Dňa 27.02.2010 došlo v Čile k zemetraseniu, ktorého sila bola 8.8 Richterovej stupnice. Epicentrum bolo 90 km od stavieb elektrární, kde kotly dodáva spoločnosť SES a.s. Obe zákazky (Colbun a Bocamina) sú poistené na základe poistných zmlúv uzatvorených zákazníkmi voči škodám spôsobených vplyvom zemetrasenia.

Projekt Starobeševo. Kontrakt podpísaný 13.04.2000, pôvodný termín odovzdania do prevádzky

15.02.2004 bol posunutý v dôsledku pozastavenia financovania zo strany EBRD. Dňa 29.07.2005 porucha na tlakovom systéme výparníka (v časti 2. ťahu príznaky horenia). Riziko predstavuje 5 mil. EUR ako zádržné, vystavené garancie v celkovej výške 9,2 mil. EUR a budúce náklady na dokončenie projektu. V súčasnej dobe sa prevádzkuje kotol a odstraňujú sa nedostatky na zariadení (vplyv dlhej doby realizácie projektu) a nastavuje sa optimálny spôsob prevádzkovania kotla pre splnenie garančných parametrov.

### 3.6.4 Závislosť na patentoch a licenciách

Emitent má uzatvorenú zmluvu na využívanie know-how spoločnosti Envirotherm v oblasti cirkulujúcej fluidnej vrstvy.

Emitent nevyužíva a nemá zaregistrované žiadne vlastné patenty.

Emitent vlastní certifikáty:

- AD 2000-Merkblatt HP0/TRD 201,
- EN 729-2, DIN 18 800-7, DIN 15018 a ASME CODE,
- Akreditačné oprávnenia podľa normy STN EN ISO/IEC 17 025.

### 3.6.5 Východisko pre všetky vyhlásenia emitenta, týkajúce sa jeho konkurenčnej pozície

Na základe stratégie SES a.s. sa sústreďuje na projekty, kde zodpovedá za časť kotolne. Do tejto časti patrí dodávka kotlov. V prípade, že sa jedná o dodávku elektrárne spolupracuje s partnermi, s ktorými spoločne ponúka dodávku na kľúč. Ďalším typom je účasť SES a.s. v projektoch, ktoré sú rozdelené na jednotlivé celky. V takomto prípade zodpovedá za oblasť kotolne.

SES a.s. má 60 ročné skúsenosti, referencie v 55 štátoch sveta a pokrýva vlastnými kapacitami všetky oblasti pre realizáciu komplexných dodávok (inžiniering, výroba, dodávka, montáž, uvedenie do prevádzky, servis).

## 3.7. Organizačná štruktúra

### 3.7.1 Štruktúra skupiny emitenta

Emitent a jeho dcérske a pridružené spoločnosti sú súčasťou skupiny SES.

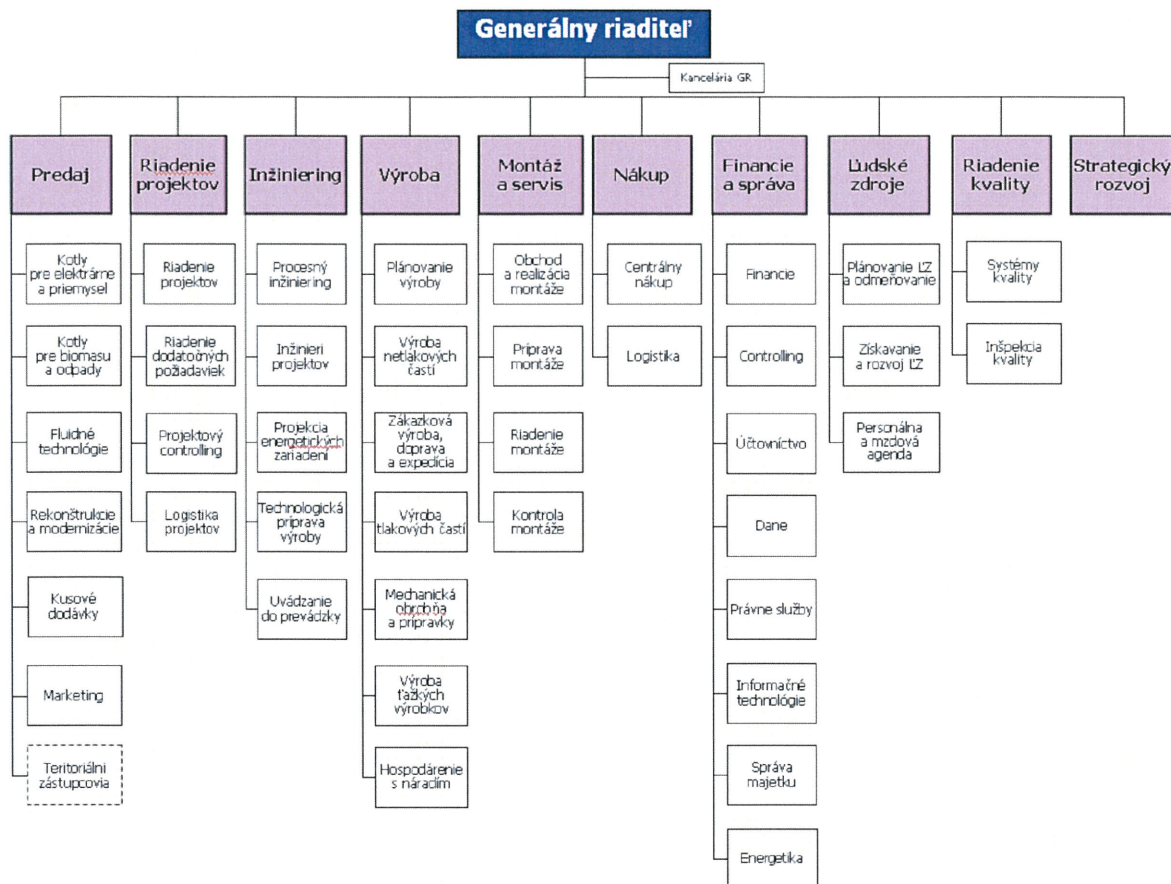
Akcionárska štruktúra emitenta v % k 31.12.2009:

Názov	Podiel na základnom imaní
SEGFIELD INVESTMENTS LIMITED	84,04 %
Ostatní akcionári vlastníaci menší ako 5%-ný podiel na ZI	15,96 %
Celkom	100 %

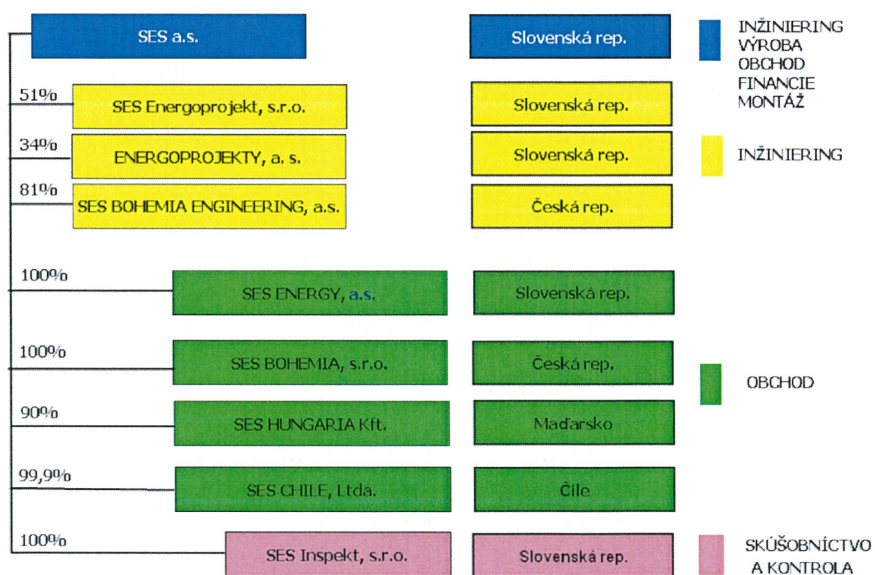
Názov	Hlasovacie práva
SEGFIELD INVESTMENTS LIMITED	84,04 %
Ostatní akcionári vlastníaci menší ako 5%-ný podiel na ZI	15,96 %
Celkom	100 %

Názov	Nepriamy podiel na základnom imaní a hlasovacích právach SES a.s.
Ing. Martin Fedor	84,04 %

## Organizačná štruktúra emitenta



### 3.7.2 Dcérske a pridružené spoločnosti emitenta





Názov	Krajina zaregistrovania spoločnosti	Podiel na základnom imaní %	Hlasovacie práva %	Hlavná činnosť
SES INSPEKT s.r.o.	Slovensko	100	100	Inšpekčná činnosť
SES ENERGY a.s.	Slovensko	100	100	Sprostredkovanie
SES POLSKA s.r.o.	Poľsko	100	100	Nevykazuje činnosť
SES BOHEMIA s.r.o.	Česká republika	100	100	Sprostredkovanie
SES BOHEMIA ENGINEERING a.s.	Česká republika	81	81	Inžiniering
SES HUNGARIA s.r.o.	Maďarsko	90	90	Obchodná činnosť
SES ENERGOPROJEKT s.r.o.	Slovensko	51	51	Inžiniering
SES Chile s.r.o.	Čile	99,9	99,9	Obchodná činnosť
ENERGOPROJEKTY a.s.	Slovensko	34	34	Inžiniering

Emitent nemá nepriame podiely v žiadnych spoločnostiach.

### 3.8. Majetok, výrobné závody a zariadenia

#### 3.8.1 Informácie týkajúce sa všetkých existujúcich alebo plánovaných významných hmotných fixných aktív

Spoločnosť využíva na svoje podnikateľské aktivity niekoľko významných hmotných fixných aktív, ktoré sa druhoivo členia na kancelárske budovy, výrobné haly, sklady, vozidlá, informačné technológie, drobný majetok, ostatný majetok, pozemky. Najväčší podiel v rámci hmotných fixných aktív pripadá na budovy. Celková hodnota hmotného fixného majetku spoločnosti predstavovala 22 404tis.EUR k 31.12.2009. Spoločnosť sa systematicky stará o obnovu a údržbu jednotlivých položiek hmotných fixných aktív.

#### 3.8.2 Opis environmentálnych záležitostí

Emitent si nie je v súčasnosti vedomý žiadnych environmentálnych prekážok, ktoré by mu bránili využívať jeho dlhodobý hmotný majetok. Emitent má zavedený systém environmentálneho manažérstva podľa normy EN ISO 14001:2004.

### 3.9. Prehľad o činnosti a finančný prehľad

#### 3.9.1 Finančný stav

Finančnú situáciu spoločnosti charakterizujú finančné ukazovatele uvedené v nasledovnej tabuľke:

Popis/Rok (v tis. EUR)	2006	2007	2008	2009	30.6.2010
Aktíva celkom	105 468	154 393	216 882	175 489	170 711
Náklady celkom	162 217	176 031	238 607	292 457	85 429
Výnosy celkom	155 004	186 404	237 620	285 434	92 089
Výsledok hospodárenia	(5 842)	10 413	(1 224)	(8 394)	(3 446)
Daň z príjmu	1 370	(4 106)	(227)	(1 400)	(3 204)

Medziročný pohyb v aktívach majetku je spôsobený hlavne nárastom a poklesom pohľadávok z obchodného styku a zo zákazkovej výroby. S týmto faktom sú spojené aj hodnoty nákladov, ktoré boli najvyššie v roku 2008, kedy boli vo výrobe zákazky významné zákazky ako Usiminas, Colbun Repar Petrobras, Zonguldak Tušimice a pod.



### 3.9.2 Výsledky činnosti

#### 3.9.2.1 Informácie týkajúce sa významných faktorov

Z pohľadu finančnej situácie nevznikli v súčasnom ani minulom období žiadne neobvyklé a významné skutočnosti, ktoré neboli zachytené v účtovnej závierke spoločnosti.

#### 3.9.2.2 Podstatné zmeny odhalené účtovnou závierkou

Konsolidovaná účtovná závierka za rok 2009 neodhalila žiadne nepresnosti v závierke roku 2008. Od 1.1.2009 sa stalo EURO funkčnou účtovnou menou, účtovné závierky za roky 2007 a 2008 boli prepočítané konverzným kurzom 1EUR = 30,126 SKK. Konsolidovaná účtovná závierka za rok 2009 bola zostavená v súlade s požiadavkami zákona podľa medzinárodných účtovných štandardov IFRS.

#### 3.9.2.3 Faktory, ktoré by mohli ovplyvniť činnosť emitenta

Dňa 27.02.2010 došlo v Čile k zemetraseniu, ktorého sila bola 8.8 Richtrovej stupnice. Epicentrum bolo 90 km od stavieb elektrární, kde kotly dodáva spoločnosť SES a.s. Obe zákazky (Colbun a Bocamina) sú poistené na základe poisťných zmlúv uzatvorených zákazníkmi voči škodám spôsobených vplyvom zemetrasenia. Táto udalosť môže mať vplyv na termín ukončenia realizácie projektov v Čile.

### 3.10 Kapitálové zdroje

#### 3.10.1 Informácie o kapitálových zdrojoch emitenta

Údaje o kapitálových zdrojoch emitenta uvádza nasledovná tabuľka:

Popis/Rok	2006 (v tis. EUR)	2007 (v tis. EUR)	2008 (v tis. EUR)	2009 (v tis. EUR)
Základné imanie	10 392	10 392	10 392	22 011
Kapitálové fondy	172	112	112	8
Fondy zo zisku	1 596	1 568	2 005	2 078
Nerozdelené zisky a straty	(1 712)	6 851	(425)	(1 824)
Ukazovateľ ekonomickej návratnosti majetku (ROE)		43,30 %	-2,63 %	-6,42 %
Ukazovateľ rentability aktív (ROA)		5,41 %	-0,15%	-0,85 %

#### 3.10.2 Pôvod, objem a popis peňažných tokov emitenta

Emitent disponuje cudzími a vlastnými zdrojmi.

Cudzie zdroje:

Spoločnosť k dátumu 31.12.2009 mala bankové úvery uvedené v tabuľke, pričom úvery boli čerpané pre účely financovania prevádzkových potrieb spoločnosti.

Druh úveru	Veriteľ	Stav k 31.12.2009 (v tis. EUR)	Splatnosť
Zmenkový	EXIMBANKA	8 112	28.6.2013
Kontokorentný	SLSP a.s.	3 448	31.12.2010
Kontokorentný	Citibanka	4 153	30.6.2011
Kontokorentný	ČSOB	1 540	27.1.2011
Kontokorentný	VÚB	1 757	17.7.2011
Pôžička	SES Energy a.s.	1 924	14 dní po výzve

Bližšie informácie o Csh-Flow emitenta sú uvedené v bode 3.20.1.

Vlastné zdroje: Vlastné zdroje pochádzajú z inkasa pohľadávok Emitenta.

Peňažné toky:

- príjmy:

a) z inkás pohľadávok projektov realizovaných emitentom

b) z predaja majetku emitenta

c) z finančných operácií emitenta (napr. hedgingové operácie, pri vykázaní zisku )

- výdaje:

a) na úhrady záväzkov spojených s realizáciou projektov emitenta

b) na údržbu majetku a investície

c) na finančné operácie emitenta (napr. hedgingové operácie pri vykázaní straty, úhrady úrokov z úverov)

d) spojené s prevádzkovou činnosťou emitenta

### 3.10.3 Informácie o požiadavkách na pôžičky a o štruktúre financovania emitenta

Spoločnosť k dátumu 31.12.2009 mala bankové úvery ako je uvedené v tabuľke, pričom úvery boli čerpané pre účely financovania prevádzkových potrieb spoločnosti. Spoločnosť neemitovala okrem akcií žiadne iné cenné papiere, ani dlhové cenné papiere. Ďalšie zdroje spoločnosti pochádzajú zo základného imania.

Druh úveru	Veriteľ	Stav k 31.12.2009 (v tis. EUR)	Splatnosť
Zmenkový	EXIMBANKA	8 112	28.6.2013
Kontokorentný	SLSP a.s.	3 448	31.12.2010
Kontokorentný	Citibanka	4 153	30.6.2011
Kontokorentný	ČSOB	1 540	27.1.2011
Kontokorentný	VÚB	1 757	17.7.2011
Pôžička	SES Energy a.s.	1 924	14 dní po výzve

Požiadavkou emitenta smerom k bankám je udržať výšku rámcov na kontokorentné úvery na úrovni min. 12,8 mil.EUR. Takáto úroveň dáva predpoklad pre preklopenie možného krátkodobého nedostatku peňažných prostriedkov, ktorý môže vzniknúť meškaním inkasa od odberateľov emitenta.

Úverové rámce na kontokorentné úvery sú zväčša prolongované na ročnej báze.

### 3.10.4 Obmedzenia používania kapitálových zdrojov

Emitentovi nie sú známe žiadne obmedzenia používania kapitálových zdrojov, ktoré by priamo alebo nepriamo ovplyvnili jeho činnosť.

Obmedzenie použitia kapitálových zdrojov môže byť vo vzťahu na podmienky zmlúv, ktoré má emitent uzavreté s bankami. Toto obmedzenie sa vzťahuje na finančné kovenanty, ktoré sú zadefinované v predmetných zmluvách. Použitie týchto zdrojov môže do určitej miery ovplyvňovať hodnoty predmetných kovenantov.

### 3.10.5 Informácie o finančných prostriedkoch potrebných na splnenie záväzkov emitenta

Záväzky z bežnej činnosti a úverové záväzky emitent uhrádza z inkasa pohľadávok z projektov, prípadne z inkasa predaja majetku emitenta.

### 3.11. Výskum a vývoj, patenty a licencie

Emitent pri svojej podnikateľskej činnosti uplatňuje a používa certifikáty a oprávnenia uvedené nižšie v tabuľke.

Emitent využíva licencie spomenuté v bode 3.6.4.

Zoznam certifikátov a oprávnení SES a.s. Tímače						
Por. č.	Názov	Rozsah	Vydal	Dátum		
				1. získania	vydania	platnosti
1	EN ISO 9001:2000	Navrhovanie, vývoj, výroba, montáž, uvádzanie do prevádzky a servis kotlov, tlakových nádob, energetických a ekologických zariadení	TÜV NORD CERT	09/1996	2.11.2009	1.11.2012
2	EN ISO 14001:2004	Navrhovanie, vývoj, výroba, montáž, uvádzanie do prevádzky a servis kotlov, tlakových nádob, energetických a ekologických zariadení	TÜV NORD CERT	11/1999	28.1.2009	27.1.2012
3	Certifikát ASME - S	Výroba tlakových častí parných kotlov	ASME	16.7.1992	5.1.2009	18.12.2011
4	Certifikát ASME - U	Výroba tlakových nádob	ASME	16.7.1992	5.1.2009	18.12.2011
5	Certifikát ASME - U2	Navrhovanie, výroba tlakových nádob a potrubí	ASME	23.3.2001	5.1.2009	18.12.2011
6	AD 2000-Merkblatt HP 0/ TRD 201/HP 100R a EN ISO 3834-2	Spôsobilosť odbornej výroby v zmysle predpisov AD Merkblatt HP0/TRD 201	TÜV SÜD CERT	14.11.1992	5.3.2008	03/2011
7	AD 2000-Merkblatt W 0/ TRD 100	Spôsobilosť odbornej výroby výkovkov v zmysle predpisov AD Merkblatt W0 / AD 2000 Merkblatt W0 / TRD 100	TÜV SÜD CERT	20.9.2002	23.10.2007	09/2010
8	Certifikát v zmysle Smernice o tlakových zariadeniach 97/23/EC (PED)	Systém riadenia kvality pre výrobu kovaných tvaroviek, prírub a oblúkov	TÜV SÜD CERT	25.11.2002	23.10.2007	09/2010
9	Certifikát pre proces zvarovania podľa ČSN EN ISO 3834-2	Spôsobilosť procesu zvarovania podľa ČSN EN ISO 3834-2	SVV Praha, s.r.o	8.6.1998	14.5.2008	19.3.2013
10	Veľký preukaz spôsobilosti pre proces zvarovania	Spôsobilosť procesu zvarovania podľa ČSN 73 2601 Z2 čl.203 pre výrobu a montáž ocelových konštrukcií	SVV Praha, s.r.o	8.6.1998	14.5.2008	19.3.2011
11	Veľký preukaz spôsobilosti	Veľký zvaračský preukaz podľa normy DIN 18 800-7, DIN 15 018 Klasse E	SLV Hannover	30.11.1995	8.4.2010	7.4.2013
12	Spôsobilosť zvarovania lodných konštrukcií	Zváranie častí zariadení lodných žeriavov	Germanischer Lloyd Hamburg	29.6.1999	3.12.2007	30.9.2010
13	Výroba, montáž, rekonštrukcia, oprava a údržba, odborné prehliadky a odborné skúšky, označovanie tlakových zariadení	Kotly parné I.trieda. Kotly parné a kvapalinové II, III, IV,V.trieda. Tlakové nádoby stabilné I, II, III, IV.trieda. Aa1, a2, a3, a4, b1, b2. Ba1, b1, b2, d1, d2, e1, e2, e3, e4	TI Nitra	13.7.1998	23.1.2008	21.12.2012
14	Výroba, montáž, rekonštrukcia, oprava a údržba, odborné prehliadky a odborné skúšky plynových zariadení	Zariadenia na výrobu plynov podľa STN 69 4910 a zariadenia na výrobu plynov do 10 Nm <sup>3</sup> /hod., vrátane podľa STN 69 4920. Aa, d, e, f, g1, g3, h. Ba, d, e, f, g1, g3, h1, h2	TI Nitra	18.5.2000	24.1.2008	18.12.2012
15	Výroba vyhradených technických zariadení elektrických	E4.1 Elektrické rozvádzače NN do 1000A triedy A: objekty bez nebezpečenstva výbuchu.	TI Nitra	12.12.2003	25.3.2008	14.3.2013
16	Oprávnenie pre montáž, opravu, údržbu, odborné prehliadky a odborné skúšky zdvíhacích zariadení	Žeriavy a zdvíhacie, pohyblivé pracovné plošiny, stavebné výťahy, regálové zakladače, zdvíhacie ústrojenstvá vozíkov a nakladačov, vrátky, zariadenia na zavesenie a uchopenie bremena	TI Nitra	13.4.2005	4.3.2008	20.3.2013
17	Licencia pre vývoz kotlov do Číny		IQP Republic of China	18.8.2005	20.10.2006	19.10.2010
18	Licencia pre vývoz tlakových nádob do Číny		IQP Republic of China	18.8.2005	27.9.2006	26.9.2010
20	Licencia pre dodávanie výrobkov do Ukrajiny			8.7.2008	8.7.2008	8.7.2013

### **3.12. Informácie o trende**

#### **3.12.1 Najvýznamnejšie najnovšie trendy**

Emitent vyhlasuje, že od konca posledného finančného roku (ku ktorému boli zostavené posledná riadna konsolidovaná účtovná závierka, ktorá bola overená audítorm) až do dátumu tohto prospektu, nedošlo ku žiadnym rozhodujúcim zmenám z pohľadu vývoja zásob, nákladov a predajných cien, ktoré by mali akýkoľvek vplyv na situáciu emitenta v oblasti výroby/predaja.

#### **3.12.2 Informácie o trendoch, neistotách, nárokoch**

Oblasť, v ktorej SES pôsobí sa po prekonanej kríze začína opäť rozvíjať. Vznikajú príležitosti, uzatvárajú sa nové kontrakty. Toto má však aj ďalšie dopady – mnoho dodávateľov práve kvôli nedávnej kríze nemá dostatok práce. To sa odráža na cenách za výrobky, ktoré sú omnoho nižšie ako pred krízou. Taktiež konkurencia z Ázie vyvíja značné aktivity a pri nízkych cenách s čoraz lepšou kvalitou, dodržaním termínov dodávky a s postupne pribúdajúcimi referenciami sa stáva silným súperom. Preto tlak na cenu, kvalitu a dodržanie krátkych termínov dodávky je veľký.

Spoločnosť používa dva základné postupy pre zavádzanie nových technológií. Prvý model je postavený na tom, že príslušné odborné útvary sledujú, alebo sa zapájajú do teoretického a experimentálneho výskumu. Znalosti získané v tejto fáze vývoja umožnia spoločnosti vstúpiť do jednania s vlastníkom vhodného know-how s komerčnými referenciami s tým, že spoločnosť si rýchle osvojí novú technológiu a je schopná ju ďalej rozvíjať v rámci komerčného využitia. Pri druhom modeli vedenie spoločnosti sleduje vývoj v oblasti nasadenia softvérových a hardvérových nástrojov pri matematickom modelovaní, dimenzovaní, projektovaní a nakoniec výrobe zariadení používaných u dodávateľov, ktorí stoja na čele svetového vývoja. Spoločnosť to prezentuje ako referencie svojho inžinieringu a schopnosť dodať technológiu, v ktorej nemá komerčnú referenciu.

Oba z uvedených postupov sa osvedčili. Prvý v prípade komerčne úspešnej, modernej technológie spaľovania v cirkulujúcej fluidnej vrstve, ktorú si spoločnosť osvojila v rámci spolupráce s firmou Lurgi na prvých projektoch v rokoch 1992-1993 a ktorú ďalej rozvíja, pretože jej špecialisti mali už pred rokom 1992 v tejto oblasti teoretické vedomosti aj skúsenosti z vlastných experimentov.

Druhý postup sa osvedčil, napr. pri kontraktoch na dodávku kotlov na odpadové teplo, zaradených za plynovou turbínou. Po úspešných zákazkách charakteru výrobného, realizovala v rokoch 1995 – 1997 spoločnosť dodávku takéhoto kotla veľkého výkonu pre firmu Siemens na základe vlastného inžinieringu a získala tak komerčnú referenciu.

Kombináciou týchto postupov sú zákazky, v ktorých bola dominantnou technológia energetického využitia biomasy, ktorá má významnú podporu vlád štátov Európskej Únie. Charakter vývoja výrobných technológií a skúšobníctva má zákazka pre európske centrum základného výskumu fyziky elementárnych častíc CERN vo Švajčiarsku. Nároky na kvalitu a skúšanie týchto výrobkov sú zrovnateľné s nárokmi na výrobu častí primárneho okruhu jadrovej elektrárne. Môže byť teda prezentovaná ako komerčná referencia pri oživení záujmu o dodávky pre jadrovú energetiku.

V oblasti aplikovaného výskumu, na základe grantov EÚ, spolupracuje spoločnosť na riešení úloh zvárania nových materiálov (SMART WELD) a v spolupráci s Technickou univerzitou vo Zvolene vyvíja technológiu splyňovania dreveného odpadu, použiteľnú v rámci programu využitia obnoviteľných zdrojov energie, hlavne v komunálnej sfére a sfére drevospracujúceho priemyslu.

### **3.13. Prognózy alebo odhady zisku**

Pred vypracovaním prospektu emitent nezverejnil žiadne prognózy ani odhady zisku. Emitent sa rozhodol nezahrnúť žiadne prognózy ani odhady zisku do tohto prospektu.

### **3.14. Správne, riadiace a dozorné orgány**

#### **3.14.1 Mená, adresy a funkcie správnych, riadiacich a dozorných orgánov emitenta k 30.06.2010**

Mená, adresy a funkcie členov predstavenstva emitenta:

- Ing. Martin Paštika MBA, Karolíny Světlé 581, Vimperk II. 385 01, Česká republika - predseda
- Mgr. Marek Janča, Plachty 12B, Brno 634 00, Česká republika - podpredseda
- Ing. Vladimír Haško CSc., Hornodvorská 1256/52, Chorvátsky Grob 900 25 - člen
- Ing. Robert Bundil, Svat. Čecha 628/26, Hustopeče 693 01, Česká republika - člen
- Mgr. Milan Války, Hrobáková 1639/15, Bratislava-Petržalka 850 00 - člen

Mená, adresy a funkcie členov dozornej rady emitenta:

- JUDr. Daniel Křetínský, Stojanova 357/3, Brno 602 00, Česká republika - predseda
- Mgr. Marek Spurný, Květnové Náměstí 17, Průhonice 252 43, Česká republika - podpredseda
- Ing. Jozef Šumeraj, Kováčova 24, Starý Tekov 935 26 - člen

Mená, adresy a funkcie členov výboru pre audit:

- Mgr. Marek Spurný, Květnové Náměstí 17, Průhonice 252 43, Česká republika - predseda
- Hana Krejčí, Ph.D., Starosuchdolská 61/11, Praha 6, Suchdol 165 00, Česká republika - člen
- Ing. Mária Dubnická, Silvánska 4, Bratislava 841 04 - nezávislý člen

Obchodná adresa vyššie uvedených členov správnych, riadiacich a dozorných orgánov emitenta je: SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s. (skrátene SES a.s.), Továrnská 210, 935 28 Tlmače.

Ing. Martin Paštika, MBA

aktivity významné pre emitenta a členstvo:

SES ENERGOPROJEKT, s.r.o. - konateľ spoločnosti

ENERGOPROJEKTY a.s. – člen dozornej rady

SES ENERGY, a.s. – predseda predstavenstva

SES BOHEMIA s.r.o. – konateľ spoločnosti

SES BOHEMIA ENGINEERING a.s. – predseda dozornej rady

Energetické opravny, a.s. – predseda predstavenstva

Mgr. Milan Války

aktivity významné pre emitenta a členstvo:

SES INSPEKT s.r.o. – konateľ spoločnosti

SES ENERGY, a.s. – člen predstavenstva

ENERGOPROJEKTY a.s. – člen dozornej rady

Mgr. Marek Janča

aktivity významné pre emitenta a členstvo:

SES ENERGY, a.s. – člen dozornej rady

Energetické opravny, a.s. – člen predstavenstva

Ing. Robert Bundil

aktivity významné pre emitenta a členstvo:

SES ENERGY a.s. – člen predstavenstva

SES BOHEMIA s.r.o. – konateľ spoločnosti

SES BOHEMIA ENGINEERING a.s. – člen dozornej rady

Energetické opravny, a.s. – člen predstavenstva

Mgr. Marek Spurný

aktivity významné pre emitenta a členstvo:

SES ENERGY, a.s. – člen dozornej rady

Ing. Jozef Šumeraj

aktivity významné pre emitenta a členstvo:

ODBORÁR, s.r.o. – člen dozornej rady

Medzi vyššie uvedenými osobami nie je žiadny príbuzenský vzťah. Žiadna z uvedených osôb nebola nikdy odsúdená za trestný čin podvodu. Žiadna z uvedených osôb nebola nikdy spojená s konkurznými konaniami alebo nútenými správami. Žiadna z uvedených osôb nebola nikdy úradne verejne obvinená zo strany regulačných orgánov (vrátane profesijných orgánov) a nebola nikdy súdom vyhlásená za neschopnú konať ako člen riadiacich a dozorných orgánov emitenta alebo konať v oblasti riadenia alebo vedenia akejkoľvek záležitosti emitenta.

Emitentovi nie sú známe žiadne iné aktivity vykonávané uvedenými osobami, ktoré by boli vzhľadom k emitentovi významné, okrem aktivít vykonávaných v prospech emitenta.

### **3.14.2 Konflikty záujmov správnych, riadiacich a dozorných orgánov**

Emitent vyhlasuje, že mu nie sú známe žiadne potenciálne konflikty záujmov osôb uvedených v bode 3.14.1 medzi ich povinnosťami voči emitentovi a ich súkromnými záujmami alebo inými záujmami alebo povinnosťami.

## **3.15 Odmeňovanie a výhody**

### **3.15.1 Vyplatené odmeny a poskytnuté výhody**

Odmeny za výkon funkcie členov predstavenstva za rok 2009:

- Ing. Martin Paštika MBA, predseda predstavenstva 7966,56 EUR
- Mgr. Marek Janča, podpredseda predstavenstva 7966,56 EUR
- Ing. Vladimír Haško CSc., člen predstavenstva 7966,56 EUR
- Ing. Robert Bundil, člen predstavenstva 7966,56 EUR
- Mgr. Milan Váľky, člen predstavenstva 0,00 EUR (člen predstavenstva od 27.4.2010)

Odmeny za výkon funkcie členov dozornej rady za rok 2009:

- JUDr. Daniel Křetínský, predseda dozornej rady 1991,64 EUR
- Mgr. Marek Spurný, podpredseda dozornej rady 1991,64 EUR
- Ing. Jozef Šumeraj, člen dozornej rady 1991,64 EUR

Odmeny za výkon funkcie členov výboru pre audit za rok 2009:

- Mgr. Marek Spurný, predseda výboru pre audit 500,00 EUR
- Hana Krejčí, Ph.D., člen výboru pre audit 500,00 EUR
- Ing. Mária Dubnická, nezávislý člen výboru pre audit 0,00 EUR (člen od 27.4.2010)
- Ing. Václav Sedláček, bývalý nezávislý člen výboru pre audit 500,00 EUR (člen do 27.4.2010)

Členom štatutárnych, riadiacich a dozorných orgánov neboli v roku 2009 poskytnuté žiadne iné nepeňažné alebo peňažné príjmy, výhody alebo úvery.

### **3.15.2 Zabezpečenie penzijných, dôchodkových a podobných príspevkov**

Zamestnávateľ má uzatvorené zamestnávateľské zmluvy s existujúcimi doplnkovými dôchodkovými poisťovňami a zamestnancom poskytuje príspevok vo výške 1,5% z vymeriavacieho základu a zamestnancom, ktorí vykonávajú práce, ktoré sú zaradené na základe rozhodnutia príslušného orgánu na ochranu zdravia do kategórie 3 alebo 4 poskytuje príspevok na DDS najmenej 3% z vymeriavacieho základu zamestnanca podľa § 138 ods. 1 až 7 zákona č. 461/2003 Z.z. v platnom znení.

### 3.16 Postupy orgánov

#### 3.16.1 Funkčné obdobie členov predstavenstva a dozornej rady, a dátum jeho uplynutia:

Členov predstavenstva a dozornej rady volí a odvoláva Valné zhromaždenie. Funkčné obdobie členov predstavenstva a dozornej rady je päť rokov. Opätovná voľba je možná.

Predstavenstvo:

- Ing. Martin Paštika MBA,	vznik funkcie: 07.05.2008	dátum uplynutia funkcie: 06.05.2013
- Mgr. Marek Janča,	vznik funkcie: 06.10.2006	dátum uplynutia funkcie: 05.10.2011
- Ing. Vladimír Haško CSc.,	vznik funkcie: 07.05.2008	dátum uplynutia funkcie: 06.05.2013
- Ing. Róbert Bundil,	vznik funkcie: 07.05.2008	dátum uplynutia funkcie: 06.05.2013
- Mgr. Milan Války,	vznik funkcie: 27.04.2010	dátum uplynutia funkcie: 26.04.2015

Dozorná rada:

- JUDr. Daniel Křetínský,	vznik funkcie: 07.05.2008	dátum uplynutia funkcie: 06.05.2013
- Mgr. Marek Spurný,	vznik funkcie: 07.05.2008	dátum uplynutia funkcie: 06.05.2013
- Ing. Jozef Šumeraj,	vznik funkcie: 10.10.2007	dátum uplynutia funkcie: 09.10.2012

#### 3.16.2 Informácie o pracovných zmluvách členov správnych, dozorných a riadiacich orgánov

Všetci členovia orgánov emitenta majú uzavreté zmluvy o výkone funkcie, ktoré schválilo valné zhromaždenie emitenta. členovia orgánov emitenta, ktorý pôsobia v riadiacich a výkonných funkciách spoločnosti, majú súčasne uzavreté aj pracovné zmluvy.

Členovia orgánov emitenta, ktorí súčasne pôsobia v orgánoch dcérskych a pridružených spoločností, nie sú v týchto spoločnostiach v pracovnom pomere.

#### 3.16.3 Revízny výbor a výbor pre odmeňovanie

Emitent, ako akciová spoločnosť, ktorej akcie boli prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, má zriadený výbor pre audit.

Členmi výboru pre audit sú:

- Mgr. Marek Spurný - predseda
- Hana Krejčí, Ph.D. - člen
- Ing. Mária Dubnická - nezávislý člen

Emitent nemá zriadený výbor pre odmeňovanie.

#### 3.16.4 Dodržiavanie režimu riadenia podnikov

Emitent pri riadení spoločnosti uplatňuje Kódex správy a riadenia spoločností, ktorý tvorí súčasť Burzových pravidiel na prijímanie cenných papierov na regulovaný trh a je prístupný na web stránke Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s. [www.bcpb.sk](http://www.bcpb.sk). Emitent pravidelne na stránke [www.ses.sk](http://www.ses.sk) zverejňuje Vyhlásenie o dodržiavaní zásad Kódex správy a riadenia spoločnosti.

### 3.17. Zamestnanci

#### 3.17.1 Počet zamestnancov

V tabuľke sú uvedené koncové stavy zamestnancov za jednotlivé roky za spoločnosť SES a.s.

Kategória	2007	2008	2009
THZ manažment	52	49	51
THZ ostatní	845	924	901
JR výroba	514	585	529
JR montáže	269	278	245
Režijní robotníci	303	340	307
<b>Celkom:</b>	<b>1983</b>	<b>2176</b>	<b>2033</b>

#### 3.17.2 Držby akcií a akciové opcie

Žiaden z členov predstavenstva nie je vlastníkom akcií alebo opcií emitenta. Člen dozornej rady volený zamestnancami spoločnosti – Ing. Jozef Šumeraj je vlastníkom 30 ks akcií emitenta ISIN: SK1120008034. Žiadny iný člen dozornej rady nie je vlastníkom akcií alebo opcií emitenta.

#### 3.17.3. Zamestnanecké akcie

Spoločnosť nevydala zamestnanecké akcie.

### 3.18. Hlavní akcionári

#### 3.18.1 Významnými akcionármi sú:

Akcionárska štruktúra emitenta je uvedená v ods. 3.7.1 tohto prospektu.

#### 3.18.2 Hlasovacie práva

Váha hlasov akcionára sa určuje pomerom menovitej hodnoty jeho akcií k výške základného imania.

#### 3.18.3 Charakter kontroly emitenta

Majoritný akcionár SEGFIELD INVESTMENTS LIMITED má rozhodujúci podiel na hlasovacích právach, ktoré uplatňuje na valných zhromaždeniach emitenta. Nepriamy vplyv na kontrolu emitenta má 100%ný vlastník majoritného akcionára emitenta.

#### 3.18.4 Možnosť zmeny ovládania emitenta

Zmenu ovládania by mohla spôsobiť prípadná zmena akcionárskej štruktúry emitenta a prípadne aj s tým spojená zmena orgánov spoločnosti.

K týmto úkonom však môže dôjsť iba v zmysle platných stanov emitenta a v zmysle všeobecne záväzných právnych predpisov, ktoré podrobne upravujú tieto skutočnosti. Emitentovi nie sú známe žiadne akcionárske dohody, ktoré by mohli mať vplyv na ovládanie emitenta.



### 3.19 Transakcie so spriaznenými stranami

Transakcie medzi prepojenými subjektmi :

Názov		Rok 2006 (v tis. EUR)			
		Pohľadávky	Závazky	Náklady	Výnosy
SES BOHEMIA ENGINEERING A.S.	1	0	0	0	20
SES BOHEMIA S.R.O	1	0	0	1 291	534
SES REAL S.R.O.	1	24	14	13	38
SES KREDIT S.R.O.	1	1	22	127	6
SES ENERGOPROJEKT S.R.O.	1	3	7	13	3
SES ENERGY, A.S.	1	25	5	485	69
SES INSPEKT S.R.O.	1	75	120	748	193
SES FKM s.r.o.	2	738	0	4 050	2 009
ENERGOPROJEKTY a.s.	2	0	0	0	0
<b>Spolu :</b>		<b>866</b>	<b>168</b>	<b>6 727</b>	<b>2 872</b>

1) dcérska spoločnosť, 2) pridružená spoločnosť

Názov		Rok 2007 (v tis. EUR)			
		Pohľadávky	Závazky	Náklady	Výnosy
SES BOHEMIA ENGINEERING A.S.	1	0	2	15	0
SES BOHEMIA S.R.O	1	55	0	478	28
SES ENERGOPROJEKT S.R.O.	1	0	0	2	0
SES ENERGY, A.S.	1	877	1 454	212	5 838
SES CHILE LTDA.	1	0	0	0	0
SES INSPEKT S.R.O.	1	40	177	1 596	136
ENERGOPROJEKTY a.s.	2	0	0	0	0
<b>Spolu :</b>		<b>972</b>	<b>1 633</b>	<b>2 303</b>	<b>164</b>

1) dcérska spoločnosť, 2) pridružená spoločnosť

Názov		Rok 2008 (v tis. EUR)			
		Pohľadávky	Závazky	Náklady	Výnosy
ENERGETICKE OPRAVNY, A.S.	1	0	0	0	0
SES BOHEMIA ENGINEERING A.S.	1	58	1	25	54
SES BOHEMIA S.R.O	1	60	0	0	0
SES ENERGOPROJEKT S.R.O.	1	0	0	0	0
SES ENERGY, A.S.	1	0	2 594	327	1 914
SES CHILE LTDA.	1	4 802	12	146	5
SES INSPEKT S.R.O.	1	406	294	1 455	479
ENERGOPROJEKTY a.s.	2	0	0	0	0
<b>Spolu :</b>		<b>5 326</b>	<b>2 901</b>	<b>1 953</b>	<b>2 452</b>

1) dcérska spoločnosť, 2) pridružená spoločnosť

Názov		Rok 2009 (v tis. EUR)			
		Pohľadávky	Závazky	Náklady	Výnosy
ENERGETICKE OPRAVNY, A.S.	1	755	0	0	5
SES BOHEMIA ENGINEERING A.S.	1	0	50	58	271
SES BOHEMIA S.R.O	1	85	0	0	0
SES ENERGOPROJEKT S.R.O.	1	5	34	39	43
SES ENERGY, A.S.	1	1	2 041	256	609
SES CHILE LTDA.	1	3 125	0	329	180
SES INSPEKT S.R.O.	1	14	390	1 306	78
ENERGOPROJEKTY a.s.	2	0	0	0	0
<b>Spolu :</b>		<b>3 985</b>	<b>2 515</b>	<b>1 988</b>	<b>1 186</b>

1) dcérska spoločnosť, 2) pridružená spoločnosť

Transakcie medzi spriaznenými osobami sú z obchodnej činnosti. Významné pohľadávky a záväzky v roku 2007 medzi emitentom a SES Energy a.s. vyplývajú zo spolupráce na spoločnom projekte Minsk.

### 3.20 Finančné informácie týkajúce sa aktív a pasív, finančnej situácie a ziskov a strát emitenta

#### 3.20.1 Historické finančné informácie

Historické finančné informácie tvoria informácie za roky 2007, 2008 a 2009 a správy audítora za roky 2007, 2008 a 2009. Riadne konsolidované účtovné závierky za roky 2007, 2008 a 2009 sú zostavené v súlade so zákonom č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „Zákon o účtovníctve“) a sú overené audítorom. Spoločnosť sa v zmysle §17a ods.1 ) Zákona o účtovníctve rozhodla zostavovať účtovnú závierku podľa Medzinárodných účtovných štandardov (IAS).

Správy audítora a úplné znenia účtovných závierok za roky 2007, 2008 a 2009 v plnom znení sú prílohou prospektu.

#### Súvaha

všetky položky sú uvedené v tis. EUR

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
<b>Aktíva</b>				
<b>Dlhodobé aktíva</b>	<b>52 711</b>	<b>64 220</b>	<b>38 005</b>	<b>36 261</b>
Goodwill	2 288	1 954	0	0
Dlhodobý nehmotný majetok	457	696	433	208
Pozemky,budovy,stavby,stroje a zariadenia	23 936	24 432	22 684	23 115
Podiely v pridružených spoločnostiach	57	29	0	0
Ostatné finančné investície	59	784	317	502
Dlhodobé pohľadávky	4 775	12 276	0	13 207
Pohľadávky za zádržné	17 424	19 547	13 996	0
Odložená daňová pohľadávka	3 715	4 502	575	2 110
<b>Krátkodobé aktíva</b>	<b>122 778</b>	<b>152 662</b>	<b>116 388</b>	<b>69 207</b>
Zásoby	11 448	14 850	16 176	15 100
Pohľadávky voči zákazníkom zo zákazkovej výroby	44 352	71 040	24 246	6 422
Pohľadávky z obchodného styku	49 393	55 474	38 619	23 267
Ostatné pohľadávky	5 967	2 422	5 817	17 977
Peniaze a peňažné ekvivalenty	11 618	8 876	22 243	6 441
Finančné deriváty	0	0	9 277	0
Majetok určený na predaj	0	0	1 030	0
<b>Aktíva celkom</b>	<b>175 489</b>	<b>216 882</b>	<b>154 383</b>	<b>105 468</b>
<b>Vlastné imanie</b>	<b>16 006</b>	<b>12 764</b>	<b>19 048</b>	<b>10 559</b>
Základné imanie	22 011	10 392	10 392	10 392
Kapitálové fondy	910	746	139	172
Fondy zo zisku	2 054	2 029	1 592	1 596
Nerozdelené zisky	(9 172)	(572)	6 803	(1 712)
Menšinové podiely	203	169	95	111
<b>Dlhodobé záväzky</b>	<b>10 869</b>	<b>19 793</b>	<b>19 675</b>	<b>7 489</b>
Dlhodobé záväzky	3 480	10 236	9 428	1 521
Záväzky z finančného prenájmu	77	110	137	220
Bankové úvery	5 872	8 144	8 745	4 369
Rezervy	1 440	1 303	1 366	1 379
<b>Krátkodobé záväzky</b>	<b>148 614</b>	<b>184 325</b>	<b>115 660</b>	<b>87 420</b>
Záväzky z obchodného styku	91 854	143 567	77 094	41 693
Záväzky zo zákazkovej výroby	32 197	6 089	13 079	0
Splatná daň z príjmu	513	228	0	0
Ostatné záväzky	7 375	6 804	4 868	3 500
Záväzky z finančného prenájmu	65	88	108	137
Bankové úvery	13 139	13 412	3 013	6 094
Rezervy	500	500	4 369	28 104
Výnosy budúcich období	56	0	2 348	7 893
Finančné deriváty	2 915	13 637	10 781	0
<b>Vlastný kapitál a záväzky celkom</b>	<b>175 489</b>	<b>216 882</b>	<b>154 383</b>	<b>105 468</b>

**Výkaz súhrnných ziskov a strát**

všetky položky sú uvedené v tis. EUR

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Tržby z hlavnej činnosti	256 370	196 999	165 062	107 875
Tržby z predaja služieb (nájom, energie, ost. služby)	1 624	1 666	1 964	1 443
Ostatné výnosy	4 921	3 881	3 534	35 857
	<b>262 915</b>	<b>202 546</b>	<b>170 560</b>	<b>145 175</b>
Spotreba materiálu	(97 119)	(119 773)	(71 946)	(77 149)
Spotreba služieb	(121 507)	(32 020)	(49 128)	
Odpisy	(2 554)	(3 341)	(2 700)	(2 539)
Osobné náklady	(41 819)	(42 186)	(28 811)	(25 053)
Ostatné prevádzkové náklady	(13 938)	(10 582)	(15 890)	(47 398)
	<b>(276 937)</b>	<b>(207 902)</b>	<b>(168 475)</b>	<b>(152 139)</b>
Finančné výnosy	22 519	35 074	15 844	9 829
Finančné náklady	(15 520)	(30 705)	(7 556)	(10 078)
Výsledok pred zdanením	(7 023)	(987)	10 413	(7 212)
Daň zo zisku	(1 400)	(227)	(4 106)	1 370
splatná	(272)	1 570	(1 085)	(186)
odložená	(1 128)	(1 797)	(3 021)	1 556
<b>Výsledok po zdanení</b>	<b>(8 423)</b>	<b>(1 214)</b>	<b>6 306</b>	<b>(5 843)</b>
<b>Zisk z pridružených spoločností</b>	29	(10)	(12)	0
<b>Ostatný zisk</b>	0	0	0	0
<b>Hospodársky výsledok za obdobie</b>	<b>(8 394)</b>	<b>(1 224)</b>	<b>6 294</b>	<b>(5 843)</b>
Zisk za menšinových vlastníkov	34	74	67	171
<b>Hospodársky výsledok materskej spoločnosti</b>	<b>(8 428)</b>	<b>(1 298)</b>	<b>6 220</b>	<b>(6 014)</b>
<b>Zisk na akciu (EUR/akcia v hodnote 6,637874EUR)</b>	<b>(6,4)</b>	<b>(0,78)</b>	<b>3,93</b>	-
<b>Zisk na akciu (EUR/akcia v hodnote 8 EUR)</b>	<b>(0,32)</b>	-	-	-

**Výkaz zmien vo vlastnom imaní**

všetky položky sú uvedené v tis. EUR

	Základné imanie	Kapitálové fondy	Fond z preceňovania	Fondy zo zisku	Nerozdelené zisky	Menšinový podiel	Spolu
<b>Stav k 31.12.2006</b>	<b>10 392</b>	<b>172</b>	<b>0</b>	<b>1 596</b>	<b>(1 712)</b>	<b>111</b>	<b>10 559</b>
Zúčtovanie fondov		33		(4)	(29)		0
Ostatné					2 355		2 355
Výsledok k 31.12.2007					6 220	(16)	6 204
<b>Stav k 31.12.2007</b>	<b>10 392</b>	<b>139</b>	<b>0</b>	<b>1 592</b>	<b>6 830</b>	<b>95</b>	<b>19 048</b>
Nerozdelené výsledky min.					(7 152)		(7 152)
Prídel do fondov zo zisku				437	(437)		0
Fond z prepočtu (IAS 21)			607				607
1.kons. EO -vylúčenie HV min.r.					854		854
Odpustenie penále od soc.poist'.					631		631
Výsledok k 31.12.2008					(1 298)	74	(1 224)
<b>Stav k 31.12.2008</b>	<b>10 392</b>	<b>139</b>	<b>607</b>	<b>2 029</b>	<b>(572)</b>	<b>169</b>	<b>12 764</b>
Zvýšenie kapitálu	11 619						11 619
Fond z prepočtu (IAS 21)		(19)	183	25	(172)		17
Výsledok k 31.12.2009					(8 428)	34	(8 394)
<b>Stav k 31.12.2009</b>	<b>22 011</b>	<b>120</b>	<b>790</b>	<b>2 054</b>	<b>(9 172)</b>	<b>203</b>	<b>16 006</b>

**Výkaz peňažných tokov**

všetky položky sú uvedené v tis. EUR

<b>Prevádzkové činnosti</b>		31/12/09	31/12/08	31/12/07	31/12/06
Zisk za rok		(7 023)	(987)	10 413	(6 014)
Upravený o:					
Daň z príjmov, fin. náklady	(-)	0	0	(3 173)	(909)
Zvýšenie stavu rezerv	(+)	0	0	(23 748)	19 754
Zisk/strata z predaja budov, stavieb ,strojov a zariadení	(-)	(560)	(297)	0	0
Zisk pridružených spoločností	(+)	(29)		67	171
Odpisy budov, stavieb, strojov a zariadení	(+)	2 554	3 341	2 700	2 539
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností pred zmenami pracovného kapitálu</b>		<b>(5 058)</b>	<b>2 057</b>	<b>(13 743)</b>	<b>(15 541)</b>
Zníženie/(zvýšenie) stavu zásob	(+/-)	3 402	1 336	(1 086)	(5 546)
Zníženie/(zvýšenie) stavu pohľadávok	(+/-)	12 160	(22 010)	(13 990)	(11 703)
Zvýšenie/(zníženie ) stavu záväzkov	(+/-)	(58 024)	69 725	65 137	(468)
Zvýšenie/(zníženie) stavu rezerv	(+/-)	137	(3 932)	0	0
Zmena stavu zákazkovej výroby	(+/-)	52 796	(53 784)	(17 823)	(6 422)
Prijaté úroky	(+)	425	411	0	0
Zaplatené úroky	(-)	(288)	(886)	(1 254)	(618)
Úhrada dane u príjmov	(-)	285	(455)	(184)	(80)
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností</b>		<b>5 835</b>	<b>(7 538)</b>	<b>17 058</b>	<b>4 246</b>
<b>Investičné činnosti</b>					
Príjmy z predaja budov a zariadení	(+)	616	831	0	0
Prijaté úroky	(+)	0	0	321	157
Obstaranie dlhodobého majetku	(-)	(2 299)	(4 303)	(2 841)	(3 871)
Obstaranie investícií	(-)	0	(3 350)	0	0
<b>Peňažné toky z investičných činností</b>		<b>(1 683)</b>	<b>(6 822)</b>	<b>(2 520)</b>	<b>(3 714)</b>
<b>Finančné činnosti</b>					
Zvýšenie základného imania*	(+)	1 079	0	0	0
Splátky záväzkov z finančného prenájmu	(-)	56	47	0	0
Výdavky spojené so znížením fondov	(-)	0	0	(31)	0
Bankové úvery	(+/-)	(2 545)	946	1 295	149
<b>Čisté peňažné toky (použité v rámci) z finančných činností</b>		<b>(1 410)</b>	<b>993</b>	<b>1 264</b>	<b>149</b>
<b>Čisté zvýšenie (zníženie) peňazí a peňažných ekvivalentov</b>		<b>2 742</b>	<b>(13 367)</b>	<b>15 802</b>	<b>(17)</b>
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka		8 876	22 243	6 441	6 458
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci roka</b>		<b>11 618</b>	<b>8 876</b>	<b>22 243</b>	<b>6 441</b>

### **3.20.2 Pro-forma finančné informácie**

V roku 2009 ani do dátumu vydania tohto prospektu neboli, ani emitent nemá vedomosť o transakciách, ktoré by mohli mať za následok významnú celkovú zmenu, ovplyvňujúcu aktíva, pasíva a výnosy emitenta, väčšiu ako 25% vzhľadom na jeden, alebo viaceré ukazovatele rozsahu obchodnej činnosti emitenta.

### **3.20.3 Účtovné závierky**

Úplné znenia účtovných závierok za roky 2007, 2008 a 2009 v plnom znení sú prílohou prospektu..

### **3.20.4 Audit historických ročných finančných informácií**

#### **3.20.4.1 Vyhlásenie o audite**

Emitent vyhlasuje, že účtovné závierky a výročné správy, z ktorých sú zostavované historické finančné informácie za účtovné obdobie rokov 2007, 2008 a 2009 boli overené audítormi v súlade s platnými právnymi predpismi. Audítorské správy neobsahovali žiadne výhrady a ani nebolo ich poskytnutie audítorom zamietnuté.

#### **3.20.4.2 Označenie ostatných informácií kontrolovaných audítorom**

Audítorom emitenta boli kontrolované údaje uvedené v prospekte, čerpané z účtovnej závierky. Ostatné informácie uvedené v prospekte neboli audítorom kontrolované.

#### **3.20.4.3 Údaje nepodrobené auditu**

V tomto prospekte cenného papiera okrem historických finančných údajov za r. 2007, 2008 a 2009 nie sú uvedené žiadne iné údaje, ktoré boli podrobené auditu. Priebežné závierky počas účtovného obdobia neboli auditované.

### **3.20.5 Vek najnovších finančných informácií**

Najnovšie finančné informácie, ktoré sa podrobili auditu sú k 31.12.2009. Najnovšie auditované finančné informácie nie sú staršie ako 18 mesiacov od zverejnenia tohto prospektu.

### **3.20.6 Predbežné a ostatné finančné informácie**

Emitent pravidelne zverejňuje ročné a polročné finančné správy a v priebehu polroka aj predbežné vyhlásenia emitenta v zmysle zákona o cenných papieroch a Medzinárodného účtovného štandardu IAS 34 – Finančné vykazovanie v priebehu účtovného roka.

Finančné informácie uverejňované emitentom od dátumu posledných auditovaných účtovných závierok, t.j. informácie za prvý polrok 2010 sú uvedené v nižšie:

**Súvaha****za obdobie 6 mesiacov končiace sa k 30.06.2010**

všetky položky sú uvedené v tis. EUR

	30.6.2010	31.12.2009
<b>Aktíva</b>		
<b>Dlhodobé aktíva</b>	<b>44 745</b>	<b>52 711</b>
Goodwill	1 572	2 288
Dlhodobý nehmotný majetok	474	457
Pozemky,budovy,stavby,stroje a zariadenia	23 987	23 936
Podiely v pridružených spoločnostiach	176	57
Ostatné finančné investície	885	59
Dlhodobé pohľadávky	495	4 775
Pohľadávky za zádržné	15 882	17 424
Odložená daňová pohľadávka	1 274	3 715
<b>Krátkodobé aktíva</b>	<b>125 966</b>	<b>122 778</b>
Zásoby	12 384	11 448
Pohľadávky voči zákazníkom zo zákazkovej výroby	42 851	44 352
Pohľadávky z obchodného styku	51 467	49 393
Ostatné pohľadávky	6 315	5 967
Splatná daň z príjmu	1 452	0
Peniaze a peňažné ekvivalenty	8 791	11 618
Finančné deriváty	2 706	0
<b>Aktíva celkom</b>	<b>170 711</b>	<b>175 489</b>
<b>Vlastné imanie</b>	<b>18 493</b>	<b>16 006</b>
Základné imanie	22 011	22 011
Kapitálové fondy	(131)	910
Fondy zo zisku	2 054	2 054
Nerozdelené zisky	(5 757)	(9 172)
Menšinové podiely	316	203
<b>Dlhodobé záväzky</b>	<b>11 151</b>	<b>10 869</b>
Dlhodobé záväzky	4 421	3 480
Záväzky z finančného prenájmu	69	77
Bankové úvery	5 221	5 872
Rezervy	1 440	1 440
<b>Krátkodobé záväzky</b>	<b>141 067</b>	<b>148 614</b>
Záväzky z obchodného styku	94 521	91 854
Záväzky zo zákazkovej výroby	21 178	32 197
Splatná daň z príjmu	0	513
Ostatné záväzky	7 578	7 375
Záväzky z finančného prenájmu	36	65
Bankové úvery	15 842	13 139
Rezervy	773	500
Výnosy budúcich období	265	56
Finančné deriváty	874	2 915
<b>Vlastný kapitál a záväzky celkom</b>	<b>170 711</b>	<b>175 489</b>

**Výkaz súhrnných ziskov a strát**  
**za obdobie 6 mesiacov končiace sa k 30.06.2010**  
všetky položky sú uvedené v tis. EUR

	1.1.2010 30.6.2010	1.1.2009 30.6.2009
Tržby z hlavnej činnosti	83 793	104 243
Tržby z predaja služieb (nájom, energie, ost. služby)	1 123	1 066
Ostatné výnosy	397	1 649
	<b>85 313</b>	<b>106 958</b>
Spotreba materiálu	(26 859)	(68 654)
Spotreba služieb	(30 955)	(10 683)
Odpisy	(1 423)	(1 711)
Osobné náklady	(20 053)	(20 920)
Ostatné prevádzkové náklady	(3 584)	(3 828)
	<b>(82 874)</b>	<b>(105 796)</b>
Finančné výnosy	6 766	16 605
Finančné náklady	(2 555)	(10 072)
Výsledok pred zdanením	6 650	7 695
Daň zo zisku	(3 204)	(1 959)
splatná	(273)	(234)
odložená	(2 931)	(1 725)
<b>Výsledok po zdanení</b>	<b>3 446</b>	<b>5 736</b>
<b>Zisk z pridružených spoločností</b>	71	37
<b>Ostatný zisk</b>	0	0
<b>Hospodársky výsledok za obdobie</b>	<b>3 375</b>	<b>5 773</b>
Zisk za menšinových vlastníkov	(40)	(40)
<b>Hospodársky výsledok materskej spoločnosti</b>	<b>3 415</b>	<b>5 733</b>
<b>Zisk na akciu (EUR/akcia v hodnote 6,637874 EUR )</b>	0,39	3,66
<b>Zisk na akciu (EUR/akcia v hodnote 8 EUR )</b>	0,47	-

**Výkaz zmien vo vlastnom imaní**  
**za obdobie 6 mesiacov končiace sa k 30.06.2010**  
všetky položky sú uvedené v tis. EUR

	Základné imanie	Kapitálové fondy	Fond z precenenia	Fondy zo zisku	Nerozdelené zisky	Menšinový podiel	Spolu
<b>Stav k 01.01.2009</b>	<b>10 392</b>	<b>139</b>	<b>607</b>	<b>2 029</b>	<b>(572)</b>	<b>169</b>	<b>12 764</b>
Nerozdelené výsledky min.rokov							0
Zaučtovanie fondov		(19)		100	(81)		0
Fond z prepočtu (IAS 21)			(865)				(865)
Výsledok za 1-6/2009					5 081	72	5 153
<b>Stav k 30.06.2009</b>	<b>10 392</b>	<b>120</b>	<b>(258)</b>	<b>2 129</b>	<b>4 428</b>	<b>241</b>	<b>17 052</b>
Zvýšenie kapitálu	11 619						11 619
Fond z prepočtu (IAS 21)			1 048	(75)	(91)		882
Výsledok za 7-12/2009					(13 509)	(38)	(13 547)
<b>Stav k 01.01.2010</b>	<b>22 011</b>	<b>120</b>	<b>790</b>	<b>2 054</b>	<b>(9 172)</b>	<b>203</b>	<b>16 006</b>
Fond z prepočtu (IAS 21)			(1 041)				(1 041)
Výsledok k 30.06.2010					3 415	113	3 528
<b>Stav k 30.06.2010</b>	<b>22 011</b>	<b>120</b>	<b>(251)</b>	<b>2 054</b>	<b>(5 757)</b>	<b>316</b>	<b>18 493</b>

**Výkaz peňažných tokov****za obdobie 6 mesiacov končiace sa k 30.06.2010**

všetky položky sú uvedené v tis. EUR

		30.6.2010	30.6.2009
<b>Prevádzkové činnosti</b>			
Zisk za rok		3 387	5 081
Upravený o:			
Zisk/stata z predaja budov, stavie, strojov a zariadení	(-)	(5)	(9)
Zisk pridružených spoločností	(+)	(71)	(37)
Odpisy budov, stavieb, strojov a zariadení	(+)	1 423	1 711
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností pred zmenami pracovného kapitálu</b>		<b>4 734</b>	<b>6 746</b>
Zníženie/(zvýšenie) stavu zásob	(+/-)	(936)	1 619
Zníženie/(zvýšenie) stavu pohľadávok	(+/-)	694	22 392
Zvýšenie/(zníženie) stavu záväzkov	(+/-)	1 979	(62 103)
Zvýšenie/(zníženie) stavu rezerv	(+/-)	273	119
Zníženie/(zvýšenie) stavu zákazkovej výroby	(+/-)	(9 518)	36 412
Prijaté úroky	(+)	15	13
Zaplatené úroky	(-)	(168)	(378)
Úhrada dane u príjmov	(-)	(231)	(251)
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností</b>		<b>(3 158)</b>	<b>4 569</b>
<b>Investičné činnosti</b>			
Príjmy z predaja budov a zariadení	(+)	213	40
Obstaranie dlhodobého majetku	(-)	(1 897)	(350)
<b>Peňažné toky z investičných činností</b>		<b>(1 684)</b>	<b>(310)</b>
<b>Finančné činnosti</b>			
Zníženie finančných investícií	(-/ +)	0	634
Splátky záväzkov z finančného prenájmu	(-)	(37)	(49)
Bankové úvery	(+/-)	2 052	(4 102)
<b>Čisté peňažné toky (použité v rámci) z finančných činností</b>		<b>2 015</b>	<b>(3 517)</b>
<b>Čisté zvýšenie (zníženie) peňazí a peňažných ekvivalentov</b>			
		<b>(2 827)</b>	<b>742</b>
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka		11 618	8 876
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci obdobia</b>		<b>8 791</b>	<b>9 618</b>

Kompletná priebežná konsolidovaná účtovná závierka k 30.6.2010 je prílohou prospektu.

**3.20.7 Dividendová politika**

Emitent môže vyplácať dividendy zo zisku na základe rozhodnutia valného zhromaždenia v súlade so stanovami a Obchodným zákonníkom. Vyplatenie dividend je podmienené súhlasom financujúcich bánk.

**3.20.7.1 Vyplatené dividendy**

Emitent za finančné roky zabezpečené historickými finančnými informáciami nevyplatil žiadne dividendy.

**3.20.8 Súdne a arbitrážne konania**

V období 12 predchádzajúcich kalendárnych mesiacov pred vyhotovením tohto dokumentu, nezačali a neprebiehali žiadne súdne a arbitrážne konania, ktoré mohli mať alebo mali v nedávnej minulosti významný vplyv na finančnú situáciu alebo ziskovosť emitenta. Emitent si nie je vedomý ani hrozby takýchto konaní.



### **3.20.9 Významná zmena finančnej alebo obchodnej situácie emitenta**

Emitent prehlasuje, že od konca posledného finančného obdobia, za ktoré boli zverejnené finančné informácie overené audítorom, nedošlo k žiadnym významným zmenám finančnej alebo obchodnej situácie skupiny.

### **3.21 Dodatočné informácie**

#### **3.21.1 Akciový kapitál**

##### **3.21.1.1 Výška vydaného kapitálu**

- a) Počet schválených akcií 3.017.689 ks.
- b) Počet vydaných akcií a v plnom rozsahu splatených 3.017.689 ks.
- c) Počet vydaných akcií, ale nesplatených v plnom rozsahu: 0 ks.
- d) Menovitá hodnota akcií: 1.565.345 ks zaknihovaných akcií na doručiteľa s menovitou hodnotou jednej akcie 6,638784 EUR a 1.452.344 ks zaknihovaných akcií na doručiteľa s menovitou hodnotou jednej akcie 8,00 EUR.
- e) Počet akcií na začiatku a na konci roka celého obdobia 2007 – 2009 bol:  
Na začiatku uvedeného obdobia bolo emitentom vydaných 1.565.345 ks s menovitou hodnotou jednej akcie 6,638784 EUR.  
Mimoriadne valné zhromaždenie emitenta dňa 1.12.2009 prijalo rozhodnutie o zvýšení základného imania emitenta o akcie v počte 1.565.345 kusov, v menovitej hodnote jednej akcie 8 EUR, v celkovej sume menovitých hodnôt 12.522.760,- EUR, ktoré boli v rámci zvýšenia základného imania upísané doterajšími akcionármi v dvoch kolách upisovania v termínoch stanovených valným zhromaždením akcie s ISINom SK1120010386, séria 01 v počte 1.452.344 ks, v celkovej sume menovitých hodnôt 11.618.752,- EUR.  
Spoločnosť má v súčasnosti vydaných 1.565.345 ks zaknihovaných akcií na doručiteľa s menovitou hodnotou jednej akcie 6,638784 EUR a 1.452.344 ks zaknihovaných akcií na doručiteľa s menovitou hodnotou jednej akcie 8,00 EUR.

##### **3.21.1.2 Akcie nereprezentujúce základné imanie**

Emitent vyhlasuje, že neexistujú ním emitované akcie, ktoré nereprezentujú jeho základné imanie.

##### **3.21.1.3 Akcie držané emitentom**

Emitent vyhlasuje, že nevlastní žiadne vlastné akcie, (zároveň emitent nemá dcérske spoločnosti, ktoré vlastnia akcie emitenta).

##### **3.21.1.4 Konvertibilné, vymeniteľné a cenné papiere s opčnými listami**

Emitent vyhlasuje, že v súčasnosti neexistujú ním vydané žiadne konvertibilné cenné papiere, vymeniteľné cenné papiere, cenné papiere s opčnými listami (warantami).

##### **3.21.1.5 Záväzky na nevydané základné imanie**

Emitent vyhlasuje, že neexistujú žiadne podmienky akýchkoľvek nadobúdacích práv a/alebo záväzkov na schválené ale nevydané základné imanie alebo na záväzok zvýšiť základné imanie.

##### **3.21.1.6 Opcie členov skupiny**

Emitent nemá informácie o akomkoľvek kapitále každého člena skupiny SES, ktorý sa podľa opcie alebo podmienčne alebo bezpodmienečne odsúhlasenej opcie prevedie.

### **3.21.1.7 História akciového kapitálu**

História akciového kapitálu za obdobie zabezpečené historickými finančnými informáciami : rozhodnutím Valného zhromaždenia emitenta dňa 1.12.2009 bolo zvýšené základné imanie emitenta o akcie s ISINom SK1120010386, séria 01v počte 1.452.344 ks, celkovej sume menovitých hodnôt 11.618.752,- EUR. Spoločnosť má v súčasnosti vydaných 1.565.345 ks zaknihovaných akcií na doručiteľa s menovitou hodnotou jednej akcie 6,638784 EUR celkovej sume menovitých hodnôt 10.391.987,34048 EUR a 1.452.344 ks zaknihovaných akcií na doručiteľa s menovitou hodnotou jednej akcie 8,00 EUR, celkovej sume menovitých hodnôt 11.618.752,- EUR.

### **3.21.2 Zakladateľská zmluva a stanovy**

#### **3.21.2.1 Ciele a zámery emitenta**

Zámery emitenta sú definované v prijatej Stratégii spoločnosti SES a.s. Tlmače na roky 2010-2012. Stratégia je definovaná na základe východiskovej situácie v roku 2009:

- Udržanie silnej trhovej pozície v dodávkach klasických kotlov s výkonom v rozmedzí 300 – 500 MW (trhy mimo EU, najmä Južná Amerika, Rusko)
- Rozvoj dodávok kotlov s technológiou CFB – upevnenie pozície medzi významnými firmami na trhu v tejto technológii, segment trhu CFB v rozmedzí 30 – 150 MW (zameranie najmä na trhy EU a Turecko)
- Pozície SES v superkritike len v rozsahu výrobnéj kooperácie (detailný inžiniering, výroba tlakových častí) a dodávateľ montáže
- Aktívny vstup na trh v dodávkach HRSG s výkonom 100 – 440 MW, získanie vlastnej referencie HRSG 440 MW, kľúčový cieľový trh ČEZ
- Využitie trhového potenciálu vo výstavbe jadrových elektrární – priamy dodávateľ VTO, NTO; nájdenie partnera pri dodávkach kondenzátorov, separátorov (výroba) – výrobné zákazky – využitie výrobných kapacít
- Budovanie strategického partnerstva pre dodávky kotlov na spaľovanie odpadov do 100 t/h (najmä trhy Európa, Rusko)
- Pri dodávkach kotlov na biomasu strategická spolupráca s PBS Brno
- Len na trhoch ČR a SR prevzatie zodpovednosti dodávateľ blokov do 100 MW (technická/personálna kapacita na 2 projekty ročne)
- Pri realizácii projektov nad 100 MW, dodávok výrobných blokov mimo ČR, SR) prevzatie zodpovednosti len za kotolňu („Boiler Island“)
- Hlavné záujmové predajné teritória – kľúčové: ČR, SR, Maďarsko, Turecko, Brazília, Čile, Nemecko, Balkán
- Využitie trhového potenciálu na trhu ČR, SR – modernizácia energetických zdrojov s väzbou na splnenie legislatívnych podmienok – posilnenie v trhovom segmente „servis a retrofit“
- Rozvoj SBU montáže v rámci firmy – posilnenie dominantnej pozície na európskom trhu (personálne posilnenie, investície), využitie montáže ako KFÚ pri získavaní zákaziek
- Vybudovanie/zaistenie zdrojov (akvizícia inžinierskych firiem/nábor vlastných zamestnancov) pre zaistenie úlohy EPC kontraktora, dodávateľ blokov (pre trhy ČR, SR)
- Nájdenie strategického partnera pre výrobné zákazky (naplnenie vlastných výrobných kapacít)
- HR aktivity – zvýšenie aktivít pri náboře pracovníkov, spolupráca so školskými inštitúciami, trainee programy, rotácia zamestnancov
- Zlepšenie jazykových znalostí zamestnancov firmy

#### **3.21.2.2 Sumarizácia stanov, zákonov, štatútov alebo zakladateľskej listiny**

Na členov predstavenstva a dozornej rady sa vzťahujú príslušné ustanovenia zákona č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov, ako aj ostatných všeobecne záväzných právnych predpisov.

Na členov predstavenstva emitenta sa vzťahujú najmä ustanovenia Čl. 10 stanov emitenta.

Na členov dozornej rady emitenta sa vzťahujú najmä ustanovenia Čl. 11. stanov emitenta.

### **3.21.2.3 Popis práv, preferencií a obmedzení, spojených s každou triedou akcií**

Emitent vydal akcie ako zaknihované cenné papiere na doručiteľa. So všetkými akciami emitenta sú spojené rovnaké práva, najmä: právo zúčastniť sa na valnom zhromaždení spoločnosti, hlasovať na ňom, požadovať na ňom informácie a vysvetlenia týkajúce sa záležitostí spoločnosti, ktoré súvisia s predmetom rokovania valného zhromaždenia a uplatňovať na ňom návrhy, právo na podiel na zisku, ktorý na rozdelenie medzi akcionárov určí valné zhromaždenie, právo na podiel na likvidačnom zostatku.

S akciami emitenta sa neviažu žiadne preferencie a obmedzenia.

### **3.21.2.4 Úkony potrebné na zmenu práv vlastníkov akcií**

Podľa stanov emitenta sa práva spojené s akciami emitenta môžu meniť len rozhodnutím valného zhromaždenia.

### **3.21.2.5 Zvolávanie valného zhromaždenia**

Valné zhromaždenie zvoláva predstavenstvo, ak zákon neustanovuje inak. Riadne valné zhromaždenie zvoláva predstavenstvo tak, aby sa konalo najmenej raz za rok, a to v lehote 6 mesiacov od skončenia predchádzajúceho účtovného obdobia. Ak to vyžadujú záujmy spoločnosti a v prípadoch ustanovených zákonom možno zvolať valné zhromaždenie kedykoľvek. Valné zhromaždenie môže namiesto predstavenstva zvolať aj ktorýkoľvek jeho člen, ak sa predstavenstvo na jeho zvolaní bez zbytočného odkladu neuznieslo a zákon stanovuje povinnosť valné zhromaždenie zvolať.

Kedykoľvek, ak to predstavenstvo považuje za potrebné a v prípadoch ustanovených právnym predpisom možno zvolať mimoriadne valné zhromaždenie. Mimoriadne valné zhromaždenie zvolá predstavenstvo najmä vtedy, ak

- a) sa na tom uznesie predchádzajúce valné zhromaždenie,
- b) v súlade s § 181 ods. 1 a ods. 6 Obchodného zákonníka o to požiada akcionár alebo akcionári, ktorí preukážu, že sú najmenej tri mesiace pred uplynutím lehoty na zvolanie mimoriadneho valného zhromaždenia predstavenstvom podľa § 181 ods. 2 Obchodného zákonníka majiteľmi akcií, ktorých menovitá hodnota dosahuje najmenej 5 % základného imania, a to písomne s uvedením dôvodov,
- c) zistí, že strata spoločnosti presiahla hodnotu 1/3 základného imania alebo to možno predpokladať,
- d) sa skončilo funkčné obdobie člena predstavenstva alebo člena dozornej rady, a to v takom čase, aby mohol byť nový člen predstavenstva, prípadne dozornej rady zvolený najneskôr do troch mesiacov odo dňa skončenia funkčného obdobia pôvodného člena.

Mimoriadne valné zhromaždenie zvoláva aj dozorná rada, a to z dôvodu zistenia závažných nedostatkov v hospodárení spoločnosti a v iných prípadoch, ak to vyžadujú záujmy spoločnosti.

Riadne aj mimoriadne valné zhromaždenie sa zvoláva uverejnením oznámenia o konaní valného zhromaždenia v denníku s celoštátnou distribúciou uverejňujúcim burzové správy, pričom oznámenie musí byť uverejnené najmenej 30 dní pred dňom konania valného zhromaždenia. Oznámenie musí obsahovať všetky náležitosti ustanovené právnymi predpismi, vrátane rozhodujúceho dňa na uplatnenie práva účasti akcionára na valnom zhromaždení a informáciu o tom, že materiály, ktoré budú prerokúvané na valnom zhromaždení, budú k dispozícii akcionárom k nahliadnutiu v sídle spoločnosti odo dňa uverejnenia oznámenia až do dňa konania valného zhromaždenia.

Právo akcionára zúčastniť sa na valnom zhromaždení sa overí na základe zoznamu majiteľov cenných papierov emitenta – spoločnosti, ktorý spoločnosť obstará od Centrálného depozitára cenných papierov SR, a.s. na vlastné náklady.

Ďalšie podmienky, ktorými sa riadi spôsob zvolávania riadneho a mimoriadneho valného zhromaždenia, ako aj podmienky vstupu upravujú príslušné ustanovenia stanov emitenta (čl. 6. až 9.), ako aj zákona č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov (najmä ustanovenia § 184 a § 185).

#### **3.21.2.6 Oneskorenie, odklad, alebo zabránenie zmene v ovládaní emitenta**

V stanovách emitenta a ani v jeho interných predpisoch neexistujú ustanovenia, ktorých následkom je oneskorenie, odklad alebo zabránenie zmene v ovládaní emitenta.

#### **3.21.2.7 Prah vlastníctva na zverejnenie vlastníctva akcionára**

V zakladateľskej listine, v stanovách emitenta ani v jeho interných predpisoch neexistujú ustanovenia, ktoré by určovali prah vlastníctva, pri prekročení ktorého musí byť vlastníctvo akcionára zverejnené. Platia ustanovenia príslušných právnych predpisov.

#### **3.21.2.8 Podmienky zmeny základného imania**

V stanovách emitenta a ani v jeho interných predpisoch neexistujú ustanovenia, ktoré by stanovovali podmienky na zmenu základného imania prísnejšie ako stanovuje príslušná legislatíva.

#### **3.22 Významné zmluvy**

Emitent neeviduje zmluvy, ktoré neboli uzatvorené pri zvyčajnom výkone činnosti emitenta, ktoré by mohli viesť k tomu, že emitent bude mať záväzok alebo oprávnenie, ktoré je rozhodujúce pre schopnosť emitenta splniť svoj záväzok voči držiteľom vydávaných cenných papierov.

#### **3.23 Informácie tretej strany a vyhlásenie znalcov a deklarácia záujmu**

##### **3.23.1 Vyhlásenie znalca**

Súčasťou prospektu nie je vyhlásenie alebo správa znalca.

##### **3.23.2 Informácie od tretích osôb**

Emitent vyhlasuje, že informácie v tomto prospekte neboli získané od tretích osôb.

#### **3.24 Dokumenty na nahliadnutie**

Počas platnosti tohto prospektu je možné v prípade potreby nahliadnuť v sídle emitenta do nasledujúcich dokumentov, alebo ich kópií vo fyzickej podobe:

- a) zakladateľská zmluva a stanovы emitenta
- b) všetky správy, listiny a ostatné dokumenty, historické finančné informácie, ktorých časť je zahrnutá do prospektu alebo na ktorú sa v prospekte odkazuje
- c) historické finančné informácie emitenta a historické finančné informácie o záväzkoch emitenta a jeho dcérskych spoločností.

Účtovné závierky, ktoré tvoria súčasť výročných správ spoločnosti, ročné a polročné finančné správy a predbežné vyhlásenia emitenta v zmysle zákona o cenných papieroch, spoločnosť zverejňuje aj na svojej internetovej stránke [www.ses.sk](http://www.ses.sk).

#### **3.25 Informácie o účasti**

Emitent má účasť na základnom imaní v spoločnostiach uvedených v bode 3.7.2 Dcérske a pridružené spoločnosti emitenta, tohto prospektu.

Všetky údaje v tomto prospekte, ktoré sú uvedené v slovenskej korune, boli prepočítané konverzným kurzom 1 EUR = 30,1260 SKK, ak nie je uvedené inak.

## ČASŤ 4. – ÚDAJE O CENNÝCH PAPIEROCH

### 4.1. Zodpovedné osoby

SES a.s., so sídlom Továrenská 210, 935 28 Tlmače, Slovenská republika, IČO 31 411 690, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Nitra, oddiel Sa, vložka č. 39/N (ďalej aj len ako „SES“ alebo „spoločnosť“ alebo „emitent“), zastúpená:

Ing. Martin Paštika, MBA, predseda predstavenstva

Ing. Robert Bundil, člen predstavenstva

vyhlasuje, že ako emitent akcií nesie zodpovednosť za informácie uvedené v tejto časti Prospektu cenného papiera - Údaje o cenných papieroch, ako aj za celý Prospekt cenného papiera, a že príprave tejto časti Prospektu cenného papiera, ako aj príprave celého Prospektu cenného papiera bola venovaná náležitá a odborná starostlivosť a že údaje obsiahnuté v časti Údaje o cenných papieroch, ako aj v celom Prospekte cenného papiera sú podľa jeho najlepších vedomostí a znalostí v súlade so skutočnosťou a neobsahujú žiadne opomenutia, ktoré by mohli nepriaznivo ovplyvniť význam tejto časti Prospektu Údaje o cenných papieroch, ako aj celého Prospektu cenného papiera.



Ing. Martin Paštika, MBA  
predseda predstavenstva SES a.s.



Ing. Robert Bundil  
člen predstavenstva SES a.s.

## 4.2 Rizikové faktory

S akciou je spojené všeobecné riziko vyšších výkyvov kurzov. Aktuálna hodnota cenného papiera môže v čase klesať aj stúpať, v závislosti od aktuálneho vývoja finančných trhov a ďalších súvisiacich faktorov. S predmetnou akciou nie je zaručená návratnosť vlozenej investície ani pravidelná výplata dividend. Vyplácanie dividend a ich výška závisí od hospodárskych výsledkov emitenta a od rozhodnutia valného zhromaždenia. Hodnota cenného papiera môže kolísť aj v súvislosti s výkyvmi hodnoty majetku a hospodárskeho výsledku emitenta.

Ostatné rizikové faktory sú podrobne popísané v časti 2. tohto Prospektu cenného papiera.

## 4.3 Kľúčové informácie

### 4.3.1 Vyhlásenie o prevádzkovom kapitále

Podľa názoru emitenta je prevádzkový kapitál postačujúci na realizáciu známych podnikateľských zámerov a i vydanie nových akcií má slúžiť na financovanie prevádzkových potrieb.

Pri negatívnom vývoji rizikových projektov môže byť emitent pod likviditným tlakom v poslednom štvrtroku 2010. V takej situácii bude prevádzkový kapitál riešený prostredníctvom optimalizácie cash flow, čerpaním voľných úverových liniek, úspornými opatreniami v oblasti režijných nákladov, investícií a prípadne odpredajom vybraného majetku.

### 4.3.2 Kapitalizácia a zadlženie

Spoločnosť k dátumu 30.12.2009 mala úvery ako je uvedené v tabuľke, pričom úvery boli čerpané pre účely financovania prevádzkových potrieb spoločnosti. Spoločnosť neemitovala okrem akcií žiadne iné cenné papiere, ani dlhové cenné papiere. Ďalšie zdroje spoločnosti pochádzajú z vlastného imania.

Druh úveru	Veriteľ	Stav k 31.12.2009 ( v tis. EUR )	Splatnosť
Zmenkový	EXIMBANKA	8 112	28.6.2013
Kontokorentný	SLSP a.s.	3 448	31.12.2010
Kontokorentný	Citibanka	4 153	30.6.2011
Kontokorentný	ČSOB	1 540	27.1.2011
Kontokorentný	VÚB	1 757	17.7.2011
Pôžička	SES Energy a.s.	1 924	14 dní po výzve

Druh úveru	Veriteľ	Zabezpečenie
Zmenkový	EXIMBANKA	NZ, vinkul. poisť., zál. právo na nehn., zál. právo na hnuť. zál. právo na pohľ., vlastné zmenky SES a.s., prehlásenie ručiteľa -JTFG, zál. právo na cenné papiere
Kontokorentný	SLSP a.s.	NZ, vinkul. poisť., zál. právo na nehn., zál. právo na hnuť., zál. právo na pohľ., vlastná zmenka SES a.s
Kontokorentný	Citibanka	NZ, zál. právo na nehn., zál. právo na hnuť., zál. právo na pohľ., vlastná zmenka SES a.s, vyhlásenie ručiteľa -JTFG
Kontokorentný	ČSOB	NZ, vinkul. poisť., zál. právo na nehn., zál. právo na hnuť., zál. právo na pohľ. vč. účtov, vlastná zmenka SES a.s, dohoda o inkase
Kontokorentný	VÚB	NZ, zál. právo na pohľ., vlastná zmenka SES a.s, poistenie jednotl. záruk -EXIM "Z"
Pôžička	SES Energy a.s.	-

NZ – notárska zápisnica s exekučným titulom na majetok emitenta

Emitent k dátumu nie skoršiemu ako 90 dní pred dátumom tohto dokumentu priebežne čerpá a spláca kontokorentné úvery. Tiež splatil časť zmenkového úveru vo výške zodpovedajúcej časti splatnej k 30.6.2010. V tejto súvislosti emitentovi vzniká úverová zadlženosť vo výške zostatku nesplatených úverov. Emitent ďalej vykazuje záväzkovú zadlženosť z titulu existencie krátkodobých a dlhodobých záväzkov. Údaje sú uvedené v časti 3.20.

Emitent nemá vydané žiadne dlhové cenné papiere.

#### **4.3.3 Záujmy fyzických osôb a právnických osôb zainteresovaných na emisii**

Emitentovi nie sú známe žiadne záujmy fyzických a právnických osôb zainteresovaných na emisii.

#### **4.3.4 Dôvody ponuky a použitie výnosov**

Vzhľadom k nízkej zákazkovej naplnenosti spoločnosti v roku 2009 spoločnosť hospodárila so stratou. Záporný hospodársky výsledok sa premietol do poklesu vlastného imania spoločnosti. Zvýšením základného imania bol negatívny vplyv záporného hospodárenia na objem vlastného imania spoločnosti eliminovaný. Týmto si spoločnosť udržala svoju pozíciu voči financujúcim bankám i ostatným obchodným partnerom a nebola znížená schopnosť spoločnosti získavať a financovať ďalšie zákazky potrebné na návrat do ziskového hospodárenia v nasledujúcich rokoch.

Emitované akcie nie sú predmetom verejnej ponuky.

### **4.4 Informácie týkajúce sa cenných papierov, ktoré majú byť prijaté na obchodovanie**

#### **4.4.1 Druh, trieda a číselné označenie akcií**

Druh cenného papiera: akcia

Názov akcie: SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s. (skrátene SES 02)

ISIN: SK 1120010386

Séria: 01

Počet kusov: 1.452.344 ks

#### **4.4.2 Právne predpisy upravujúce vydanie akcií**

Akcie boli vydané podľa zákona č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov a v súlade s Obchodným zákonníkom.

#### **4.4.3 Náležitosti cenného papiera**

Forma cenného papiera: na doručiteľa

Podoba cenného papiera: zaknihovaný cenný papier

Akcie sú evidované v evidencii Centrálného depozitára cenných papierov SR, a.s., ul. 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava.

#### **4.4.4 Mena emisie**

Emisia akcií je vydaná v zákonnej mene Slovenskej republiky – EURO. Menovitá hodnota emisie 1.452.344 ks akcií na doručiteľa je 8,- EUR.

#### **4.4.5 Popis práv**

Cenné papiere sú kmeňové akcie, s ktorými sú spojené práva a povinnosti podľa všeobecne záväzných právnych predpisov, najmä podľa zákona č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách (zákon o cenných papieroch) a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov,

zákona č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov, ako aj podľa stanov emitenta. So všetkými akciami emitenta sú spojené rovnaké práva, a to práva akcionára ako spoločníka emitenta podieľať sa podľa zákona a podľa stanov emitenta na riadení emitenta (najmä účasťou na valných zhromaždeniach), na zisku emitenta, ktorý valné zhromaždenie určí na rozdelenie medzi akcionárov, a na likvidačnom zostatku po zrušení emitenta s likvidáciou.

Práva na dividendy/práva podieľať sa na ziskoch emitenta:

Podľa stanov emitenta majú akcionári právo na podiel zo zisku spoločnosti (dividendu), ktorý valné zhromaždenie určí na rozdelenie akcionárom. Akcionár nie je povinný vrátiť spoločnosti dividendu prijatú dobromyseľne. Právo na dividendu môže byť predmetom samostatného prevodu odo dňa rozhodnutia valného zhromaždenia o rozdelení zisku akcionárom. Rozhodujúci deň na určenie osoby oprávnenej uplatniť právo na dividendu určí valné zhromaždenie, ktoré rozhoduje o rozdelení zisku v súlade s § 178 ods. 5 Obchodného zákonníka. Dividenda je splatná v lehote, spôsobom a na mieste, ktoré určí valné zhromaždenie, ktoré rozhoduje o rozdelení zisku v súlade s § 178 ods. 6 Obchodného zákonníka. Postup pri stanovení dividendy je pre všetkých akcionárov rovnaký a rovnocenný.

Hlasovacie práva:

Počet hlasov akcionára sa určuje pomerom menovitej hodnoty jeho akcií k výške základného imania.

Predkupné práva:

Akcionári majú predkupné právo na upisovanie akcií pri zvýšení základného imania v súlade s príslušnými ustanoveniami zákona č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov. Podľa § 204a Obchodného zákonníka, ak spoločnosť zvyšuje základné imanie peňažnými vkladmi, doterajší akcionári majú právo na prednostné upisovanie akcií na zvýšenie základného imania, a to v pomere menovitej hodnoty ich akcií k výške doterajšieho základného imania. Toto právo možno obmedziť alebo vylúčiť len rozhodnutím valného zhromaždenia, ak si to vyžadujú dôležité dôvody spoločnosti.

Právo podieľať sa na akomkoľvek zostatku v prípade likvidácie:

Po zrušení spoločnosti s likvidáciou má akcionár právo na podiel na likvidačnom zostatku vo výške určenej zákonom č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov. Podľa § 220 ods. 1 Obchodného zákonníka po uspokojení všetkých veriteľov sa likvidačný zostatok rozdelí medzi akcionárov v pomere zodpovedajúcom menovitej hodnote ich akcií.

Umorovacie opatrenia:

Nakoľko emitent vydal zaknihované akcie, ich umorovanie neprichádza do úvahy.

Konverzné opatrenia:

Emitent neprijal žiadne konverzné opatrenia.

#### **4.4.6 Uznesenia, povolenia a schválenia**

Emitent vyhlasuje, že akcie ISIN SK 1120010386, séria 01 boli emitované na základe Rozhodnutia valného zhromaždenia o zvýšení základného imania zo dňa 1.12.2009 peňažným vkladom.

Akcie ako zaknihované cenné papiere boli vydané na základe dodatkov k zmluve o registrácii emisie zaknihovaných cenných papierov, ktoré emitent uzavrel s Centrálnym depozitárom cenných papierov SR, a.s., sídlo ul. 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava.

#### **4.4.7 Dátum vydania emisie**

Dátum vydania emisie s ISIN kódom SK1120010386, séria 01, je 26.02.2010. Cenné papiere, pre ktoré je vypracovaný tento prospekt boli vydané, t.j. pripísané na účet prvého majiteľa dňa 26.02.2010.

Dátum vydania emisie je 26.02.2010.

#### **4.4.8 Obmedzenia prevoditeľnosti**

S akciami nie sú spojené žiadne obmedzenia prevoditeľnosti.



#### **4.4.9 Povinné ponuky na prevzatie**

Ku dnešnému dňu neexistuje žiadna ponuka na povinné prevzatie, povinný odpredaj a odkúpenie akcií emitenta.

#### **4.4.10 Verejné ponuky na prevzatie**

Počas posledného finančného roka sa nevyskytli verejné ponuky na prevzatie akcií emitenta.

#### **4.4.11 Dane**

V zmysle zákona č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov, v znení neskorších právnych predpisov, nie sú ku dňu vyhotovenia tohto prospektu cenných papierov príjmy z dividend pre subjekty so sídlom v Slovenskej republike zdaňované. Nakoľko zákonná úprava dane z príjmu sa môže zmeniť, tieto príjmy budú zdaňované v zmysle platných právnych predpisov v čase ich vyplácania.

### **4.5. Podmienky ponuky**

#### **4.5.1 Podmienky, štatistické údaje o ponuke, očakávaný harmonogram a požadované kroky pri podávaní žiadosti o ponuku**

Po prijatí rozhodnutia valného zhromaždenia dňa 1.12.2009 o zvýšení základného imania o akcie v počte 1.565.345 kusov, v menovitej hodnote jednej akcie 8 EUR, v celkovej sume menovitých hodnôt 12.522.760,- EUR, boli v rámci zvýšenia základného imania upísané doterajšími akcionármi v dvoch kolách upisovania v termínoch stanovených valným zhromaždením akcie s ISINom SK1120010386, séria 01v počte 1.452.344 ks, celkovej sume menovitých hodnôt 11.618.752,- EUR.

Akcie emitenta neboli predmetom výzvy na upisovanie akcií, určenej tretím osobám.

#### **Celkový prehľad o spôsobe vydania všetkých doteraz emitovaných akcií emitenta:**

Spoločnosť dňa 29.3.1993 vydala 1.565.345 ks akcií spoločnosti znejúcich na doručiteľa, ktoré boli vydané v zaknihovanej podobe s menovitou hodnotou 1.000,- slovenských korún (33,193919 EUR) a mali označenie ISIN CS0005063056 séria 01, 02, 03. Dňa 12.8.2002 valné zhromaždenie emitenta rozhodlo o znížení základného imania emitenta, formou zníženia nominálnej hodnoty kmeňových akcií emitenta z 1.000,- slovenských korún (33,193919 EUR) na 200,- slovenských korún (6,638784 EUR)

Akcie so zníženou nominálnou hodnotou 200,- slovenských korún (6,638784 EUR) s ISINom SK1120008034 série 01 a 02 boli vydané 12.11.2003.

V roku 2009 spoločnosť prijala rozhodnutie o premene menovitej hodnoty akcií zo slovenských korún na eurá (menovitá hodnota jednej akcie bola po premene 6,638784 EUR /200,- SKK/).

Valné zhromaždenie emitenta dňa 1.12.2009 prijalo rozhodnutie o zvýšení základného imania emitenta o akcie v počte 1.565.345 kusov, v menovitej hodnote jednej akcie 8 EUR, v celkovej sume menovitých hodnôt 12.522.760,- EUR, ktoré boli v rámci zvýšenia základného imania upísané doterajšími akcionármi v dvoch kolách upisovania v termínoch stanovených valným zhromaždením akcie s ISINom SK1120010386, séria 01v počte 1.452.344 ks, celkovej sume menovitých hodnôt 11.618.752,- EUR.

Spoločnosť má v súčasnosti vydaných 1.565.345 ks zaknihovaných akcií na doručiteľa s menovitou hodnotou jednej akcie 6,638784 EUR a 1.452.344 ks zaknihovaných akcií na doručiteľa s menovitou hodnotou jednej akcie 8,00 EUR.

#### **4.5.2 Plán distribúcie a pridelovania**

Emisia bola vydaná spôsobom upísania doterajšími akcionármi emitenta. Emisia bola určená doterajším akcionárom emitenta v pomere menovitej hodnoty ich akcií k výške doterajšieho základného imania.

#### **4.5.3 Tvorba cien**

Emisný kurz jednej akcie pri upísaní mal menovitú hodnotu 8,00 EUR na jednu akciu. Upisovateľom neboli účtované žiadne výdavky a dane súvisiace s emisiou.

#### **4.5.4 Umiestňovanie a upisovanie**

Mimoriadne valné zhromaždenie spoločnosti, konané dňa 1.12.2009 v Tlmačoch, prijalo rozhodnutie o zvýšení základného imania spoločnosti o 12 522 760 EUR, teda z dovtedajších 10 391 987,34048 EUR na 22 914 747,34048 EUR, a to upísaním nových akcií na doručiteľa v zaknihovanej podobe v počte 1 565 345 kusov v menovitej hodnote 8 EUR za akciu. Výška emisného kurzu jednej akcie bola 8 EUR. Dovtedajší akcionári mali právo na prednostné upisovanie akcií, a to v pomere menovitej hodnoty ich akcií k výške dovtedajšieho základného imania, t.j. každý akcionár mal právo upísať maximálne taký počet nových akcií, aký zodpovedal počtu jeho akcií vlastnených k rozhodujúcemu dňu.

Rozhodujúci deň na určenie osoby, ktorá mala právo na prednostné upísanie akcií podľa §204a Obchodného zákonníka, bol 9.12.2009.

Právo na prednostné upísanie akcií mohli vykonať akcionári upísaním akcií v prvom kole upisovania od 10.12.2009 do 27.12.2009 v sídle spoločnosti v Tlmačoch, Továrenská 210 (prízemie, číslo dverí 001 – zasadačka č. 1) v termínoch: 10.12.2009 v čase od 12.00 do 15.00 hod. a v dňoch 11.12. – 27.12.2009 v čase od 8.00 do 11.00 hod. Každý upisovateľ bol povinný splatiť 100% emisného kurzu ním upísaných nových akcií do 3 pracovných dní od úpisu.

Akcie spoločnosti, ktoré neupísali akcionári v prvom kole, mohli v druhom kole v sídle spoločnosti v Tlmačoch na ul. Továrenskej 210 (prízemie, číslo dverí 001 – zasadačka č. 1) upísať tí akcionári, ktorí využili svoje prednostné právo v prvom kole upisovania, a to maximálne v pomere menovitej hodnoty ich akcií k výške základného imania spoločnosti pred prvým kolom upisovania, t.j. k rozhodujúcemu dňu 9.12.2009. Upisovanie v druhom kole prebiehalo od 28.12.2009 do 31.12.2009, v termínoch: 28.12.2009 v čase od 12.00 do 15.00 hod. a v dňoch 29.12. – 31.12.2009 v čase od 8.00 do 11.00 hod.

Mimoriadne valné zhromaždenie rozhodlo, že ak v lehote do 31.12.2009 nedosiahne hodnota upísaných akcií výšku navrhovaného zvýšenia základného imania, zvýši sa základné imanie len o upísané akcie.

V rámci zvýšenia základného imania doterajšími akcionármi v dvoch kolách upisovania v termínoch stanovených valným zhromaždením sa upisovania sa zúčastnilo 34 akcionárov, ktorý upísali a splatili 1.452.344 ks akcií v celkovej sume menovitých hodnôt 11.618.752,- EUR.

Emitent nevyužíval koordinátora globálnej ponuky ani jednotlivých častí ponuky, ani platobných agentov a depozitných agentov.

#### **4.6 Prijatie na obchodovanie a dohody o obchodovaní**

##### **4.6.1 Prijatie na obchodovanie**

Emitent na základe tohto prospektu schváleného Národnou bankou Slovenska požiada Burzu cenných papierov v Bratislave, a.s. o prijatie akcií s ISINom SK1120010386, séria 01, v počte 1.452.344 ks kusov, v menovitej hodnote jednej akcie 8 EUR, v celkovej sume menovitých hodnôt 11.618.752,- EUR na obchodovanie na kótovaný hlavný trh burzy.

Emitent predpokladá prijatie akcií na trh burzy najskôr v III. štvrtroku 2010.

##### **4.6.2 Emisie prijaté na obchodovanie**

Emisie rovnakej triedy emitované emitentom a prijaté na obchodovanie na kótovanom hlavnom trhu na Burze cenných papierov v Bratislave, a.s. akcie SES 01, ISIN SK1120008034, série 01 a 02

#### **4.6.3 Súčasné alebo skoro súčasné upisovanie alebo umiestňovanie**

V súčasnosti nie sú vytvárané, upisované ani umiestňované žiadne akcie emitenta. Emitent požiadal o prijatie na kótovaný hlavný trh BCPB už vydaných akcií podľa bodu 4.6.1

#### **4.6.4 Sprostredkovatelia v sekundárnom obchodovaní**

Emitent neuzavrel dohody so sprostredkovateľmi v sekundárnom obchodovaní.

#### **4.6.5 Stabilizácia**

Emitent neposkytol opciu na nadmerné pridelenie, ani inak nenavrhol činnosti zamerané na stabilizáciu ceny.

#### **4.7 Predávajúci držitelia cenných papierov**

Emitent nemá informáciu o držiteľoch cenných papierov, ktorí by ponúkali cenné papiere na predaj a nemá vedomosť o existencii dohody o blokácii.

#### **4.8 Výdavky emisie/ponuky**

Nakoľko ide o už emitované akcie a účelom vypracovania tohto Prospektu je podanie žiadosti na Burzu cenných papierov v Bratislave na prijatie akcií na obchodovanie na kótovaný hlavný trh, z prijatia danej emisie na obchodovanie na kótovanom hlavnom trhu nebude žiadny príjem. Náklady na vydanie cenných papierov a náklady na prijatie na Burzu cenných papierov v Bratislave emitent odhaduje na 15.000,- EUR.

#### **4.9 Zriadenie**

Akcie emitované dňa 1.12.2009 nie sú predmetom verejnej ponuky, bezprostredné zriadenie vyplývajúce z verejnej ponuky neexistuje. Akcie boli ponúknuté na upisovanie existujúcim držiteľom akcií. Ďalšie informácie o spôsobe vydania akcií a akcionárskych podieloch v spoločnosti bezprostredne po zvýšení základného imania sú uvedené v časti 4.5. a časti 1.13.

#### **4.10 Dodatočné informácie**

##### **4.10.1 Poradcovia**

Emitent nevyužíval v súvislosti s emisiou poradcov.

##### **4.10.2 Audit informácií**

Informácie uvedené v 4. časti tohto prospektu (údaje o cenných papieroch) neboli auditované.

##### **4.10.3 Znalci**

Informácie uvedené v 4. časti tohto prospektu (údaje o cenných papieroch) neobsahujú žiadne informácie poskytnuté treťou osobou ako znalcom.

##### **4.10.4 Informácie získané od tretej strany**

Informácie uvedené v 4. časti tohto prospektu (údaje o cenných papieroch) neobsahujú žiadne informácie získané od tretej osoby.

Tlmače, 12.9.2010

Tento prospekt bude zverejnený sprístupnením k nahliadnutiu bezplatne v písomnej forme v sídle emitenta a na internetovej stránke emitenta: [www.ses.sk](http://www.ses.sk). Oznam o zverejnení prospektu bude uverejnený v Hospodárskych novinách.

**Zoznam príloh**

1. Riadna konsolidovaná účtovná závierka za rok 2007 (zostavená podľa IFRS) overená audítorom
2. Riadna konsolidovaná účtovná závierka za rok 2008 (zostavená podľa IFRS) overená audítorom
3. Riadna konsolidovaná účtovná závierka za rok 2009 (zostavená podľa IFRS) overená audítorom
4. Priebežná konsolidovaná účtovná závierka k 30.06.2010 (zostavená podľa IFRS)

## **Príloha č. 1**

# Slovenské energetické strojárne, a.s. Tlmače

## Konsolidovaná súvaha

za rok končiaci sa 31. decembra 2007

všetky položky sú uvedené v tis. Sk

	Pozn.	Rok končiaci sa 31/12/07 v tis. Sk	Rok končiaci sa 31/12/06 v tis. Sk
<b>Aktíva</b>			
<b>Dlhodobé aktíva</b>			
Dlhodobý nehmotný majetok	46	13 057	6 260
Dlhodobý hmotný majetok	47	683 370	696 349
Investície do spoločných a pridružených spoločností	49-50	9 550	15 135
Dlhodobé pohľadávky	51	421 634	311 110
Odložená daňová pohľadávka		29 889	63 555
		<b>1 157 500</b>	<b>1 092 409</b>
<b>Krátkodobé aktíva</b>			
Zásoby	52	487 612	454 891
Nároky voči zákazníkom zo zákazkovej výroby	53	730 423	193 474
Pohľadávky z obchodného styku	54	1 163 447	700 951
Ostatné pohľadávky	55	384 390	541 585
Pohľadávky za zádržné		39 318	
Peniaze a peňažné ekvivalenty	56	667 137	191 836
Krátkodobý finančný majetok	56	2 961	2 198
Majetok určený na predaj	57	31 011	
		<b>3 506 299</b>	<b>2 084 935</b>
<b>Aktíva celkom</b>		<b>4 663 799</b>	<b>3 177 344</b>
<b>Vlastný kapitál a záväzky</b>			
<b>Kapitál a rezervy</b>			
Základné imanie	58	313 069	313 069
Kapitálové fondy	59	4 245	5 178
Fondy zo zisku	60	47 975	48 098
Nerozdelený zisk	61	466 586	(51 567)
Menšinové podiely		5 360	3 336
<b>Vlastný kapitál spolu</b>		<b>837 235</b>	<b>318 114</b>
<b>Dlhodobé záväzky</b>			
Dlhodobé záväzky	62	284 021	17 979
Odložený daňový záväzok		74 276	21 112
Záväzky z finančného prenájmu		4 119	6 621
Bankové úvery	63	263 447	131 623
Rezervy	70	41 143	41 551
Ostatné neobežné záväzky	64		6 721
<b>Dlhodobé záväzky spolu</b>		<b>667 006</b>	<b>225 607</b>
<b>Krátkodobé záväzky</b>			
Záväzky z obchodného styku	65	2 322 526	1 256 048
Ostatné záväzky	66	119 062	105 426
Záväzky z finančného prenájmu		3 258	4 113
Bankové úvery	67	90 758	183 574
Rezervy	68	131 632	846 670
Výnosy budúcich období	71	464 759	237 792
Záväzky z majetku na predaj	57	27 563	
<b>Krátkodobé záväzky spolu</b>		<b>3 159 558</b>	<b>2 633 623</b>
<b>Záväzky spolu</b>		<b>3 826 564</b>	<b>2 859 230</b>
<b>Vlastný kapitál a záväzky celkom</b>		<b>4 663 799</b>	<b>3 177 344</b>

Ing. Martin Paštika MBA

člen predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.

SLOVENSKÉ  
ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s.  
Továrenská 210 935 28 T L M A Č E  
IČO: 31411690 DIČ: 2020403869  
IČ DPH: SK2020403869-13

Mgr. Marek Janča

podpredseda predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.

## Slovenské energetické strojárne, a.s. Tlmače

Konsolidovaný výkaz ziskov a strát  
za rok končiaci sa 31. decembra 2007  
všetky položky sú uvedené v tis. Sk

Pozn.	Rok končiaci sa 31/12/07	Rok končiaci sa 31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
<b>Výnosy z bežnej činnosti</b>		
Tržby z hlavnej činnosti	72 4 972 647	3 249 845
Tržby z predaja služieb (nájom, energie, ost. služby)	73 59 180	43 465
Ostatné výnosy	73 106 451	1 080 240
	5 138 278	4 373 550
<b>Náklady z bežnej činnosti</b>		
Spotreba materiálu a nákup. služby	74 (3 647 473)	(2 324 204)
Odpisy	(81 328)	(76 485)
Osobné náklady	75 (867 962)	(754 737)
Tvorba rezerv	76 (446 686)	(869 911)
Ostatné prevádzkové náklady	77 293 790	(557 995)
	(4 749 659)	(4 583 332)
<b>Prevádzkový zisk</b>	<b>388 619</b>	<b>-209 782</b>
Finančné výnosy (náklady) netto	78 250 890	(7 501)
Zisk pred zdanením	639 509	(217 283)
Daň zo zisku	(123 712)	41 268
<b>Zisk po zdanení</b>	<b>515 797</b>	<b>(176 015)</b>
<b>Zisk za obdobie</b>	<b>515 797</b>	<b>(176 015)</b>
pripadajúci na:		
menšinových vlastníkov	(2 024)	(5 163)
vlastníkov materskej spoločnosti	<b>513 773</b>	<b>(181 178)</b>
<b>Zisk na akciu</b>	<b>330</b>	<b>(112)</b>

**Ing. Martin Paštika MBA**  
člen predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.

**Mgr. Marek Janča**  
podpredseda predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.

SLOVENSKÉ  
ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s.  
Továrenská 210 935 28 T L M A Č E  
IČO: 31411690 DIČ: 2020403869  
IČ DPH: SK2020403869 -13-

2.

# Slovenské energetické strojárne, a.s. Tlmače

Výkaz zmien vo vlastnom imaní  
za rok končiaci sa 31. decembra 2007

	Základné imanie	Kapitálové fondy	Fondy zo zisku	Nerozdený zisk	Podiel vlastníkov materskej spoločnosti	Menšinový podiel	Vlastný kapitál celkom
	v tis. Sk	v tis. Sk	v tis. Sk	v tis. Sk	v tis. Sk		v tis. Sk
<b>Stav k 1. januáru 2006</b>	<b>300 708</b>	<b>4 915</b>	<b>59 273</b>	<b>149 551</b>	<b>514 447</b>	<b>3 336</b>	<b>517 783</b>
Zisk za obdobie				(176 015)	(176 015)		(176 015)
Rozdelenie zisku			1 186	(4 778)	(3 592)		(3 592)
oceňovací rozdiel		(1 001)			(1 001)		(1 001)
Úprava oceňovacích rozdielov z precenenia cenných papierov		1 264			1 264		1 264
Kurzové rozdiely z prepočtu zahraničných prevádzok				(32 686)	(32 686)		(32 686)
Predaj vlastných akcií	12 361		(12 361)	12 361	12 361		12 361
<b>Stav k 31. decembru 2006</b>	<b>313 069</b>	<b>5 178</b>	<b>48 098</b>	<b>(51 567)</b>	<b>314 778</b>	<b>3 336</b>	<b>318 114</b>
Zisk za obdobie				513 773	513 773	2 024	515 797
Vyplatené dividendy					0		0
Prídel do rezervného fondu					0		0
Prídel do ostatných fondov					0		0
Úprava oceňovacích rozdielov z precenenia cenných papierov		(933)			(933)		(933)
Oprava min. období			(123)	4 380	4 257		4 257
<b>Stav k 31. decembru 2007</b>	<b>313 069</b>	<b>4 245</b>	<b>47 975</b>	<b>466 586</b>	<b>831 875</b>	<b>5 360</b>	<b>837 235</b>

**Ing. Martin Paštika MBA**  
člen predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.

**Mgr. Marek Janča**  
podpredseda predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.

SLOVENSKÉ  
ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s.  
Továrenská 210 935 28 T L M A Č E  
IČO: 31411690 DIČ: 2020403869  
IČ DPH: SK2020403869 -13-



## Slovenské energetické strojárne, a.s. Timače

## Nepriama metóda vykazovania peňažných tokov

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov					
za rok končiaci sa 31. januára 2006					
	Pozn.		Rok končiaci sa 31/12/07		Rok končiaci sa 31/12/06
<b>Prevádzkové činnosti</b>					
Zisk za rok			637 485		(181 178)
Upravený o:					
Podiel na zisku pridružených spoločností		(-)	2 024	(-)	5 163
Výnosy z investícií		(-)		(-)	
Finančné náklady	8		28 096		13 874
Daň z príjmov	9		-123 712		-41 268
Odpisy budov, stavieb, strojov a zariadení			81 328		76 485
Zvýšenie/(zníženie) stavu rezerv		(+/-)	-715 446	(+/-)	595 104
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností pred zmenami pracovného kapitálu</b>			<b>-90 225</b>		<b>468 180</b>
Zvýšenie stavu zásob		(-)	(32 721)	(-)	(167 066)
Zníženie/(zvýšenie) stavu pohľadávok		(+/-)	(421 477)	(+/-)	(352 566)
Zvýšenie stavu záväzkov			1 635 625		-14 107
Nároky voči zákazníkom zo stavebných zmlúv			(536 949)		193 474
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností</b>			<b>554 253</b>		<b>127 915</b>
Zaplatená daň z príjmov		(-)	(5 554)	(-)	(2 404)
Zaplatené úroky		(-)	(37 766)	(-)	(18 619)
<b>Čisté peňažné toky z prevádzkových činností</b>			<b>510 933</b>		<b>106 892</b>
<b>Investičné činnosti</b>					
Prijaté úroky			9 670		4 745
Obstaranie budov, stavieb, strojov a zariadení		(-)	(85 575)	(-)	(116 629)
Obstaranie investície v pridruženej spoločnosti		(-)		(-)	
<b>Čisté peňažné toky použité v investičnej činnosti</b>			<b>(75 905)</b>	<b>0</b>	<b>(111 884)</b>
<b>Finančné činnosti</b>					
Výplata dividend		(-)	0	(-)	0
Výdavky spojené so znížením fondov		(+/-)	(933)	(-)	
Nové bankové úvery			39 008		4 479
<b>Čisté peňažné toky (použité v rámci) z finančných činností</b>			<b>38 075</b>		<b>4 479</b>
<b>Čisté zvýšenie (zníženie) peňazí a peňažných ekvivalentov</b>			<b>473 103</b>		<b>(513)</b>
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka			194 034		194 547
<b>Zostatky na bankových účtoch a pokladničná hotovosť</b>			<b>667 137</b>		<b>194 034</b>

Ing. Martin Paštika MBA  
člen predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.

SLOVENSKÉ  
ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s.  
Továrenská 210 935 28 T L M A Č E  
IČO: 31411690 DIČ: 2020403869  
IČ DPH: SK2020403869  
Mgr. Marek Janča  
podpredseda predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.

# **Slovenské energetické strojárne, a.s. Tlmače**

## **Poznámky ku konsolidovaným účtovným výkazom za rok končiaci sa 31. decembra 2007**

### **A. Všeobecné informácie**

#### **1. Opis spoločnosti**

SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s. (skrátene SES a.s.)

Továrenská 210

935 28 Tlmače

IČO: 31 411 690

Spoločnosť SES a.s. (ďalej : spoločnosť) bola založená 1. mája 1992. Zapísaná je v Obchodnom registri Okresného súdu Nitra, oddiel Sa, vložka číslo 39/N.

Hlavnými činnosťami spoločnosti je:

- výroba a montáž priemyselného potrubia,
- výroba a montáž oceľových konštrukcií,
- výroba a montáž zariadení pre technickú úpravu vody,
- výroba a montáž zariadenia pre kondenzáciu a regeneráciu s príslušenstvom,
- výroba a montáž palivových a priemyselných pecí a sušární
- výroba a montáž zariadení pre jadrové elektrárne
- výroba a montáž strojov a zariadení oceliarní
- výroba a montáž strojov a zariadení pre chemickú, potravinársku a petrochemickú výrobu
- výroba a montáž strojov a zariadení pre výrobu a spracovanie celulózy,
- povrchová úprava kovov,
- výroba a montáž transportných zariadení,
- výroba a montáž vzduchotechnických zariadení,
- výroba stolárska a tesárska, výroba drevených obalov
- projektová činnosť v strojárstve
- rekonštrukcia a servis parných kotolní
- rekonštrukcia a servis tlakových zariadení a zariadení ekológie
- výroba, montáž, revízie a servis vyhradených plynových zariadení
- výskum a vývoj priemyselných kotlov s príslušenstvom, zariadení pre kondenzácie a regenerácie, vzduchotechnických zariadení, priemyselných a palivových pecí, priemyselných potrubí, oceľových konštrukcií a nádrží, zariadení pre petrochémiu a pre chémiu
- čistiarne odpadových vôd,
- obchodná a sprostredkovateľská činnosť v rozsahu voľných živností,
- organizovanie kurzov a prednášok,
- projektovanie stavieb,
- technologické zariadenia stavieb, energetické zariadenia a siete, výroba, distribúcia elektrickej energie a tepla,
- správa registratúry
- montáž, rekonštrukcie a servis zariadení parných kotolní všetkých výkonov,
- montáž, rekonštrukcie a servis tlakových zariadení ekológie vo všetkých odvetviach priemyslu
- montáž, opravy a revízie vyhradených plynových zariadení
- výkon gamadefektoskopických prác na prechodných pracoviskách,
- oprava a servis motorových vozidiel

Spoločnosť pri svojej činnosti využíva systémy riadenia kvality a certifikáty napr. :

- certifikát systému manažérstva kvality podľa normy EN ISO 9001:2000
- certifikát systému environmentálneho manažérstva podľa normy EN ISO 14001
- certifikát ASME (S) (Výroba tlakových častí parných kotlov)
- certifikát ASME (U) (Výroba tlakových nádob)
- certifikát ASME (U2) (Navrhovanie, výroba tlakových nádob a potrubí)
- veľký preukaz spôsobilosti podľa ČSN 732601 Z2 čl. 203
- certifikát pre proces zvarovania podľa ČSN EN 729-2
- certifikát odbornej spôsobilosti výroby výkovkov v zmysle predpisov AD Merkblatt W0 / AD 2000 Merkblatt W0/TRD 100
- certifikát systému riadenia kvality pre výrobu kovaných tvaroviek, prírub a oblúkov v zmysle smernice o tlakových zariadeniach
- certifikát AD 2000-Merkblatt HPO/TRD 201
- certifikát pre proces zvarovania podľa EN 729-2
- veľký zvaračský preukaz spôsobilosti podľa DIN 18800-7:2002-09, Klasse E, DIN 15018, RiL 804

## 2. Zamestnanci

Priemerný počet zamestnancov v období roka 2007 bol 2 056 zamestnancov, z toho vrcholový manažment 20 zamestnancov a v roku 2006 bol priemerný počet zamestnancov 2 009 , z toho vrcholový manažment 20 zamestnancov.

## 3. Dátum schválenia účtovnej závierky za predchádzajúce obdobie

Účtovná závierka spoločnosti k 31. decembru 2006 bola schválená valným zhromaždením spoločnosti dňa 29.06.2006.

## 4. Štruktúra akcionárov

Tabuľka č. 1 Akcionári vlastniaci viac ako 5% základného imania k 31. decembru 2007 :

Názov	Podiel na ZI	
	absolútny v tis. Sk	percentuálny
SEGFIELD INVESTMENTS LIMITED	171 719	54,85 %
KESEK spol.s.r.o.	68 030	21,73%

## 5. Informácie o orgánoch spoločnosti

### Zoznam členov štatutárnych, dozorných a iných orgánov

Predstavenstvo: Ing. Pavol Bobok - predseda  
členovia: Mgr. Marek Janča  
Ing. Juraj Rečka  
JUDr. Daniel Křetínský  
Ing. Martin Paštika, MBA

Dozorná rada: Mgr. Marek Spurný - predseda  
členovia: Ing. Vladimír Haško, CSc.  
Ing. Jozef Šumeraj

## 6. Východiská pre zostavenie účtovnej závierky a prehlásenie o súlade s IAS/IFRS

Spoločnosť zostavuje individuálnu účtovnú závierku v súlade s požiadavkami slovenských účtovných zákonov a predpisov. Niektoré účtovné postupy stanovené v týchto zákonoch a predpisoch sa odlišujú od Medzinárodných štandardov pre finančné vykazovanie ("IFRS").

Priložená konsolidovaná účtovná závierka spoločnosti bola zostavená a je v súlade s Medzinárodnými štandardami pre finančné výkazníctvo a všetkými platnými IFRS prijatými v rámci Európskej únie (EÚ), ktoré vydala Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB). Konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená na základe uplatnenia princípu historických cien, s výnimkou úprav v dôsledku preceňovania finančného majetku metódou vlastného imania.

## 7. Zásady konsolidácie

Toto sú konsolidované finančné výkazy za skupinu zostavené v súlade s IFRS.

Spoločnosť vstupuje do konsolidácie J&T Finance Group a.s. a konsoliduje spoločnosti v skupine.

Skupinu tvoria nasledovné spoločnosti:

Dcérske spoločnosti: SES Inspekt s.r.o.  
SES Real s.r.o.  
SES Kredit s.r.o.  
SES Energy a.s.  
SES Bohemia s.r.o.  
SES Bohemia Engineering a.s.  
SES Hungaria s.r.o.  
SES Energoprojekty s.r.o.

Pridružené spoločnosti: Energoprojekty a.s.

### *Dcérske spoločnosti*

Do konsolidovanej účtovnej závierky sú zahrnuté dcérske spoločnosti, t.j. subjekty, v ktorých má spoločnosť nadpolovičný podiel hlasovacích práv alebo je inak oprávnená ich kontrolovať. Dcérske spoločnosti sú do konsolidácie zahrnuté odo dňa, keď nad nimi SES Tlmače získali kontrolu, až do dňa, kedy túto kontrolu stratia. Akvizícia dcérskych spoločností sa účtuje použitím nákupnej metódy účtovania. Rozdiel, o ktorý obstarávacía cena prevyšuje reálnu hodnotu čistých aktív dcérskej spoločnosti, sa účtuje ako goodwill. Transakcie a zostatky v rámci spoločnosti a nerealizované zisky z transakcií medzi spoločnosťami sú vylúčené, nerealizované straty sú takisto vylúčené, pokiaľ náklad nemôže byť uhradený. Tam, kde to bolo potrebné, boli účtovné postupy dcérskych spoločností upravené tak, aby bola zabezpečená ich konzistentnosť s postupmi, ktoré uplatňuje spoločnosť.

Vlastné imanie a čisté výnosy pripadajúce na podiely minoritných akcionárov sú vykázané samostatne v priložených konsolidovaných súvahách resp. v priloženom konsolidovanom výkaze ziskov a strát.

### *Pridružené spoločnosti*

Pridružené spoločnosti sú tie, v ktorých má spoločnosť podstatný vplyv na finančné a prevádzkové pravidlá. Konsolidované finančné výkazy zahŕňajú podiel skupiny na celkových výnosoch a stratách pridružených spoločností metódou vlastného imania odo dňa, kedy sa podstatný vplyv začal, do dňa keď sa končí.

Ak sa podiel spoločnosti na strate spoločnej, alebo pridruženej spoločnosti rovná alebo prevyšuje jej majetkový podiel v nej spoločnosť nevykazuje ďalšie straty, pokiaľ jej nevznikli záväzky alebo finančné výdavky za túto spoločnú, alebo pridruženú spoločnosť.

## **B. Významné účtovné zásady**

### **8. Účtovné obdobie a princíp nepretržitého trvania**

Účtovným obdobím je kalendárny rok.

Priložené účtovné výkazy boli zostavené za predpokladu nepretržitého trvania spoločnosti.

### **9. Aplikácia nových revidovaných Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo**

Spoločnosť prijala všetky nové a revidované štandardy a interpretácie, ktoré vydala Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (International Accounting Standards Board - IASB) a Výbor pre interpretáciu medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo (International Financial Reporting Interpretations Committee - IFRIC) pri IASB, ktoré sa vzťahujú na jej činnosti a na účtovné obdobia so začiatkom 1. januára 2007.

Prijatie týchto nových a revidovaných štandardov a interpretácií nemalo dopad na zmeny v účtovných postupoch spoločnosti.

Spoločnosť neaplikovala skôr žiadny z IFRS štandardov, pri ktorom sa nevyžaduje jeho prijatie k dátumu, ku ktorému je zostavená účtovná závierka.

K dátumu schválenia týchto finančných výkazov boli pripravené na vydanie nasledovné štandardy a interpretácie alebo dodatky existujúcich štandardov a interpretácií, ktoré však zatiaľ nenadobudli účinnosť: IFRS 8 Podnikové segmenty, IAS 23 Náklady na pôžičky, IFRIC 12 Dohady o zľavách a službách, IFRIC 13 "Zákaznícke vernostné programy", IFRIC 14 "Limit na majetok pri plánoch definovaných pôžitkov, minimálne požiadavky na zdroje a ich vzájomné pôsobenie.

Spoločnosť očakáva, že prijatie týchto štandardov a interpretácií nebude mať v budúcich účtovných obdobiach významný vplyv na finančné výkazy podniku.

### **10. Prehľad účtovných politík**

Účtovné výkazy spoločnosti sú zostavené v súlade s účtovnými a oceňovacími princípmi, ktoré sú popísané v tejto časti.

### **11. Použitie odhadov**

Príprava účtovných výkazov v súlade s IAS/IFRS vyžaduje použitie odhadov, ktoré sa týkajú vykazovaných čiastok. Tieto odhady sú založené na najlepšej možnej znalosti udalostí zo strany spoločnosti, skutočné výsledky sa môžu od týchto odhadov odlišovať.

### **12. Funkčná mena**

Funkčnou menou spoločnosti je lokálna mena, tj. Slovenská koruna (Sk). Účtovné výkazy sú prezentované v tisícoch v slovenských korunách (Sk).

### **13. Zákazková výroba**

Zákazková výroba tvorí hlavné podnikateľské aktivity spoločnosti. Zákazka je zmluva špeciálne dohodnutá na zhotovenie majetku alebo jeho kombinácií, ktoré sú úzko vzájomne prepojené alebo vzájomne závislé, pokiaľ ide o technológiu, funkciu alebo ich konečný účel alebo použitie. Spoločnosť na realizáciu zákazky uzatvára zmluvy o dielo, ktoré sú vykazované podľa IAS 11.

Tieto zmluvy predstavujú hlavnú aktivitu spoločnosti. Ide o dodávky a inštaláciu technologického zariadenia pre elektrárne a ich rekonštrukcie a opravy.

Tržby zo zákazkovej výroby sú vykazované metódou percenta dokončenia zákazky.

V prípade očakávanej straty zo zákazky sa celá strata účtuje ihneď do nákladov.

Náklady na zákazku obsahujú všetky náklady priamo súvisiace so zákazkou, ako je uvedené v IAS 11.

Tieto náklady tvoria najmä subdodávky, materiál, prepravné, osobné náklady, odpisy technologických zariadení a ostatné priame náklady. Ostatné priame náklady predstavujú všetky náklady, ktoré vie spoločnosť priamo určiť na konkrétnu zákazku. Je to napr. spotreba energie na zákazky, cestovné, opravy a udržiavanie, reprezentačné, odmeny na bankové záruky, úroky, poisťné, provízie, atď.

Nedokončená výroba sa oceňuje skutočnými nákladmi. Zisk znížený o predpokladané straty je podľa metódy percenta dokončenia.

Zálohy sú peňažné čiastky prijaté predtým, ako sa príslušná práca urobí.

Zádržné sú čiastky, ktoré nie sú zaplatené pokiaľ nie sú splnené podmienky špecifikované v zmluve (odstránenie chýb, uplynutím záručného obdobia a podobné bežné podmienky). V poznámke 46 a 49 je zádržné členené na krátkodobé a dlhodobé. Krátkodobé zádržné je s očakávanou platbou do jedného roka. Zádržné s očakávanou platbou nad jeden rok je vykazované ako dlhodobé a je oceňované v súčasnej hodnote budúcich peňažných tokov.

#### **14. Cudzia mena**

Transakcie uskutočňované v cudzej mene sú prepočítavané a vykazované použitím aktuálneho denného kurzu vyhláseného Národnou bankou Slovenska.

#### **15. Nehmotné aktíva**

O nehmotných aktívach je účtované podľa IAS 38. Nehmotné aktíva sú vykazované v obstarávacích cenách znížených o oprávky a straty zo zníženia hodnoty. Pokiaľ určitá nehmotná položka nespĺňa definíciu a kritéria pre vykazovanie ako nehmotné aktívum, je okamžite účtovaná do nákladov v období, kedy vznikla.

#### **16. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty**

V súlade s IAS 7 sa peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty skladajú z hotovosti a zostatkoch na účtoch v bankách a z vysokoliquidných investícií s nevýznamným rizikom zmien v hodnote, ktoré majú pôvodnú splatnosť do troch mesiacov alebo kratšiu odo dňa obstarania.

#### **17. Pohľadávky**

Krátkodobé pohľadávky sú vykazované v nominálnej hodnote znížené o opravné položky. Opravné položky sú kalkulované na základe individuálneho rizika a minulých skúseností. Spoločnosť vykazuje opravné položky k obchodným pohľadávkam. Metódy výpočtu strát na zníženie hodnoty sú založené na vekovej štruktúre takto:

- pohľadávky po lehote splatnosti do 90 dní - netvorí sa opravná položka
- pohľadávky po lehote splatnosti od 90 dní do 180 dní tvorí sa opravná položka vo výške 25%
- pohľadávky po lehote splatnosti od 180 dní do 270 dní tvorí sa opravná položka vo výške 50%
- pohľadávky po lehote splatnosti od 270 dní do 365 dní tvorí sa opravná položka vo výške 75%
- pohľadávky po lehote splatnosti nad 365 dní tvorí sa opravná položka vo výške 100%

Zádržné zo zmlúv je vykázané ako obchodná pohľadávka. Ďalší komentár k zádržnému je uvedený v časti zákazková výroba poznámka 8.

## 18. Zásoby

Zásoby sa vykazujú vo váženom aritmetickom priemere obstarávacích cien alebo v čistej realizovateľnej hodnote, vždy v tej, ktorá je nižšia. Obstarávacia cena zahŕňa náklady na suroviny a ostatné náklady súvisiace s obstaraním zásob. Čistá realizovateľná hodnota je odhadom predajnej ceny pri bežných podmienkach obchodovania po odpočítaní nákladov na predaj.

## 19. Dlhodobý hmotný majetok

Dlhodobý hmotný majetok používaný pri výrobe tovaru a poskytovaní služieb alebo na administratívne účely sa vykazuje v historickej obstarávacej cene zníženej o oprávky a akumulovanú stratu zo zníženia hodnoty. Pri predaji alebo vyradení majetku sa obstarávacia cena a oprávky odúčtujú a zisk alebo strata vyplývajúca z predaja alebo vyradenia sa zahrnie do konsolidovaného výkazu ziskov a strát. Test na znehodnotenie podľa IAS 36 sa realizuje na ročnej báze, aby účtovná hodnota nebola vyššia ako spätné získateľná hodnota. Prípadné zníženie účtovnej hodnoty vyplývajúce zo znehodnotenia dlhodobých hmotných aktív sa účtuje na ťarchu hospodárskeho výsledku.

Nedokončené investície predstavujú dlhodobý hmotný majetok a vykazujú sa v obstarávacej cene. Táto zahŕňa náklady na dlhodobý hmotný majetok a iné priame náklady. Nedokončené investície sa neodpisujú, až kým príslušný majetok nie je pripravený na použitie.

Pozemky sú vykázané v hodnotách podľa legislatívy platnej v čase ich nadobudnutia. Tieto hodnoty sú považované za obstarávaciu cenu. Pozemky sa neodpisujú.

Odpisy vypočítané na základe odpisových plánov spoločností, ktoré odzrkadľujú dobu životnosti dlhodobého majetku, sa účtujú do hospodárskeho výsledku.

## 20. Dlhodobý nehmotný majetok

O nehmotných aktívach je účtované podľa IAS 38. Nehmotné aktíva sú vykazované v obstarávacích cenách znížených o oprávky a straty zo zníženia hodnoty. Pokiaľ určitá nehmotná položka nesplní definíciu a kritéria pre vykazovanie ako nehmotné aktívum, je okamžite účtovaná do nákladov v období, kedy vznikla.

## 21. Výskum a vývoj

Výdaje na výskumnú činnosť, ktoré sa uskutočňujú za účelom získania nových vedeckých a technických poznatkov, sa účtuje do nákladov vo výkaze ziskov a strát. Výdaje na vývojové činnosti, v ktorých sa využívajú výsledky výskumu za účelom ich využitia v novej a podstatne zdokonalenej výrobe a procesoch, sa kapitalizuje, ak je výrobok alebo proces komerčne a technicky využiteľný a skupina má dostatok zdrojov na dokončenie vývoja. Kapitalizované výdaje zahŕňajú priamy materiál, priamu prácu a réžiu. Ostatný vývoj sa účtuje do nákladov vo výkaze ziskov a strát. Kapitalizovaný vývoj sa účtuje v obstarávacích nákladoch mínus oprávky a pokles hodnoty.

Náklady na výskumnú činnosť sa vykazujú ako náklady v období, keď sa vynaložili.

Nehmotný majetok vytvorený vlastnou činnosťou sa vykazuje, len ak sú splnené tieto podmienky:

- vytvorený majetok možno identifikovať (napr. softvér a nové procesy),
- je pravdepodobné, že vytvorený majetok bude produkovať budúce ekonomické úžitky,
- náklady na vývoj daného majetku možno spoľahlivo merať.

Nehmotný majetok vytvorený vlastnou činnosťou sa odpisuje rovnomerne počas predpokladanej doby životnosti. Ak nehmotný majetok vytvorený vlastnou činnosťou nemožno vykázat', náklady na vývoj sa účtujú do hospodárskeho výsledku v období, keď sa vynaložili.

## **22. Zníženie hodnoty hmotného a nehmotného majetku okrem goodwillu**

Spoločnosť posudzuje ku každému súvahovému dňu účtovnú hodnotu hmotného a nehmotného majetku, aby určila, či existujú náznaky, že hodnota daného majetku sa znížila. V prípade výskytu takýchto náznakov sa vypracuje odhad návratnej hodnoty daného majetku, aby sa určil rozsah prípadných strát zo zníženia jeho hodnoty. Ak návratnú hodnotu individuálnej položky nemožno určiť, spoločnosť určí návratnú hodnotu jednotky vytvárajúcej peňažné prostriedky, ktorej daný majetok patrí.

Návratná hodnota sa rovná reálnej hodnote zníženej o náklady na predaj alebo použiteľnej hodnote podľa toho, ktorá je vyššia. Pri posudzovaní použiteľnej hodnoty sa diskontuje odhad budúcich peňažných tokov na ich súčasnú hodnotu pomocou diskontnej sadzby pred zdanením, ktorá vyjadruje aktuálne trhové posúdenie časovej hodnoty peňazí a riziká špecifické pre daný majetok.

## **23. Dlhodobý majetok určený na predaj**

Dlhodobý majetok a vyradované skupiny aktív a záväzkov sa klasifikujú ako určené na predaj, keď ich účtovnú hodnotu možno realizovať skôr predajom ako nepretržitým používaním. Táto podmienka sa považuje za splnenú, len keď je predaj vysoko pravdepodobný, pričom majetok (alebo skupina aktív a záväzkov určených na predaj) je k dispozícii na okamžitý predaj v stave, v akom sa práve nachádza. Vedenie sa musí usilovať o realizáciu predaja, o ktorom by sa malo predpokladať, že splní kritériá na vykázanie skončeného predaja do jedného roka od dátumu takejto klasifikácie.

Dlhodobý majetok určený na predaj (a skupina aktív a záväzkov určených na predaj) sa oceňuje predchádzajúcou účtovnou hodnotou majetku alebo reálnou hodnotou mínus náklady na predaj, podľa toho, ktorá je nižšia.

## **24. Finančný lízing**

Lízingové zmluvy sú klasifikované ako finančné v súlade s IAS 17. Pokiaľ sú podľa zmluvy všetky podstatné riziká a odmeny súvisiace s aktívom prevedené na spoločnosť, je aktívum vykázané vo fair value a súvisiaci záväzok v súčasnej hodnote lízingových platieb. Prenajaté aktíva sú odpisované po dobu ich životnosti. Lízingové platby sú členené (pri použití metódy efektívnej úrokovej miery) medzi finančné náklady, ktoré sú vykázané v rámci úrokových nákladov a čiastku znižujúcu záväzok voči prenajímateľovi. Zodpovedajúci záväzok voči prenajímateľovi sa zahrnie do súvahy ako záväzok z finančného prenájmu.

## **25. Finančné investície**

Dlhodobé finančné investície, keďže neexistuje aktívny trh a nie je možné určiť ich fair value, sa vykazujú v obstarávacích cenách podľa IAS 39 znížených o opravné položky na prechodné zníženie ich hodnoty, ak takáto situácia nastane.

## **26. Goodwill**

Goodwill, ktorý vzniká pri konsolidácii, predstavuje prevýšenie obstarávacích nákladov investície nad podielom identifikovateľného majetku a záväzkov dcérskych a pridružených spoločností v reálnej hodnote. Goodwill sa zaúčtuje ako majetok a hodnotí sa najmenej raz ročne na pokles hodnoty. Strata

B.



z poklesu hodnoty sa zaúčtuje ihneď do výkazu ziskov a strát a neodúčtováva sa späť. Pri predaji dcérskej, spoločnej alebo pridruženej spoločnosti sa goodwill zahŕňa do výkazu ziskov a strát ako súčasť výsledku z predaja. Goodwill, ktorý vznikol pri obstaraní pred dátumom prechodu na IFRS sa ponechal v pôvodných sumách s hodnotením na pokles hodnoty k uvedenému dátumu.

## **27. Dividendy**

Dividendy sa účtujú v období, v ktorom ich akcionári schválili.

## **28. Deriváty**

Spoločnosť má uzatvorené forwardy na menu, ktoré sú považované za zabezpečovacie. Precenenie forwardov k 31. 12. 2007 bolo vykonané na základe ocenenia bánk.

## **29. Úvery a pôžičky**

Bankové úvery a pôžičky sú klasifikované ako krátkodobý záväzok, pokiaľ sa očakáva že bude vysporiadaný v rámci dvanástich mesiacov od dátumu súvahy. Všetky ostatné bankové úvery a pôžičky sú klasifikované ako dlhodobé záväzky.

## **30. Rezervy**

Spoločnosť vykazuje rezervy na súčasné záväzky vyplývajúce z minulých udalostí, ak je pravdepodobné, že tieto záväzky bude musieť splniť. Rezervy sa oceňujú na základe najlepšieho odhadu vedenia týkajúceho sa nákladov nevyhnutých na vyrovnanie záväzku k dátumu súvahy. V prípade, že vplyv takéhoto prepočtu je významný, diskontujú sa na súčasnú hodnotu.

## **31. Podmienené záväzky**

Spoločnosť vykazuje rezervy na súčasné záväzky vyplývajúce z minulých udalostí, ak je pravdepodobné, že tieto záväzky bude musieť splniť. Rezervy sa oceňujú na základe najlepšieho odhadu vedenia týkajúceho sa nákladov nevyhnutých na vyrovnanie záväzku k dátumu súvahy. V prípade, že vplyv takéhoto prepočtu je významný, diskontujú sa na súčasnú hodnotu.

## **32. Náklady na prijaté úvery a pôžičky**

Spoločnosť aplikuje základné riešenie IAS 23 - náklady na úvery a pôžičky. Náklady na prijaté úvery a pôžičky sa vykazujú do hospodárskeho výsledku v období, v ktorom vznikli.

## **33. Dane**

Daň z príjmov zahŕňa splatnú a odloženú daň.

Daň z príjmov sa vypočíta z účtovného zisku v zmysle platných slovenských predpisov vo výške 19% po úprave niektorých položiek na daňové účely. Zdanenie v iných právnych systémoch sa vypočíta na základe sadzieb, ktoré sú v príslušnej jurisdikcii v platnosti.

Odložená daň z príjmov sa stanovuje použitím záväzkovej metódy pre všetky dočasné rozdiely medzi daňovým základom a účtovným základom aktív a pasív. Odložená daň je vypočítaná použitím daňovej sadzby stanovenej slovenskou legislatívou, ktorá bude v platnosti v období, kedy sa očakáva realizácia rozdielov. Hlavné dočasné rozdiely vznikajú z rozdielu medzi účtovnou a daňovou zostatkovou hodnotou odpisovaného majetku a z finančného lízingu.

### **34. Zisk na akciu**

Kmeňové akcie spoločnosti sú verejne obchodovateľné. Preto spoločnosť aplikuje IAS 33 - Zisk na akciu. Výpočet základného a zriedeného ukazovateľa zisku na akciu je prezentovaný priamo vo výsledovke. Spoločnosť nemá žiadne potencionálne kmeňové akcie. Z toho dôvodu je základný zisk na akciu zhodný so zriedeným ziskom.

### **35. Vykazovanie výnosov**

Výnosy sa oceňujú v reálnej hodnote získanej alebo vymožiteľnej protihodnoty a predstavujú pohľadávky za tovar a služby. Výnosy sú po odpočítaní diskontov, DPH prípadne iných obchodných daní. Výnosy zo zákazkovej výroby sa vykazujú v súlade s účtovnou zásadou spoločnosti pre zákazkovú výrobu (pozri zákazková výroba) poznámka č. 72.

Príjmy z dividend z investícií sa vykazujú, keď vznikne právo spoločnosti na ich získanie.

### **36. Inflačné účtovníctvo**

Spoločnosť neoperuje v hyperinflačnej ekonomike. Preto nie je aplikovaný IAS 29 - vykazovanie v hyperinflačných ekonomikách.

### **37. Náklady na zamestnanecké pôžitky**

Zamestnanecké pôžitky tvoria odchodné pri odchode zamestnanca do starobného, invalidného dôchodku, alebo pri odchode terajších zamestnancov v preddôchodkovom veku a odmeny pri jubileách.

Rezervy na odchodné a jubileá spoločnosť tvorila podľa IAS 19 ako zamestnanecké pôžitky. V súvahe sú vykázané v súčasnej hodnote vypočítané ako aktuársky prepočet.

### **38. Sociálne zabezpečenie a dôchodkové schémy**

Spoločnosť odvádza príspevky na zákonné zdravotné, nemocenské a dôchodkové zabezpečenie a príspevok do Fondu zamestnanosti z objemu hrubých miezd podľa sadzieb platných pre daný rok. Náklady na sociálne zabezpečenie sa účtujú do výkazu ziskov a strát v rovnakom období ako príslušné mzdové náklady. Spoločnosť nemá záväzok odvádzať z objemu hrubých miezd prostriedky do týchto fondov nad zákonom stanovený rámec.

### **39. Segmentové vykazovanie**

Cieľom segmentového vykazovania podľa IAS 14 je pomáhať užívateľom účtovnej závierky čo najlepšie porozumieť výkonnosti spoločnosti v minulosti a lepšie zhodnotiť riziká spoločnosti.

Pretože sú akcie spoločnosti verejne obchodovateľné spoločnosť aplikuje IAS 14 - Vykazovanie podľa segmentov. Aktivity spoločnosti sú však homogénne, pretože najvýznamnejšou podnikateľskou aktivitou sú dlhodobé zmluvy (zmluvy o dielo), ktoré sú podobnej povahy. Organizačná štruktúra spoločnosti je jednoduchá, nie je tu žiadna samostatná časť, ktorá by vykonávala odlišné aktivity. Všetky aktivity sa vzťahujú k dlhodobým projektom - zákazkám. Podľa názoru vedenia spoločnosti by všetky snahy o určenie oborových segmentov viedli k výsledkom, ktoré by sa skladali z mnoho čísiel a nulovej informačnej hodnoty. Z tohto dôvodu vedenie spoločnosti usúdilo, že oborovým segmentom je spoločnosť ako celok.

Spoločnosť pripravuje pre vedenie spoločnosti informácie o zákazkách. Spoločnosť operuje v niekoľkých ekonomických prostrediach avšak tieto operácie sú časovo obmedzené a nespĺňajú definíciu geografického segmentu. Vlastné aktivity spoločnosti sú realizované prostredníctvom organizačných zložiek. Spoločnosť má zriadené nasledovné organizačné zložky:

Česko:	Slovenské energetické strojárne a.s., organizační jednotka Brno
Maďarsko:	Slovenské energetické strojárne a.s., Magyarországi Fióktelepe Tiszaújváros
Ukrajina:	Predstaviteľstvo Slovenské energetické strojárne a.s. Doneck
Taliansko:	Slovenské energetické strojárne a.s. Torino
Turecko:	Merkezi Slovackya Cumhuriyeti, Slovenské energetické strojárne a.s., Istambul

Spoločnosť je zaregistrovaná pre daňové účely v Slovinsku a vo Švedsku.

Hospodárska činnosť všetkých týchto zložiek je zahrnutá v účtovných výkazoch. Spoločnosť má dcérske spoločnosti v Českej republike, Maďarsku a Poľsku. Tieto dcérske spoločnosti nemajú svoje vlastné aktivity, ale pre spoločnosť zaisťujú služby, čím nespĺňajú definíciu geografického segmentu. Z týchto dôvodov je geografickým segmentom spoločnosť ako celok.

## **A. Finančné nástroje**

### **40. Reálna hodnota finančných nástrojov**

Finančné nástroje vykázané v súvahe tvoria investície, ostatné dlhodobé aktíva, pohľadávky z obchodného styku, ostatné aktíva, peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty, krátkodobé a dlhodobé úvery, ostatné obežné aktíva a záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky. Odhadované reálne hodnoty týchto nástrojov sa približujú k ich účtovnej hodnote.

### **41. Kurzové riziko**

Spoločnosť je vystavená kurzovému riziku z transakcií v cudzích menách pri nákupoch a predajoch, ktoré sú prevažne v EUR a USD a úveroch, ktoré sú prevažne v EURO. Kurzové riziko sa týka rizika zníženia fair value pohľadávok denominovaných v cudzích menách v dôsledku znehodnotenia menového kurzu cudzích mien, alebo zvýšenia fair value záväzkov v dôsledku zhodnotenia menového kurzu cudzích mien. Väčšina pohľadávok a záväzkov vykázaných v súvahe sú krátkodobej povahy. Táto skutočnosť znižuje menové riziko. Existuje určité riziko, kde zádržné je v súvahe vykázané ako dlhodobá pohľadávka a táto skutočnosť zvyšuje menové riziko. Spoločnosť čelí riziku neočakávaných zmien v menových kurzoch USD a EUR.

### **42. Úverové riziko**

Peňažné transakcie sa vykonávajú prostredníctvom renomovaných finančných inštitúcií. Skupina nepoužíva žiadne nástroje na elimináciu tohto rizika. Vedenie spoločnosti je presvedčené, že takéto riziko nemá významný vplyv na výsledky hospodárenia a peňažné toky.

### **43. Úrokové riziko**

Aby spoločnosť nebola vystavená zmenám úrokových sadzieb, jej politikou je zabezpečiť, aby 25% až 75 % jej portfólia tvorili finančné nástroje s pevnou úrokovou sadzbou.

### **44. Riziko nedostatočnej likvidity**

Politikou spoločnosti je, aby mala v súlade so svojou finančnou stratégiou dostatočné peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty, alebo aby mala k dispozícii finančné prostriedky v primeranej výške úverových zdrojov na pokrytie rizika nedostatočnej likvidity. Výška úverových zdrojov k 31.12.2007 :

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Dlhodobé úverové zdroje skupiny	263 447	131 623
Krátkodobé úverové zdroje skupiny	90 758	183 574
	354 205	315 197

Spoločnosť použila tieto úverové zdroje na preklopenie dočasných finančných potrieb na prefinancovanie zákaziek.

#### 45. Riziko nesplatenia pohľadávok

Obchodné pohľadávky vznikajú predovšetkým z dlhodobých zmlúv o dielo. Tieto pohľadávky sú predmetom úverového rizika.

Existuje určité riziko, že zádržné vykázané ako pohľadávka nebude vysporiadané. Zádržné je realizované pri kontraktach zmlúv o dielo. K 31.12.2006 spoločnosť vykazuje dlhodobé a krátkodobé zádržné.

Spoločnosť prijala opatrenia na to, aby boli produkty a služby poskytované odberateľom s primeranou platobnou disciplínou, aby riziko nesplatenia pohľadávok nepresiahlo prijateľnú mieru. Maximálne riziko nesplatenia pohľadávok predstavuje účtovná hodnota každého finančného aktíva znížená o opravnú položku.

### B. Špecifické poznámky k účtovným výkazom

#### 46. Dlhodobý nehmotný majetok

Obstarávacia cena	Oceniteľné práva v tis.Sk	Softvér v tis.Sk	SPOLU v tis.Sk
Stav k 1.1.2006	133	41 987	42 120
Prírastky		7 094	7 094
Úbytky		(169)	(169)
Stav k 31.12.2006	133	36 025	36 158
Prírastky		13 647	11 416
Úbytky		(3 285)	(3 285)
Stav k 31.12.2007	133	46 387	46 520

Oprávky	Oceniteľné práva v tis.Sk	Softvér v tis.Sk	SPOLU v tis.Sk
Stav k 1.1.2006	(81)	(35 236)	(35 317)
Prírastky	(33)	(6 116)	(6 149)
Úbytky		11 568	11 568
Stav k 31.12.2006	(114)	(29 784)	(29 898)
Prírastky	(19)	(8 161)	(5 141)
Úbytky		4 615	4 615
Stav k 31.12.2007	(133)	(33 330)	(33 463)

Účtovná hodnota	Oceniteľné práva v tis.Sk	Softvér v tis.Sk	SPOLU v tis.Sk
Stav k 1.1.2006	52	6 751	6 803
Stav k 31.12.2006	19	6 241	6 260
Stav k 31.12.2007	0	13 057	13 057

Pri odpisovaní nehmotného majetku sa používajú nasledovné ročné odpisové sadzby:

Softvér: 25 %

Oceniteľné práva: 25 %

#### 47. Dlhodobý hmotný majetok

Obstarávacia cena	Pozemky, budovy a stavby v tis.Sk	Stroje, prístroje a zariadenia v tis.Sk	Nedokonče né investície v tis.Sk	SPOLU bez majetku na predaj v tis.Sk	Majetok určený na predaj v tis.Sk	SPOLU s majetkom na predaj v tis.Sk
Stav k 1.1.2006	918 806	1 053 166	3 635	1 975 607	0	1 975 607
Prírastky	2 589	49 001	34 716	86 306		86 306
Úbytky	(1 696)	(12 127)	(32 064)	(45 887)		(45 887)
Presuny majetku	287 546	190 638		478 184		478 184
Stav k 31.12.2006	1 207 245	1 280 678	6 287	2 494 210	0	2 494 210
Prírastky	2 797	54 995	74 097	131 889		131 889
Úbytky	(20 757)	(18 744)	(57 311)	(96 815)		(96 815)
Presuny majetku		22 937		22 937		22 937
Stav k 31.12.2007	1 189 285	1 339 863	23 073	2 552 221	0	2 552 221
Oprávky	Pozemky, budovy a stavby v tis.Sk	Stroje, prístroje a zariadenia v tis.Sk	Nedokonče né investície v tis.Sk	SPOLU bez majetku na predaj v tis.Sk	Majetok určený na predaj v tis.Sk	SPOLU s majetkom na predaj v tis.Sk
Stav k 1.1.2006	(480 728)	(914 065)	0	(1 394 793)	0	(1 394 793)
Odpisy	(28 399)	(54 179)	0	(82 578)		(82 578)
Úbytky	1 641	12 130	0	13 771		13 771
Presuny majetku	148 091	186 170		334 261		334 261
Stav k 31.12.2006	(655 577)	(1 142 284)	0	(1 797 861)		(1 797 861)
Odpisy	(45 991)	(39 398)		(85 389)		(85 389)
Úbytky	18 350	12 197		30 547		30 547
Presuny majetku		16 148		16 148		16 148
Stav k 31.12.2007	683 218	1 185 633	0	1 868 851		1 868 851
Účtovná hodnota	Pozemky, budovy a stavby v tis.Sk	Stroje, prístroje a zariadenia v tis.Sk	Nedokonče né investície v tis.Sk	SPOLU bez majetku na predaj v tis.Sk	Majetok určený na predaj v tis.Sk	SPOLU s majetkom na predaj v tis.Sk
Stav k 1.1.2006	438 078	139 101	3 635	580 814	143 923	724 737
Stav k 31.12.2006	551 668	138 394	6 287	696 349	0	696 349

Stav k 31.12.2007	506 067	154 230	23 073	683 370	683 370
-------------------	---------	---------	--------	---------	---------

Pri odpisovaní budov, stavieb, strojov a zariadení sa používajú tieto sadzby:

Budovy a stavby 2,5 - 8,3 %

Stroje, prístroje a zariadenia 6,7 - 25 %

Na základe posúdenia hodnoty hmotného a nehmotného majetku spoločnosti k 31.12.2006, spoločnosť nemá dôvod znížiť hodnotu dlhodobého majetku spoločnosti v zmysle požiadaviek štandardu IAS 36, pretože minimálna spätné získateľná hodnota všetkých peňazotvorných jednotiek výrazne prevyšuje účtovnú hodnotu dlhodobého hmotného a nehmotného majetku spoločnosti.

Spoločnosť, na základe posúdenia vykonaného k 31.12.2006, nezistila zníženie hodnoty hmotného a nehmotného majetku.

Do dlhodobého majetku bol zaradený majetok určený na predaj – poznámka bod č.52

#### 48. Dcérske spoločnosti k 31.12.2007

Obchodné meno	Krajina registrácie	Základná činnosť	31/12/07	31/12/06
			účasť v %	účasť v %
SES INSPEKT s.r.o.	Slovensko	skúšobná činnosť	100	100
SES REAL, s.r.o.	Slovensko	správa bytov	100	100
SES KREDIT, s.r.o.	Slovensko	obchodná činnosť	100	100
SES ENERGY, a.s.	Slovensko	poradenská činnosť	100	100
SES Polská, s.r.o.	Poľsko	v likvidácii	100	100
SES BOHEMIA, s.r.o.	Česko	sprostredk. činnosť	100	100
SES BOHEMIA ENGINEERING, a.s.	Česko	sprostredk. činnosť	71	71
SES Hungaria, s.r.o.	Maďarsko	sprostredk. činnosť	90	90
SES Energoprojekt, s.r.o.	Slovensko	poradenská činnosť	51	51

Činnosti vyššie uvedených podnikateľských subjektov sú zväčša spojené zo základnou činnosťou skupiny. Žiadna dcérska spoločnosť nie je kótovaná na burze cenných papierov. Všetky podiely sú vo forme kmeňových akcií.

#### 49. Investície do spoločných a pridružených spoločností

Obchodné meno spoločnosti	Krajina registrácie	Základná činnosť	Majetková účasť v %	Hodnota investície 31/12/07	Hodnota investície 31/12/06
<b>Pridružená spoločnosť</b>				v tis. Sk	v tis. Sk

ENERGOPROJEKTY, a.s.	Slovensko	poradenská činnosť	34	1 213	830
----------------------	-----------	--------------------	----	-------	-----

Činnosti vyššie uvedeného pridruženého podniku sú spojené zo základnou činnosťou spoločnosti. Spoločnosť nie je kótovaná na burze cenných papierov. Všetky podiely sú vo forme kmeňových akcií. Podiely vo vyššie uvedených spoločnostiach boli konsolidované metódou ekvivalencie a o podiel vo výške 91 tis. Sk boli upravené finančné investície a zisk bežného obdobia.

#### 50. Ostatný dlhodobý finančný majetok

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Realizovateľné cenné papiere	59 832	64 091

Opravná položka k realizovaným cenným papierom	(59 760)	(59 760)
Dlhodobé pôžičky		
Termínové vklady	8 265	9 974
	<u>8 337</u>	<u>14 305</u>

Spoločnosť nadobudla akcie Devín Banka, a.s. Bratislava. Vzhľadom na to, že spoločnosť Devín Banka, a.s. je v konkurze k týmto cenným papierom bola vytvorená opravná položka v 100% výške.

### 51. Dlhodobé pohľadávky

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Pohľadávky zo zádržného	421 634	311 110

### 52. Zásoby

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Nedokončená výroba	22 100	63 726
Materiál	489 707	409 945
Tovar	3 642	4 017
Opravné položky	<u>(27 837)</u>	<u>(22 797)</u>
	487 612	454 891

Opravná položka bola vytvorená k položke materiál. Výška opravnej položky sa určuje zo zásob, ktoré nemali pohyb viac ako 12 mesiacov.

Nedokončená výroba je oceňovaná skutočnými nákladmi, ktoré priamo súvisia s rozpracovanou výrobou. Materiál je pri výdaji oceňovaný váženým aritmetickým priemerom, pri nákupe skutočnými obstarávacími cenami.

### 53. Nároky voči zákazníkom zo zákazkovej výroby

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Nároky voči zákazníkom zo zákazkovej výroby	730 423	193 474

Nároky voči zákazníkom z dlhodobých zmlúv sú ocenené percentom dokončenia. Pri plánovanej strate zo zákazky sú nároky znížené o celú časť plánovanej straty v prvom roku začatia zákazky.

### 54. Pohľadávky z obchodného styku

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Pohľadávky z obchodného styku tuzemskí odberatelia	243 712	455 824
Pohľadávky z obchodného styku zahraniční odberatelia	767 705	373 095
Zálohy poskytnuté	305 727	254 469
Zádržné – (prijmy bud.období)	14 242	14 596
Penále z obchodného styku	5 179	9 167
Opravné položky	<u>(173 118)</u>	<u>(406 200)</u>
	1 163 447	700 951

Spoločnosť vytvorila opravnú položku na odhadované nevymožiteľné pohľadávky z obchodného styku. Výška opravnej položky sa určila na základe skúseností s neúspešným inkasom takýchto pohľadávok v minulosti.

## 55. Ostatné pohľadávky

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Daňové pohľadávky	94 080	43 497
Pohľadávky voči zamestnancom	7 186	4 896
Ostatné pohľadávky	331 005	625 421
Opravné položky k ostatným pohľadávkam	(47 881)	(132 231)
	384 390	541 585

Ostatné pohľadávky predstavujú hlavne pohľadávky za derivátové operácie v celkovej výške 279 486 tis. SK a pôžičku poskytnutú spoločnosti DB Slovakia IF vo výške 45 356 tis. Sk , ku ktorej bola vytvorená opravná položka v 100% výške.

## 56. Peniaze a peňažné ekvivalenty

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Peniaze	8 359	3 529
Účty v bankách	656 778	187 721
Krátkodobý finančný majetok	2 000	2 784
	667 137	194 034

## 57. Dlhodobý majetok určený na predaj

	31/12/06	31/12/05
	v tis. Sk	v tis. Sk
Majetok určený na predaj	31 011	0
Závazky z majetku určeného na predaj	27 563	

Vedenie spoločnosti rozhodlo o odpredaji dcérskych spoločností SES Real s.r.o. a SES Kredit s.r.o. k 1.1.2008.

## 58. Základné imanie

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
1 565 345 akcií v nominálnej hodnote 200 Sk za akciu	313 069	313 069

Spoločnosť má akcie na doručiteľa v zaknihovanej podobe jednej triedy, s ktorými nie je spojené žiadne právo na pevný príjem. Štruktúra akcionárov je uvedená v nasledujúcej tabuľke.

	31/12/07	31/12/06
SEGFIELD INVESTMENTS LIMITED	54,8%	54,8%
KESEK spol. s r.o.	21,7%	21,7%
ostatní menšinoví akcionári - vlastníci jednotlivo menej ako 5% spolu	23,5%	23,5%

## 59. Kapitálové fondy

	Oceňovacie rozdiely	Ostatné fondy	Celkom
	v tis. Sk	v tis. Sk	v tis. Sk
Stav k 31.12. 2006	4 151	1 027	5 178
Úpravy			
Zmeny v priebehu roka	(933)		



Stav k 31.12. 2007

3 218

1 027

4 245

Kapitálové fondy pozostávajú predovšetkým z oceňovacích rozdielov z kapitálových účastí a z oceňovacích rozdielov z precenenia majetku a záväzkov a iných kapitálových fondov.

## 60. Fondy zo zisku

	Zákonný rezervný	Ostatné fondy	Celkom
	v tis. Sk	v tis. Sk	v tis. Sk
Stav k 31.12.2006	46 017	2 081	48 098
Zmeny v priebehu roka	(110)	(13)	(123)
Stav k 31.12. 2007	45 907	2 068	47 975

## 61. Nerozdelený zisk

	v tis. Sk
Stav k 31. 12. 2006	(51 567)
Rozdelenie zisku do fondov zo zisku	4 380
Zisk za obdobie	513 773
Vplyv zmien z prevodu v roku 2007	
Stav k 31. 12. 2007	466 586

## 62. Dlhodobé záväzky z obchodného styku

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Záväzky zo zádržného	284 021	17 979

## 63. Bankové úvery

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Dlhodobé bankové úvery	263 447	131 623

## 64. Ostatné dlhodobé záväzky

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Záväzky zo sociálneho fondu		1 812
Ostatné záväzky		4 909
	0	6 721

Ostatné dlhodobé záväzky predstavujú predovšetkým záväzky za poskytnutý dlhodobý úver od spoločnosti J&T Private Equity B.V. vo výške 282 089 tis. Sk

## 65. Krátkodobé záväzky z obchodného styku

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Záväzky voči dodávateľom z obchodného styku	544 097	459 728
Prijaté zálohy	1 703 625	703 180
Ostatné záväzky – zádržné	74 804	93 140
	2 322 526	1 256 048

B.

## 66. Ostatné krátkodobé závazky

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Závazky voči zamestnancom (mzdy a platy)	42 594	37 696
Závazky zo sociálneho zabezpečenia	27 371	31 830
Daňové záväzky	24 530	9 044
Ostatné	24 567	26 856
	119 062	105 426

## 67. Bankové úvery

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
VÚB, a.s.		8 011
Komerční banka Praha	15 487	
Tatrabanka		114 071
EXIMBANKA, a.s.	75 271	61 492
	90 758	183 574

Všetky úverové zdroje sú čerpané na zákazky.

## 68. Rezervy - krátkodobé

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Na záručné opravy	15 000	20 000
Na prémie a nevyplatené dovolenky	73 782	37 247
Ostatné krátkodobé rezervy	42 850	789 423
	131 632	846 670

## 70. Rezervy – dlhodobé

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Dlhodobé rezervy zamestnanecké požitky	41 143	41 551

V súlade s IAS 19 - zamestnanecké požitky, spoločnosť vypočítala dlhodobé zamestnanecké požitky.

Závazky z dlhodobého programu zamestnaneckých pôžitkov, podľa ktorého majú zamestnanci nárok na jednorázový príspevok pri odchode do starobného alebo invalidného dôchodku vo výške určenej zákonníkom práce. Okrem toho pri rozviazaní pracovného pomeru z dôvodu organizačných zmien má zamestnanec nárok na odchodné vo výške určitého násobku priemernej mzdy zamestnanca v závislosti od stanovených podmienok. Vypočítaná výška zamestnaneckých pôžitkov bola diskontovaná sadzbou 4,7 %.

## 71. Výnosy budúcich období

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Na stupeň rozpracovanosti dlhodobých zmlúv	34 111	
Na nevyfakturované dodávky	423 010	221 883
Ostatné výnosy budúcich období	7 638	15 909
	464 759	237 792

## 72. Tržby z hlavnej činnosti

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Tržby z predaja tovaru	4 721	8 914
Tržby zo zákaziek	4 967 926	3 240 931
	<u>4 972 647</u>	<u>3 249 845</u>

Výnosy spoločnosti predstavujú tržby z predaja do týchto krajín.

Názov štátu	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Slovensko	1 279 784	1 158 126
Nemecko	1 008 502	316 563
Turecko	511 096	
Brazília	504 885	78 965
Česko	391 055	737 859
Maďarsko	225 578	155 884
Kuba	213 075	174 310
Bielorusko	193 114	
Spojené kráľovstvo	161 637	
Taliansko	142 079	127 064
Rakúsko	103 013	218 296
Dánsko	88 327	158
Francúzsko	76 860	32 295
Slovinsko	70 579	24 153
Ukrajina	1 137	
Čína	1 910	
Srbsko a Čierna Hora	19	1 961
Švajčiarsko		77 082
Belgicko		124 657
Bulharsko		6 416
	<u>4 972 647</u>	<u>3 249 845</u>

## 73. Ostatné výnosy

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Aktivácia	1 230	1 530
Výnosy z postúpených a odpísaných pohľadávok	13 412	209 867
Použitie rezerv		261 486
Sporné a premlčané pohľadávky		118 810
Tržby z predaja služieb (nájom, energie, ostatné služby)	59 180	43 465
Ostatné výnosy	91 809	488 547
	<u>165 631</u>	<u>1 123 705</u>

Výnosy z postúpených a odpísaných pohľadávok sa týkajú pohľadávok z obchodného styku.

**74. Spotreba materiálu a nakupované služby**

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	4 106	8 602
Spotreba materiálu	2 167 453	1 242 560
Energie	77 999	87 899
Nakupované služby	1 347 333	943 207
Nakupované služby – opravy	50 582	41 936
	<u>3 647 473</u>	<u>2 324 204</u>

**75. Osobné náklady**

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Mzdové náklady	624 768	541 390
Sociálne a zdravotné poistenie	217 879	193 282
Ostatné sociálne náklady	25 315	20 065
	<u>867 962</u>	<u>754 737</u>

**76. Tvorba rezerv**

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Tvorba krátkodobých rezerv (na prémie, odmeny a pod.)	127 969	36 385
Tvorba rezervy na prevádzkové náklady	318 717	833 526
	<u>447 256</u>	<u>869 911</u>

**77. Ostatné prevádzkové náklady**

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Náklady na postúpené pohľadávky		(209 867)
Náklady na odpis pohľadávok		(49 375)
Rozpustenie ostatných rezerv	587 973	
Náklady na cestovné	(155 453)	(115 901)
Dane a poplatky	(16 114)	(12 124)
Platené pokuty	(26 566)	(11 203)
Poistenie majetku	(10 033)	(10 162)
Ostatné prevádzkové náklady na zákazky		
Ostatné	(86 018)	(149 333)
	<u>293 790</u>	<u>(557 995)</u>

**78. Finančné výnosy (náklady) netto**

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Prijaté úroky	9 670	4 745
Platené úroky	(37 766)	(18 619)
Kurzové zisky (straty)	(5 032)	5 668
Zisk (strata) z predaja cenných papierov a podielov	1 050	2 258
Náklady na bankové záruky	(24 217)	(15 002)
Výnosy z derivátových operácií	324 258	
Ostatné	(17 073)	13 449

**79. Zisk na akcie**

Zisk na akciu je vypočítaný podľa IAS 33. Základný ukazovateľ zisku na akciu je vypočítaný delením čistého zisku počtom akcií v obehu. Základné imanie spoločnosti je vytvorené akciami v celkovom počte 1 565 345 ks na doručiteľa v zaknihovanej podobe a nominálnej hodnote 200,- Sk za akciu. Preferenčné akcie ani opcie na akcie neboli vydané. V obehu nie sú žiadne potencionálne akcie, preto je zriedený ukazovateľ zisku na akciu rovný základnému ukazovateľu.

	31/12/07	31/12/06
	v tis. Sk	v tis. Sk
Strata pripadajúca na akcionárov		(181 178)
Počet akcií v obehu	1 565 345	1 565 345
Základný zisk na akciu	330	0
Potencionálne akcie		0
Zriedený zisk na akciu		0

**80. Transakcie so spriaznenými osobami**

Transakcie medzi spoločnosťou a jej dcérskymi spoločnosťami, ktoré sú spriaznenými osobami, sa eliminovali v konsolidácii, a preto sa v týchto poznámkach neuvádzajú. Transakcie medzi skupinou a pridruženými spoločnosťami sa uvádzajú ďalej.

Skupinu ovládajú nasledovné spoločnosti:

SEGFIELD INVESTMENTS LIMITED

KESEK spol. s r.o.

Spoločnosť SEGFIELD INVESTMENTS LIMITED patrí do finančnej skupiny J&T.

Skupina neuskutočňovala významné transakcie so spoločnosťami, ktoré ju ovládajú.

Vedenie spoločnosti je presvedčené, že obchodné podmienky poskytované dcérskym, spoločným a pridruženým spoločnostiam sa v zásade nelíšia od bežných obchodných podmienok poskytovaných iným spoločnostiam či inými spoločnosťami.

**81. Odmeňovanie kľúčového manažmentu**

	Štatutárnych	dozorných	riadiacich
<b>rok 2006</b>			
Príjmy za obdobie	8 766	1 746	8 091
<b>rok 2007</b>	5 482	1 420	14 046
Príjmy za obdobie			

Vedeniu spoločnosti neboli poskytnuté žiadne pôžičky.

**82. Podmienené záväzky a podmienené aktíva**

Spoločnosť SES, a.s. ako právny nástupca SES-CFB, s.r.o. žaluje poisťovňu AIG-Slovensko pre neuhradenie poisťného plnenia vo výške 8.829 tis. Sk. Napriek viacerým urgenciám súd doteraz nevytyčil prvé súdne pojednávanie. V súčasnosti nie je možné predpokladať výsledok rozhodnutia.

Správca konkurznej podstaty Klein Mont JUDr. Benčura žaluje spoločnosť SES, a.s. o úhradu sumy 2.973 tis. Sk, ktorou Klein Mont vyúčtoval zostatok zmluvnej ceny za realizáciu diela spočívajúceho v dodávke zariadenia pre spracovanie a dopravu vápenca pre projekt „Starobeševo“. Okresný súd v Leviciach v máji 2006 vydal platobný rozkaz, ktorým zaviazal SES, a.s. k úhrade žalovanej sumy. Voči tomuto rozhodnutiu spoločnosť podala rozpor, v ktorom spoločnosť navrhli, aby bol nárok zamietnutý, nakoľko Klein Mont nesplnil všetky svoje povinnosti z uzatvorenej zmluvy o dielo. Súd zrušil vydaný platobný rozkaz a nariadil vo veci pojednávanie, ktoré sa uskutočnil v máji 2007.

#### 84. Poznámky ku cash flow

Peniaze a peňažné ekvivalenty sú reprezentované hotovosťou, vkladmi v bankách a krátkodobými vysokoliquidnými investíciami so splatnosťou do troch mesiacov. Na účely konsolidovaného výkazu peňažných tokov peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty nie sú totožné s vykázanými v aktívach spoločnosti.

Výkaz cash flow je vykázaný v súlade s IAS 7. Pre vykávanie prevádzkových činností bola použitá nepriama metóda.

#### 85. Významné udalosti ktoré nastali po súvahovom dni

31.01.2008 prebehlo súdne pojednávanie vo veci Klein Mont. Odvolací súd po skončení pojednávania rozhodol v prospech žalobcu (Klein Mont s.r.o.) a napadnutý rozsudok Okresného súdu v Leviciach zmenil a zaviazal žalovaného (Slovenské energetické strojárne a.s.) zaplatiť žalobcovi celú žalovanú sumu vrátane trov súdneho konania a právneho zastúpenia. Písomné vyhotovenie rozsudku bude po jeho vypracovaní zaslané sporným stranám. Rozsudok súdu je konečný a nemožno sa voči nemu odvolať.

Spoločnosť sa zúčastnila na verejnom výberovom konaní na získanie akcií spoločnosti Energetické opravovny, a.s. Pruněrov, ktorých majiteľom bola spoločnosť ČEZ, a.s.

Spoločnosť bola vo výberovom konaní úspešná a nadobudla od spoločnosti ČEZ, a.s. do vlastníctva 100% akciový podiel v spoločnosti Energetické opravovny, a.s.

Iné významné udalosti, ktoré by ovplyvnili budúce rozhodnutia spoločnosti nenastali.

#### 86. Schválenie finančných výkazov

Predstavenstvo spoločnosti tieto finančné výkazy schválilo a povolilo ich dňa 27. marca 2008

Ing. Martin Paštika MBA  
člen predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.

SLOVENSKÉ  
ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s.  
Továrenská 210 935 28 T L M A Č E  
IČO: 31411690 DIČ: 2020403869  
IČ DPH: SK2020403869 -13

Mgr. Marek Janča  
podpredseda predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.



# **SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA**

**za rok 2007**

**z preskúmania konsolidovanej účtovnej závierky  
akciovej spoločnosti**

**SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s.**

**Tlmače**



## SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA

### Pre akcionárov spoločnosti SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s., Tlmače

Uskutočnili sme audit priloženej konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s. so sídlom v Tlmačoch, IČO: 31 411 690 a jej dcérskych spoločností, ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2007, výsledovku, výkaz zmien vo vlastnom imaní a výkaz peňažných tokov za rok končiaci k tomuto dátumu, ako aj prehľad významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich poznámok.

#### *Zodpovednosť vedenia spoločnosti za účtovnú závierku*

Vedenie spoločnosti je zodpovedné za zostavenie a objektívnu prezentáciu tejto konsolidovanej účtovnej závierky v súlade so Zákom o účtovníctve č. 431/2002 Z.z. v znení jeho dodatkov. Táto zodpovednosť zahŕňa návrh, implementáciu a zachovávanie interných kontrol relevantných pre prípravu a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti v dôsledku podvodu alebo chyby, ďalej výber a uplatňovanie vhodných účtovných zásad a účtovných metód, ako aj uskutočnenie účtovných odhadov primeraných za daných okolností.

#### *Zodpovednosť audítora*

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto konsolidovanú účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými auditorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie auditorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v konsolidovanej účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od rozhodnutia audítora, vrátane posúdenia rizika významných nesprávností v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky v účtovnej jednotke, aby mohol navrhnúť auditorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených manažmentom, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočné a vhodné východisko pre náš názor.

#### *Názor*

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná závierka poskytuje pravdivý a objektívny pohľad na finančnú situáciu skupiny SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s., Tlmače k 31. decembru 2007, na výsledky jej hospodárenia a peňažné toky za rok končiaci k danému dátumu v súlade so Zákom o účtovníctve.

Banská Bystrica, 27. marca 2008

BDR, spol. s r.o. Banská Bystrica  
M.M.Hodžu 3, 974 01 Banská Bystrica  
Licencia SKAu č. 6  
Obchodný register Okresného súdu Banská Bystrica  
Oddiel: Sro, Vložka číslo: 98/S, IČO: 00614556

Ing. Viera Babjaková  
Zodpovedný audítor  
Licencia SKAu č.167







**SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s.**



# VÝROČNÁ SPRÁVA

O VÝSLEDKOVÝCH HOSPODÁRENIA  
KONSOLIDOVANÉHO CELKU SPOLOČNOSTI

**SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s.**

za rok

**2007**

Tlmače

Spoločnosť Slovenské energetické strojárne a.s. (ďalej len spoločnosť) so sídlom v Tlmačoch, Továrenská 210, PSČ: 935 28, IČO: 31 411 690, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Nitra, oddiel Sa, vložka číslo 39/N, zverejňuje v súlade s § 20 a § 22 zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve konsolidovanú výročnú správu o výsledkoch hospodárenia za rok 2007.

Konsolidovaný celok tvoria nasledovné spoločnosti (ďalej len „Skupina“):

Obchodné meno	Krajina registrácie	Základná činnosť	31/12/07
<b>Dcérske spoločnosti</b>			účasť v %
SES INSPEKT .s.r.o.	Slovensko	skúšobná činnosť	100
SES REAL, s.r.o.	Slovensko	správa bytov	100
SES KREDIT, s.r.o.	Slovensko	obchodná činnosť	100
SES ENERGY, a.s.	Slovensko	poradenská činnosť	100
SES Polska, s.r.o.	Poľsko	bez činnosti	100
SES BOHEMIA, s.r.o.	Česká republika	sprostredkovateľská činnosť	100
SES BOHEMIA ENGINEERING, a.s.	Česká republika	sprostredkovateľská činnosť	71
SES Hungaria, s.r.o.	Maďarsko	sprostredkovateľská činnosť	90
SES Energoprojekt, s.r.o.	Slovensko	poradenská činnosť	51
<b>Pridružené spoločnosti</b>			
Energoprojekty, a.s.	Slovensko	poradenská činnosť	34

Spoločnosť vstupuje do konsolidácie J&T Finance Group a.s.

### **(I) Vývoj konsolidovaného celku**

Spoločnosť v r. 2007 zostavuje konsolidované finančné výkazy za Skupinu v súlade s Medzinárodnými štandardami pre finančné vykazovanie („IFRS“). Konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená na základe uplatnenia princípu historických cien s výnimkou úprav v dôsledku precenenia finančného majetku metódou vlastného imania.

V r. 2007 dosiahla Skupina tržby z hlavnej činnosti a predaja služieb 4 972 647 tis. Sk z toho vývoz predstavuje 76,58 % (3 807 994 tis. Sk).

Aktíva celkom dosiahli hodnotu 4 663 799 tis. Sk, z toho dlhodobé aktíva tvoria 24,81 % (1 157 500 tis. Sk), krátkodobé aktíva tvoria 75,18 % (3 506 299 tis. Sk). Dlhodobé aktíva zahŕňajú predovšetkým dlhodobý hmotný a nehmotný majetok a dlhodobé pohľadávky.

Krátkodobé aktíva zahŕňajú predovšetkým), pohľadávky z obchodného styku (33,18 % krátkodobých aktív – 1 163 447 tis. Sk), zásoby (20,83 % krátkodobých aktív – 487 612 tis. Sk) nároky voči zákazníkom zo zmlúv o zákazkách (20,83 % krátkodobých aktív – 730 423 tis. Sk) a

ostatné pohľadávky(10,96 % krátkodobých aktív – 384 390 tis. Sk ). Hodnota peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov tvorí 19,02 % krátkodobých aktív – 667 137 tis.Sk.

Hodnota vlastného kapitálu v r. 2007 za Skupinu dosiahla hodnotu 837 235 tis. Sk. Záväzky spolu tvoria hodnotu 3 826 564 tis. Sk, pričom hodnota dlhodobých záväzkov tvorí hodnotu 667 006 tis. Sk a hodnota krátkodobých záväzkov tvorí hodnotu 3 159 558 tis. Sk.

Skupina za r. 2007 dosiahla zisk 515 797 tis. Sk.

V r. 2006 dosiahla Skupina tržby z hlavnej činnosti a predaja služieb 3 249 845 tis. Sk z toho vývoz predstavuje 64,70 % (2 121 056 tis.Sk).

Aktíva celkom dosiahli hodnotu 3 177 344 tis. Sk, z toho dlhodobé aktíva tvoria 32 % (1 028 854 tis. Sk), krátkodobé aktíva tvoria 67 % (2 084 935 tis. Sk).

Dlhodobé aktíva zahŕňajú predovšetkým dlhodobý hmotný a nehmotný majetok a dlhodobé pohľadávky.

Krátkodobé aktíva zahŕňajú predovšetkým), pohľadávky z obchodného styku (33 % krátkodobých aktív – 700 951 tis. Sk), zásoby (22 % krátkodobých aktív – 454 891 tis. Sk) nároky voči zákazníkom zo zmlúv o zákazkách (9 % krátkodobých aktív – 193 474 tis. Sk) a ostatné pohľadávky(25 % krátkodobých aktív – 541 585 tis. Sk ). Hodnota peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov tvorí 9 % krátkodobých aktív – 194 034 tis.Sk.

Hodnota vlastného kapitálu v r. 2006 za Skupinu dosiahla hodnotu 318 114 tis. Sk. Záväzky spolu tvoria hodnotu 2 859 230 tis. Sk, pričom hodnota dlhodobých záväzkov tvorí hodnotu 225 607 tis. Sk a hodnota krátkodobých záväzkov tvorí hodnotu 2 633 623 tis. Sk.

V r. 2006 spoločnosť uskutočnila predaj vlastných akcií. Prostredníctvom obchodníka s cennými papiermi predala 51 187 ks akcií menovitej hodnoty 200 Sk za 1 ks za cenu 24 328 tis. Sk. Uvedený počet akcií predstavoval 3,27 % podielu na základnom imaní spoločnosti.

Skupina za r. 2006 dosiahla stratu 176 015 tis. Sk.

## **(II) Udalosti osobitného významu**

Spoločnosť sa v r. 2007 zlúčila s dcérskymi spoločnosťami SES FKM s.r.o. a SES CFB s.r.o.

### ***(III) Vývoj Skupiny do budúcnosti***

Najbližším cieľom spoločnosti je

- Udržanie silnej trhovej pozície v dodávkach klasických kotlov s výkonom v rozmedzí 350 – 500 MW
- Rozvoj dodávok kotlov s technológiou CFB – využitie jestvujúceho know how firmy, upevnenie pozície medzi 5 najsilnejšími firmami na svete tejto technológie (zameranie najmä na trhy EU)
- Úspešné získanie zákaziek pri budovaní energetických zdrojov v rámci skupiny J&T ( dodávky CFB technológie kotlov -165 MW, 350 MW)
- Strategické partnerstvo pre engineering a výrobu klasických a fluidných kotlov s cieľom navýšenia zdrojov a zaistenie rastu výkonnosti firmy
- Riešením technológie energetických zariadení pre výrobu tepla a elektrickej energie prispieť k ochrane životného prostredia
- Budovanie pozície silného a atraktívneho zamestnávateľa v regióne a v odbore
- Vybudovanie si významnej pozície v rámci firiem v konsolidovanom celku skupiny J&T v oblasti energetiky

### ***(IV) Údaje o zamestnanosti***

Priemerný evidenčný stav v r. 2007 predstavoval 2 056, v r.2006 spoločnosť vykazovala 2 036 zamestnancov.

### ***(V) Údaje o vplyve činnosti na životné prostredie***

Spoločnosť má zavedený enviromentálny manažérsky systém podľa STN EN ISO14001, ktorý je pravidelne auditovaný. V stanovenej politike EMS má spoločnosť stanovené základné zámery v zlepšovaní životného prostredia v činnosti spoločnosti i pri prevádzkovaní svojich výrobkov.

Týmto postupom sa spoločnosť snaží, aby všetky jej aktivity a strategické plány prispievali k ochrane životného prostredia a viedli k trvalému zlepšovaniu enviromentálneho profilu spoločnosti

### ***(VI) Výdavky na oblasť výskumu a vývoja***

V r. 2007 náklady na vývoj boli vo výške 1 224 tis. Sk, v roku 2006 spoločnosť investovala do vývoja 994 tis. Sk.

## **(VII) Organizačné jednotky v zahraničí**

Spoločnosť má organizačné zložky v zahraničí :

- Organizačná zložka Brno, Mikulčická 1131/2A, 627 00 Brno, Česká republika
- Organizačná zložka Tiszaujvaros, Neumann Janos ut. 3, 3580 Tiszaujvaros, Maďarská republika
- Organizačná zložka Ukrajina, Nábřežná 123/3, 831 00 Doneck, Ukrajina
- Organizačná zložka Taliansko, Corso Ferrucci 115, 101 20 Torino , Taliansko
- Organizačná jednotka so sídlom: Akaretler Suleymen Seba Plaza blok 48 kat12, Besiktas, Turecko

Spoločnosť je zaregistrovaná pre daňové účely v Slovinsku a vo Švédsku.

Spoločnosti patriace do Skupiny nemajú zriadené organizačné zložky v zahraničí.

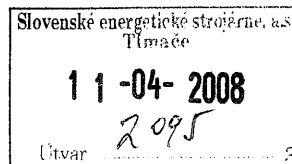
V Tlmačoch dňa 27.03.2008

SLOVENSKÉ  
ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s.  
Továrenská 210 935 28 T L M A Č E  
IČO: 31411690 DIČ: 2020403869  
IČ DPH: SK2020403869 -13-

**Ing. Martin Paštika MBA**  
člen predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne, a.s.

**Mgr. Marek Janča**  
podpredseda predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne, a.s.

7



**SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s.**

**Tlmače**

**IČO: 31 411 690**

Vec: Informácia o audite konsolidovanej výročnej správy

Na základe nášho overenia v zmysle Zákona o účtovníctve č.431/2002 Z.z., paragrafu 20, Zákona o audítoroch a Slovenskej komory audítorov č. 466/2002 Z. z. a Medzinárodných audítorských štandardov sme zistili, že údaje v konsolidovanej výročnej správe použité z konsolidovanej účtovnej závierky sú v súlade s účtovnou závierkou, ktorú sme auditovali a uvedená účtovná závierka je kompletná.

Na základe toho súhlasíme, aby ste správu audítora o audite pripojenej účtovnej závierky uviedli vo výročnej správe.

Banská Bystrica, 7. apríl 2008

**B D R, spol. s r.o.**  
M.M. Hodžu 3  
974 01 Banská Bystrica  
IČO: 00614556

Ing. Viera Babjaková  
Zodpovedný audítor  
licencia SKAU č. 167

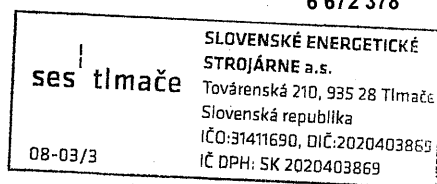
## **Príloha č. 2**

# Slovenské energetické strojárne, a.s. Tlmače

Konsolidovaná súvaha  
za rok končiaci sa 31. decembra 2008  
všetky položky sú uvedené v tis. Sk

		Rok končiaci sa 31/12/08	Rok končiaci sa 31/12/07
Pozn.			
		v tis. Sk	
<b>Aktíva</b>			
<b>Dlhodobé aktíva</b>			
Goodwill		58 857	
Dlhodobý nehmotný majetok	46	19 755	13 057
Dlhodobý hmotný majetok	47	736 110	683 370
Investície do spoločných a pridružených spoločností	49-50	24 489	9 550
Dlhodobé pohľadávky	51	370 145	421 634
Odložená daňová pohľadávka		117 911	29 889
		<b>1 327 267</b>	<b>1 157 500</b>
<b>Krátkodobé aktíva</b>			
Zásoby	52	455 954	487 612
Nároky voči zákazníkom zo zákazkovej výroby	53	2 140 159	730 423
Pohľadávky z obchodného styku	54	1 745 419	1 163 447
Ostatné pohľadávky	55	146 106	384 390
Pohľadávky za zádržné		588 862	39 318
Peniaze a peňažné ekvivalenty	56	267 433	667 137
Krátkodobý finančný majetok		1 178	2 961
Majetok určený na predaj	57	0	31 011
		<b>5 345 111</b>	<b>3 506 299</b>
<b>Aktíva celkom</b>		<b>6 672 378</b>	<b>4 663 799</b>
<b>Vlastný kapitál a záväzky</b>			
<b>Kapitál a rezervy</b>			
Základné imanie	59	313 069	313 069
Kapitálové fondy	60	4 188	4 245
Fondy zo zisku	61	60 815	47 975
Nerozdelený zisk	62	(33 805)	141 770
Menšinové podiely		5 699	5 360
<b>Vlastný kapitál spolu</b>		<b>349 966</b>	<b>512 419</b>
<b>Dlhodobé záväzky</b>			
Dlhodobé záväzky	63	308 381	284 021
Odložený daňový záväzok		32 528	74 276
Záväzky z finančného prenájmu		3 314	4 119
Bankové úvery	64	245 335	263 447
Rezervy	69	39 260	41 143
<b>Dlhodobé záväzky spolu</b>		<b>628 818</b>	<b>667 006</b>
<b>Krátkodobé záväzky</b>			
Záväzky z obchodného styku	65	4 315 205	2 322 526
Ostatné záväzky	66	281 462	443 878
Záväzky z finančného prenájmu		2 646	3 258
Bankové úvery	67	480 052	90 758
Rezervy	68	19 956	131 632
Výnosy budúcich období	71	183 444	464 759
Finančné deriváty		410 829	
Záväzky z majetku na predaj		0	27 563
<b>Krátkodobé záväzky spolu</b>		<b>5 693 594</b>	<b>3 484 374</b>
<b>Záväzky spolu</b>		<b>6 322 412</b>	<b>4 151 380</b>
<b>Vlastný kapitál a záväzky celkom</b>		<b>6 672 378</b>	<b>4 663 799</b>

Ing. Martin Paštika MBA  
predseda predstavenstva



Ing. Robert Bundil  
člen predstavenstva

Unerob

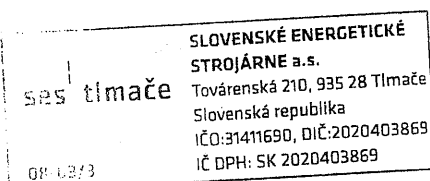


# Slovenské energetické strojárne, a.s. Tlmače

Konsolidovaný výkaz ziskov a strát  
za rok končiaci sa 31. decembra 2008  
všetky položky sú uvedené v tis. Sk

Pozn.	Rok končiaci sa 31/12/08	Rok končiaci sa 31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
<b>Pokračujúce činnosti</b>		
Tržby z hlavnej činnosti	72 5 919 301	4 972 647
Tržby z predaja služieb (nájom, energie, ost. služby)	74 50 197	59 180
Ostatné výnosy	74 116 922	106 451
	6 086 420	5 138 278
Spotreba materiálu a nákup. služby	75 (4 596 567)	(3 647 473)
Odpisy	(100 763)	(81 328)
Osobné náklady	76 (1 270 978)	(867 962)
Tvorba rezerv	77 157 201	(447 686)
Ostatné prevádzkové náklady	78 (469 990)	(31 026)
	(6 281 097)	(5 075 475)
Finančné výnosy (náklady) netto	79 199 296	250 890
Zisk z pokračujúcich činností pred zdanením	4 619	313 693
Daň zo zisku z pokračujúcich činností	23 110	(123 712)
<b>Zisk z pokračujúcej činnosti po zdanení</b>	<b>27 729</b>	<b>189 981</b>
<b>Ukončené činnosti</b>		
	<b>27 729</b>	<b>189 981</b>
Zisk z ukončenej činnosti pred zdanením		
Daň zo zisku z ukončených činností		
Zisk z ukončenej činnosti po zdanení	0	0
<b>Zisk za obdobie</b>	<b>27 729</b>	<b>190 981</b>
pripadajúci na:		
menšinových vlastníkov	(339)	(2 024)
vlastníkov materskej spoločnosti	<b>27 390</b>	<b>188 957</b>
<b>Zisk na akciu</b>		
Základný z pokračujúcich činností	18	122
Základný z ukončených činností		0
<b>Základný zisk na akciu spolu</b>	<b>18</b>	<b>122</b>
Zriedený zisk na akciu z pokračujúcich činností		
Zriedený zisk na akciu z ukončených činností		
<b>Zriedený zisk na akciu spolu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ing. Martin Paštika MBA  
predseda predstavenstva



Ing. Robert Bundil  
člen predstavenstva

*Handwritten signature*

# Slovenské energetické strojárne, a.s. Tlmače

Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní  
za rok končiaci sa 31. decembra 2008

	Základné imanie	Kapitálové fondy	Fondy zo zisku	Nerozdený zisk	Podiel vlastníkov materskej spoločnosti	Menšinový podiel	Celkom
Stav k 31. decembru 2007	313 069	4 245	47 975	141 770	507 059	5 360	512 419
Vplyv zmien účtovných zásad	0	0	0		0		0
Po úprave							
Zisk z precenenia majetku					0		0
Použitie na úhradu minulých strát				20 734	20 734		20 734
Zisk za obdobie				27 729	27 729	339	28 068
Rozdelenie zisku			13 421	(248 443)	(235 022)		(235 022)
Vplyv akvizície EOP			(581)	24 405	23 824		23 824
Oceňovacie rozdiely		(57)			(57)		(57)
Vykázané výnosy a náklady za rok celkom	0	(57)	12 840	(175 575)	(162 792)	339	(162 453)
Predaj vlastných akcií					0		0
Stav k 31. decembru 2008	313 069	4 188	60 815	(33 805)	344 267	5 699	349 966

Ing. Martin Paštika MBA  
predseda predstavenstva

**SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ  
STROJÁRNE a.s.**  
Továrenská 210, 935 28 Tlmač  
Slovenská republika  
IČO: 31411690, DIČ: 202040386  
IČ DPH: SK 2020403869

08-03/3

Ing. Robert Bundil  
člen predstavenstva

# Slovenské energetické strojárne, a.s. Tlmače

## Poznámky ku konsolidovaným účtovným výkazom za rok končiaci sa 31. decembra 2008

### A. Všeobecné informácie

#### 1. Opis spoločnosti

SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s. (skrátene SES a.s.)

Továrenská 210

935 28 Tlmače

IČO: 31 411 690

Spoločnosť SES a.s. (ďalej : spoločnosť) bola založená 1. mája 1992. Zapísaná je v Obchodnom registri Okresného súdu Nitra, oddiel Sa, vložka číslo 39/N.

Hlavnými činnosťami spoločnosti je:

- výroba a montáž priemyselného potrubia,
- výroba a montáž oceľových konštrukcií,
- výroba a montáž zariadení pre technickú úpravu vody,
- výroba a montáž zariadenia pre kondenzáciu a regeneráciu s príslušenstvom,
- výroba a montáž palivových a priemyselných pecí a sušární
- výroba a montáž zariadení pre jadrové elektrárne
- výroba a montáž strojov a zariadení oceliarní
- výroba a montáž strojov a zariadení pre chemickú, potravinársku a petrochemickú výrobu
- výroba a montáž strojov a zariadení pre výrobu a spracovanie celulózy,
- povrchová úprava kovov,
- výroba a montáž transportných zariadení,
- výroba a montáž vzduchotechnických zariadení,
- výroba stolárska a tesárska, výroba drevených obalov
- projektová činnosť v strojárstve
- rekonštrukcia a servis parných kotolní
- rekonštrukcia a servis tlakových zariadení a zariadení ekológie
- výroba, montáž, revízie a servis vyhradených plynových zariadení
- výskum a vývoj priemyselných kotlov s príslušenstvom, zariadení pre kondenzácie a regenerácie, vzduchotechnických zariadení, priemyselných a palivových pecí, priemyselných potrubí, oceľových konštrukcií a nádrží, zariadení pre petrochémiu a pre chémiu
- čistiarne odpadových vôd,
- obchodná a sprostredkovateľská činnosť v rozsahu voľných živností,
- organizovanie kurzov a prednášok,
- projektovanie stavieb,
- technologické zariadenia stavieb, energetické zariadenia a siete, výroba, distribúcia elektrickej energie a tepla,
- správa registratúry
- montáž, rekonštrukcie a servis zariadení parných kotolní všetkých výkonov,
- montáž, rekonštrukcie a servis tlakových zariadení ekológie vo všetkých odvetviach priemyslu
- montáž, opravy a revízie vyhradených plynových zariadení
- výkon gamadefektoskopických prác na prechodných pracoviskách,
- oprava a servis motorových vozidiel
- výroba tepla a rozvod tepla

- energetika – výroba elektriny, dodávka elektriny, distribúcia elektriny
- prevádzkovanie dopravy na dráhe
- odborné prehliadky a odborné skúšky elektrických zariadení
- výkon činnosti bezpečnostného technika
- výkon technika požiarnej ochrany
- služby v oblasti informačných technológií
- prevádzkovanie a poskytovanie ubytovacích služieb v kempingoch
- výroba vodných a parných turbín
- výroba strojov a zariadení pre spracovanie nerastných hmôt
- konštrukčná činnosť pre výrobu strojov a zariadení
- prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájomom

Spoločnosť pri svojej činnosti využíva systémy riadenia kvality a certifikáty napr. :

- certifikát systému manažérstva kvality podľa normy EN ISO 9001:2000
- certifikát systému environmentálneho manažérstva podľa normy EN ISO 14001
- certifikát ASME (S) (Výroba tlakových častí parných kotlov)
- certifikát ASME (U) (Výroba tlakových nádob)
- certifikát ASME (U2) (Navrhovanie, výroba tlakových nádob a potrubí)
- veľký preukaz spôsobilosti podľa ČSN 732601 Z2 čl. 203
- certifikát pre proces zvárania podľa ČSN EN 729-2
- certifikát odbornej spôsobilosti výroby výkovkov v zmysle predpisov AD Merkblatt W0 / AD 2000 Merkblatt W0/TRD 100
- certifikát systému riadenia kvality pre výrobu kovaných tvaroviek, prírub a oblúkov v zmysle smernice o tlakových zariadeniach
- certifikát AD 2000-Merkblatt HPO/TRD 201
- certifikát pre proces zvárania podľa EN 729-2
- veľký zvaračský preukaz spôsobilosti podľa DIN 18800-7:2002-09, Klasse E, DIN 15018, RiL 804

## 2. Zamestnanci

Priemerný počet zamestnancov v období roka 2008 bol 2 577 zamestnancov, z toho vrcholový manažment 27 zamestnancov a v roku 2007 bol priemerný počet zamestnancov 2 056 , z toho vrcholový manažment 20 zamestnancov.

## 3. Dátum schválenia účtovnej závierky za predchádzajúce obdobie

Účtovná závierka spoločnosti k 31. decembru 2007 bola schválená valným zhromaždením spoločnosti dňa 07.05.2008.

## 4. Štruktúra akcionárov

Tabuľka č. 1 Akcionári vlastniaci viac ako 5% základného imania k 31. decembru 2008 :

Názov	Podiel na ZI	
	absolútny v tis. Sk	percentuálny
SEGFIELD INVESTMENTS LIMITED	246 071	78,6 %
Ostatní akcionári	66 998	21,4%

## 5. Informácie o orgánoch spoločnosti

### Zoznam členov štatutárnych, dozorných a iných orgánov

Predstavenstvo: Ing. Martin Paštika, MBA - predseda  
Mgr. Marek Janča - podpredseda

členovia: Ing. Vladimír Haško, CSc  
Ing. Róbert Bundil

Dozorná rada: JUDr. Daniel Křetínský - predseda  
Mgr. Marek Spurný - podpredseda  
Ing. Jozef Šumeraj - člen

## 6. Východiská pre zostavenie účtovnej závierky a prehlásenie o súlade s IAS/IFRS

Spoločnosť zostavuje individuálnu účtovnú závierku v súlade s požiadavkami slovenských účtovných zákonov a predpisov. Niektoré účtovné postupy stanovené v týchto zákonoch a predpisoch sa odlišujú od Medzinárodných štandardov pre finančné vykazovanie ("IFRS").

Priložená konsolidovaná účtovná závierka spoločnosti bola zostavená a je v súlade s Medzinárodnými štandardami pre finančné výkazníctvo a všetkými platnými IFRS prijatými v rámci Európskej únie (EÚ), ktoré vydala Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB). Konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená na základe uplatnenia princípu historických cien, s výnimkou úprav v dôsledku precenenia finančného majetku metódou vlastného imania.

## 7. Zásady konsolidácie

Toto sú konsolidované finančné výkazy za skupinu zostavené v súlade s IFRS.

Spoločnosť vstupuje do konsolidácie J&T Finance Group a.s. a konsoliduje spoločnosti v skupine.

Skupinu tvoria nasledovné spoločnosti:

Dcérske spoločnosti: SES Inspekt s.r.o.  
SES Energy a.s.  
SES Bohemia s.r.o.  
SES Bohemia Engineering a.s.  
SES Hungaria s.r.o.  
SES Energoprojekty s.r.o.  
SES Chile, s.r.o.  
Energetické opravny, a.s.

Pridružené spoločnosti: Energoprojekty a.s.

### *Dcérske spoločnosti*

Do konsolidovanej účtovnej závierky sú zahrnuté dcérske spoločnosti, t.j. subjekty, v ktorých má spoločnosť nadpolovičný podiel hlasovacích práv alebo je inak oprávnená ich kontrolovať. Dcérske spoločnosti sú do konsolidácie zahrnuté odo dňa, keď nad nimi SES Tlmače získali kontrolu, až do dňa, kedy túto kontrolu stratia. Akvizícia dcérskych spoločností sa účtuje použitím nákupnej metódy účtovania. Rozdiel, o ktorý obstarávacía cena prevyšuje reálnu hodnotu čistých aktív dcérskej spoločnosti, sa účtuje ako goodwill. Transakcie a zostatky v rámci spoločnosti a nerealizované zisky z transakcií medzi spoločnosťami sú vylúčené, nerealizované straty sú takisto vylúčené, pokiaľ náklad nemôže byť uhradený. Tam, kde to bolo potrebné, boli účtovné postupy dcérskych spoločností upravené tak, aby bola zabezpečená ich konzistentnosť s postupmi, ktoré uplatňuje spoločnosť.

Vlastné imanie a čisté výnosy pripadajúce na podiely minoritných akcionárov sú vykázané samostatne v priložených konsolidovaných súvahách resp. v priloženom konsolidovanom výkaze ziskov a strát.

#### *Pridružené spoločnosti*

Pridružené spoločnosti sú tie, v ktorých má spoločnosť podstatný vplyv na finančné a prevádzkové pravidlá. Konsolidované finančné výkazy zahŕňajú podiel skupiny na celkových výnosoch a stratách pridružených spoločností metódou vlastného imania odo dňa, kedy sa podstatný vplyv začal, do dňa keď sa končí.

Ak sa podiel spoločnosti na strate spoločnej, alebo pridruženej spoločnosti rovná alebo prevyšuje jej majetkový podiel v nej spoločnosť nevykazuje ďalšie straty, pokiaľ jej nevznikli záväzky alebo finančné výdavky za túto spoločnú, alebo pridruženú spoločnosť.

## **B. Významné účtovné zásady**

### **8. Účtovné obdobie a princíp nepretržitého trvania**

Účtovným obdobím je kalendárny rok.

Priložené účtovné výkazy boli zostavené za predpokladu nepretržitého trvania spoločnosti.

### **9. Aplikácia nových revidovaných Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo**

Spoločnosť prijala všetky nové a revidované štandardy a interpretácie, ktoré vydala Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (International Accounting Standards Board - IASB) a Výbor pre interpretáciu medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo (International Financial Reporting Interpretations Committee - IFRIC) pri IASB, ktoré sa vzťahujú na jej činnosti a na účtovné obdobia so začiatkom 1. januára 2008.

Prijatie týchto nových a revidovaných štandardov a interpretácií nemalo dopad na zmeny v účtovných postupoch spoločnosti.

Spoločnosť neaplikovala skôr žiadny z IFRS štandardov, pri ktorom sa nevyžaduje jeho prijatie k dátumu, ku ktorému je zostavená účtovná závierka.

K dátumu schválenia týchto finančných výkazov boli pripravené na vydanie nasledovné štandardy a interpretácie alebo dodatky existujúcich štandardov a interpretácií, ktoré však zatiaľ nenadobudli účinnosť:

IFRIC 12 Dohody o zľavách na službách (dátum účinnosti: 1.1.2008), IFRIC 13 Zákaznícke vernostné programy (dátum účinnosti: 1.7.2008), IFRIC 14 Limit na majetok pri plánovaní definovaných pôžitkov, minimálne požiadavky na zdroje a ich vzájomné pôsobenie (dátum účinnosti: 1.1.2008), IFRIC 15 Dohody o výstavbe nehnuteľností (dátum účinnosti: 1.1.2009), IFRIC 16 Hedžing investície do zahraničnej jednotky (dátum účinnosti: 1.10.2008), IAS 1 prezentácia účtovnej závierky – doplnený 2x (dátum účinnosti: 1.1.2009), IAS 23 Náklady na pôžičky – doplnený (dátum účinnosti: 1.1.2009), IAS 27 Konsolidovaná účtovná závierka a individuálna účtovná závierka – doplnený 2x (dátum účinnosti: 1.1.2009), IAS 32 Finančné nástroje : zverejňovanie a vykazovanie – doplnený (dátum účinnosti: 1.1.2009), IAS 39 Finančné nástroje : vykazovanie a oceňovanie – doplnený (dátum účinnosti: 1.1.2009), IFRS 1 Prvé použitie IFRS doplnený spolu s IAS 27 (dátum účinnosti: 1.1.2009), IFRS 2 Platby akciami – doplnený (dátum účinnosti: 1.1.2009), IFRS 3 Podnikové kombinácie – revidovaný (dátum účinnosti: 1.7.2009).

Spoločnosť očakáva, že prijatie týchto štandardov a interpretácií nebude mať v budúcich účtovných obdobiach významný vplyv na finančné výkazy podniku.

## 10. Prehľad účtovných politík

Účtovné výkazy spoločnosti sú zostavené v súlade s účtovnými a oceňovacími princípmi, ktoré sú popísané v tejto časti.

## 11. Použitie odhadov

Príprava účtovných výkazov v súlade s IAS/IFRS vyžaduje použitie odhadov, ktoré sa týkajú vykazovaných čiastok. Tieto odhady sú založené na najlepšej možnej znalosti udalostí zo strany spoločnosti, skutočné výsledky sa môžu od týchto odhadov odlišovať.

## 12. Funkčná mena

Funkčnou menou spoločnosti je lokálna mena, tj. Slovenská koruna (Sk). Účtovné výkazy sú prezentované v tisícoch v slovenských korunách (Sk).

## 13. Zákazková výroba

Zákazková výroba tvorí hlavné podnikateľské aktivity spoločnosti. Zákazka je zmluva špeciálne dohodnutá na zhotovenie majetku alebo jeho kombinácií, ktoré sú úzko vzájomne prepojené alebo vzájomne závislé, pokiaľ ide o technológiu, funkciu alebo ich konečný účel alebo použitie. Spoločnosť na realizáciu zákazky uzatvára zmluvy o dielo, ktoré sú vykazované podľa IAS 11.

Tieto zmluvy predstavujú hlavnú aktivitu spoločnosti. Ide o dodávky a inštaláciu technologického zariadenia pre elektrárne a ich rekonštrukcie a opravy.

Tržby zo zákazkovej výroby sú vykazované metódou percenta dokončenia zákazky.

V prípade očakávanej straty zo zákazky sa celá strata účtuje ihneď do nákladov.

Náklady na zákazku obsahujú všetky náklady priamo súvisiace so zákazkou, ako je uvedené v IAS 11. Tieto náklady tvoria najmä subdodávky, materiál, prepravné, osobné náklady, odpisy technologických zariadení a ostatné priame náklady. Ostatné priame náklady predstavujú všetky náklady, ktoré vie spoločnosť priamo určiť na konkrétnu zákazku. Je to napr. spotreba energie na zákazky, cestovné, opravy a udržiavanie, reprezentačné, odmeny na bankové záruky, úroky, poisťné, provízie, atď.

Nedokončená výroba sa oceňuje skutočnými nákladmi. Zisk znížený o predpokladané straty je podľa metódy percenta dokončenia.

Zálohy sú peňažné čiastky prijaté predtým, ako sa príslušná práca urobí.

Zádržné sú čiastky, ktoré nie sú zaplatené pokiaľ nie sú splnené podmienky špecifikované v zmluve (odstránenie chýb, uplynutím záručného obdobia a podobné bežné podmienky). V poznámke 46 a 49 je zádržné členené na krátkodobé a dlhodobé. Krátkodobé zádržné je s očakávanou platbou do jedného roka. Zádržné s očakávanou platbou nad jeden rok je vykazované ako dlhodobé a je oceňované v súčasnej hodnote budúcich peňažných tokov.

## 14. Cudzia mena

Transakcie uskutočňované v cudzej mene sú prepočítavané a vykazované použitím aktuálneho denného kurzu vyhláseného Národnou bankou Slovenska.

## 15. Nehmotné aktíva

O nehmotných aktívach je účtované podľa IAS 38. Nehmotné aktíva sú vykazované v obstarávacích cenách znížených o oprávky a straty zo zníženia hodnoty. Pokiaľ určitá nehmotná položka nesplní definíciu a kritéria pre vykazovanie ako nehmotné aktívum, je okamžite účtovaná do nákladov v období, kedy vznikla.

## 16. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

V súlade s IAS 7 sa peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty skladajú z hotovosti a zostatkoch na účtoch v bankách a z vysokoliquidných investícií s nevýznamným rizikom zmien v hodnote, ktoré majú pôvodnú splatnosť do troch mesiacov alebo kratšiu odo dňa obstarania.

## 17. Pohľadávky

Krátkodobé pohľadávky sú vykazované v nominálnej hodnote znížené o opravné položky. Opravné položky sú kalkulované na základe individuálneho rizika a minulých skúseností. Opravné položky vytvára spoločnosť na pohľadávky, pri ktorých je riziko, že dlžník čiastočne alebo úplne nezaplatí. Opravné položky sa tvoria najmä po inventarizácii ku dňu účtovnej závierky, po zistení skutočností, ktoré smerujú k tomu, že pohľadávky nebude uspokojená a na základe rozhodnutia komisie pre monitoring a vymáhanie pohľadávok.

V prípade, že Komisia pre monitoring a vymáhanie pohľadávok rozhodne, že sa vytvorí opravná položka mimo stanovených zásad, táto sa zaúčtuje a je nedaňový náklad.

Tvorba daňových opravných položiek je upravená nasledovne:

- ak od lehoty splatnosti pohľadávky uplynula doba dlhšia ako 12 mesiacov – opravná položka 20% menovitej hodnoty pohľadávky alebo jej nesplatennej časti bez príslušenstva,
- ak od lehoty splatnosti pohľadávky uplynula doba dlhšia ako 24 mesiacov - opravná položka vo výške 50 % menovitej hodnoty pohľadávky alebo jej nesplatennej časti bez príslušenstva,
- ak od lehoty splatnosti pohľadávky uplynula doba dlhšia ako 36 mesiacov - opravná položka vo výške 100 % menovitej hodnoty pohľadávky alebo jej nesplatennej časti bez príslušenstva,

Zádržné zo zmlúv je vykázané ako obchodná pohľadávka. Ďalší komentár k zádržnému je uvedený v časti zákazková výroba poznámka 13.

## 18. Zásoby

Zásoby sa vykazujú vo váženom aritmetickom priemere obstarávacích cien alebo v čistej realizovateľnej hodnote, vždy v tej, ktorá je nižšia. Obstarávacia cena zahŕňa náklady na suroviny a ostatné náklady súvisiace s obstaraním zásob. Čistá realizovateľná hodnota je odhadom predajnej ceny pri bežných podmienkach obchodovania po odpočítaní nákladov na predaj.

## 19. Dlhodobý hmotný majetok

Dlhodobý hmotný majetok používaný pri výrobe tovaru a poskytovaní služieb alebo na administratívne účely sa vykazuje v historickej obstarávacej cene zníženej o oprávky a akumulovanú stratu zo zníženia hodnoty. Pri predaji alebo vyradení majetku sa obstarávacia cena a oprávky odúčtujú a zisk alebo strata vyplývajúca z predaja alebo vyradenia sa zahrnie do konsolidovaného výkazu ziskov a strát. Test na znehodnotenie podľa IAS 36 sa realizuje na ročnej báze, aby účtovná hodnota nebola vyššia ako spätne získateľná hodnota. Prípadné zníženie účtovnej hodnoty vyplývajúce zo znehodnotenia dlhodobých hmotných aktív sa účtuje na ťarchu hospodárskeho výsledku.

Nedokončené investície predstavujú dlhodobý hmotný majetok a vykazujú sa v obstarávacej cene. Táto zahŕňa náklady na dlhodobý hmotný majetok a iné priame náklady. Nedokončené investície sa neodpisujú, až kým príslušný majetok nie je pripravený na použitie.

Pozemky sú vykázané v hodnotách podľa legislatívy platnej v čase ich nadobudnutia. Tieto hodnoty sú považované za obstarávaciu cenu. Pozemky sa neodpisujú.

Odpisy vypočítané na základe odpisových plánov spoločností, ktoré odzrkadľujú dobu životnosti dlhodobého majetku, sa účtujú do hospodárskeho výsledku.



## 20. Dlhodobý nehmotný majetok

O nehmotných aktívach je účtované podľa IAS 38. Nehmotné aktíva sú vykazované v obstarávacích cenách znížených o oprávky a straty zo zníženia hodnoty. Pokiaľ určitá nehmotná položka nespĺňa definíciu a kritéria pre vykazovanie ako nehmotné aktívum, je okamžite účtovaná do nákladov v období, kedy vznikla.

## 21. Výskum a vývoj

Výdaje na výskumnú činnosť, ktoré sa uskutočňujú za účelom získania nových vedeckých a technických poznatkov, sa účtuje do nákladov vo výkaze ziskov a strát. Výdaje na vývojové činnosti, v ktorých sa využívajú výsledky výskumu za účelom ich využitia v novej a podstatne zdokonalenej výrobe a procesoch, sa kapitalizuje, ak je výrobok alebo proces komerčne a technicky využiteľný a skupina má dostatok zdrojov na dokončenie vývoja. Kapitalizované výdaje zahŕňajú priamy materiál, priamu prácu a réžiu. Ostatný vývoj sa účtuje do nákladov vo výkaze ziskov a strát. Kapitalizovaný vývoj sa účtuje v obstarávacích nákladoch mínus oprávky a pokles hodnoty.

Náklady na výskumnú činnosť sa vykazujú ako náklady v období, keď sa vynaložili.

Nehmotný majetok vytvorený vlastnou činnosťou sa vykazuje, len ak sú splnené tieto podmienky:

- vytvorený majetok možno identifikovať (napr. softvér a nové procesy),
- je pravdepodobné, že vytvorený majetok bude produkovať budúce ekonomické úžitky,
- náklady na vývoj daného majetku možno spoľahlivo merať.

Nehmotný majetok vytvorený vlastnou činnosťou sa odpisuje rovnomerne počas predpokladanej doby životnosti. Ak nehmotný majetok vytvorený vlastnou činnosťou nemožno vykázat, náklady na vývoj sa účtujú do hospodárskeho výsledku v období, keď sa vynaložili.

## 22. Zníženie hodnoty hmotného a nehmotného majetku okrem goodwillu

Spoločnosť posudzuje ku každému súvahovému dňu účtovnú hodnotu hmotného a nehmotného majetku, aby určila, či existujú náznaky, že hodnota daného majetku sa znížila. V prípade výskytu takýchto náznakov sa vypracuje odhad návratnej hodnoty daného majetku, aby sa určil rozsah prípadných strát zo zníženia jeho hodnoty. Ak návratnú hodnotu individuálnej položky nemožno určiť, spoločnosť určí návratnú hodnotu jednotky vytvárajúcej peňažné prostriedky, ktorej daný majetok patrí.

Návratná hodnota sa rovná reálnej hodnote zníženej o náklady na predaj alebo použiteľnej hodnote podľa toho, ktorá je vyššia. Pri posudzovaní použiteľnej hodnoty sa diskontuje odhad budúcich peňažných tokov na ich súčasnú hodnotu pomocou diskontnej sadzby pred zdanením, ktorá vyjadruje aktuálne trhové posúdenie časovej hodnoty peňazí a riziká špecifické pre daný majetok.

## 23. Dlhodobý majetok určený na predaj

Dlhodobý majetok a vyradované skupiny aktív a záväzkov sa klasifikujú ako určené na predaj, keď ich účtovnú hodnotu možno realizovať skôr predajom ako nepretržitým používaním. Táto podmienka sa považuje za splnenú, len keď je predaj vysoko pravdepodobný, pričom majetok (alebo skupina aktív a záväzkov určených na predaj) je k dispozícii na okamžitý predaj v stave, v akom sa práve nachádza. Vedenie sa musí usilovať o realizáciu predaja, o ktorom by sa malo predpokladať, že splní kritériá na vykázanie skončeného predaja do jedného roka od dátumu takejto klasifikácie.

Dlhodobý majetok určený na predaj (a skupina aktív a záväzkov určených na predaj) sa oceňuje predchádzajúcou účtovnou hodnotou majetku alebo reálnou hodnotou mínus náklady na predaj, podľa toho, ktorá je nižšia.

## **24. Finančný lízing**

Lízingové zmluvy sú klasifikované ako finančné v súlade s IAS 17. Pokiaľ sú podľa zmluvy všetky podstatné riziká a odmeny súvisiace s aktívom prevedené na spoločnosť, je aktívum vykázané vo fair value a súvisiaci záväzok v súčasnej hodnote lízingových platieb. Prenajaté aktíva sú odpisované po dobu ich životnosti. Lízingové platby sú členené (pri použití metódy efektívnej úrokovej miery) medzi finančné náklady, ktoré sú vykázané v rámci úrokových nákladov a čiastku znižujúcu záväzok voči prenajímateľovi. Zodpovedajúci záväzok voči prenajímateľovi sa zahrnie do súvahy ako záväzok z finančného prenájmu.

## **25. Finančné investície**

Dlhodobé finančné investície, keďže neexistuje aktívny trh a nie je možné určiť ich fair value, sa vykazujú v obstarávacích cenách podľa IAS 39 znížených o opravné položky na prechodné zníženie ich hodnoty, ak takáto situácia nastane.

## **26. Goodwill**

Goodwill, ktorý vzniká pri konsolidácii, predstavuje prevýšenie obstarávacích nákladov investície nad podielom identifikovateľného majetku a záväzkov dcérskych a pridružených spoločností v reálnej hodnote. Goodwill sa zaúčtuje ako majetok a hodnotí sa najmenej raz ročne na pokles hodnoty. Strata z poklesu hodnoty sa zaúčtuje ihneď do výkazu ziskov a strát a neodúčtováva sa späť. Pri predaji dcérskej, spoločnej alebo pridruženej spoločnosti sa goodwill zahŕňa do výkazu ziskov a strát ako súčasť výsledku z predaja. Goodwill, ktorý vznikol pri obstaraní pred dátumom prechodu na IFRS sa ponechal v pôvodných sumách s hodnotením na pokles hodnoty k uvedenému dátumu.

## **27. Dividendy**

Dividendy sa účtujú v období, v ktorom ich akcionári schválili.

## **28. Deriváty**

Spoločnosť má uzatvorené forwardy na menu, ktoré sú považované za zabezpečovacie. Precenenie forwardov k 31. 12. 2008 bolo vykonané na základe ocenenia bánk.

Spoločnosť vykázala stratu z vložených derivátov z uzatvorených odberateľských zmlúv v dolároch.

## **29. Úvery a pôžičky**

Bankové úvery a pôžičky sú klasifikované ako krátkodobý záväzok, pokiaľ sa očakáva že bude vysporiadaný v rámci dvanástich mesiacov od dátumu súvahy. Všetky ostatné bankové úvery a pôžičky sú klasifikované ako dlhodobé záväzky.

## **30. Rezervy**

Spoločnosť vykazuje rezervy na súčasné záväzky vyplývajúce z minulých udalostí, ak je pravdepodobné, že tieto záväzky bude musieť splniť. Rezervy sa oceňujú na základe najlepšieho odhadu vedenia týkajúceho sa nákladov nevyhnutých na vyrovnanie záväzku k dátumu súvahy. V prípade, že vplyv takéhoto prepočtu je významný, diskontujú sa na súčasnú hodnotu.

## **31. Podmienené záväzky**

Spoločnosť vykazuje rezervy na súčasné záväzky vyplývajúce z minulých udalostí, ak je pravdepodobné, že tieto záväzky bude musieť splniť. Rezervy sa oceňujú na základe najlepšieho odhadu vedenia týkajúceho sa nákladov nevyhnutých na vyrovnanie záväzku k dátumu súvahy. V prípade, že vplyv takéhoto prepočtu je významný, diskontujú sa na súčasnú hodnotu.

### **32. Náklady na prijaté úvery a pôžičky**

Spoločnosť aplikuje základné riešenie IAS 23 - náklady na úvery a pôžičky. Náklady na prijaté úvery a pôžičky sa vykazujú do hospodárskeho výsledku v období, v ktorom vznikli.

### **33. Dane**

Daň z príjmov zahŕňa splatnú a odloženú daň.

Daň z príjmov sa vypočíta z účtovného zisku v zmysle platných slovenských predpisov vo výške 19% po úprave niektorých položiek na daňové účely. Zdanenie v iných právnych systémoch sa vypočíta na základe sadzieb, ktoré sú v príslušnej jurisdikcii v platnosti.

Odložená daň z príjmov sa stanovuje použitím záväzkovej metódy pre všetky dočasné rozdiely medzi daňovým základom a účtovným základom aktív a pasív. Odložená daň je vypočítaná použitím daňovej sadzby stanovenej slovenskou legislatívou, ktorá bude v platnosti v období, kedy sa očakáva realizácia rozdielov. Hlavné dočasné rozdiely vznikajú z rozdielu medzi účtovnou a daňovou zostatkovou hodnotou odpisovaného majetku a z finančného lízingu.

### **34. Zisk na akciu**

Kmeňové akcie spoločnosti sú verejne obchodovateľné. Preto spoločnosť aplikuje IAS 33 - Zisk na akciu. Výpočet základného a zriedeného ukazovateľa zisku na akciu je prezentovaný priamo vo výsledovke. Spoločnosť nemá žiadne potencionálne kmeňové akcie. Z toho dôvodu je základný zisk na akciu zhodný so zriedeným ziskom.

### **35. Vykazovanie výnosov**

Výnosy sa oceňujú v reálnej hodnote získanej alebo vymožiteľnej protihodnoty a predstavujú pohľadávky za tovar a služby. Výnosy sú po odpočítaní diskontov, DPH prípadne iných obchodných daní. Výnosy zo zákazkovej výroby sa vykazujú v súlade s účtovnou zásadou spoločnosti pre zákazkovú výrobu (pozri zákazková výroba) poznámka č. 72.

Príjmy z dividend z investícií sa vykazujú, keď vznikne právo spoločnosti na ich získanie.

### **36. Inflačné účtovníctvo**

Spoločnosť neoperuje v hyperinflačnej ekonomike. Preto nie je aplikovaný IAS 29 - vykazovanie v hyperinflačných ekonomikách.

### **37. Náklady na zamestnanecké pôžitky**

Zamestnanecké pôžitky tvoria odchodné pri odchode zamestnanca do starobného, invalidného dôchodku, alebo pri odchode terajších zamestnancov v preddôchodkovom veku a odmeny pri jubileách.

Rezervy na odchodné a jubileá spoločnosť tvorila podľa IAS 19 ako zamestnanecké pôžitky. V súvahe sú vykázané v súčasnej hodnote vypočítané ako aktuársky prepočet.

### 38. Sociálne zabezpečenie a dôchodkové schémy

Spoločnosť odvádza príspevky na zákonné zdravotné, nemocenské a dôchodkové zabezpečenie a príspevkov do Fondu zamestnanosti z objemu hrubých miezd podľa sadzieb platných pre daný rok. Náklady na sociálne zabezpečenie sa účtujú do výkazu ziskov a strát v rovnakom období ako príslušné mzdové náklady. Spoločnosť nemá záväzok odvádzať z objemu hrubých miezd prostriedky do týchto fondov nad zákonom stanovený rámec.

### 39. Segmentové vykazovanie

Cieľom segmentového vykazovania podľa IAS 14 je pomáhať užívateľom účtovnej závierky čo najlepšie porozumieť výkonnosti spoločnosti v minulosti a lepšie zhodnotiť riziká spoločnosti.

Pretože sú akcie spoločnosti verejne obchodovateľné spoločnosť aplikuje IAS 14 - Vykazovanie podľa segmentov. Aktivita spoločnosti sú však homogénne, pretože najvýznamnejšou podnikateľskou aktivitou sú dlhodobé zmluvy (zmluvy o dielo), ktoré sú podobnej povahy. Organizačná štruktúra spoločnosti je jednoduchá, nie je tu žiadna samostatná časť, ktorá by vykonávala odlišné aktivity. Všetky aktivity sa vzťahujú k dlhodobým projektom - zákazkám. Podľa názoru vedenia spoločnosti by všetky snahy o určenie odborových segmentov viedli k výsledkom, ktoré by sa skladali z mnoho čísiel a nulovej informačnej hodnoty. Z tohto dôvodu vedenie spoločnosti usúdilo, že odborovým segmentom je spoločnosť ako celok.

Spoločnosť pripravuje pre vedenie spoločnosti informácie o zákazkách. Spoločnosť operuje v niekoľkých ekonomických prostrediach avšak tieto operácie sú časovo obmedzené a nespĺňajú definíciu geografického segmentu. Vlastné aktivity spoločnosti sú realizované prostredníctvom organizačných zložiek. Spoločnosť má zriadené nasledovné organizačné zložky:

Česko:	Slovenské energetické strojárne a.s., organizační jednotka Brno
Maďarsko:	Slovenské energetické strojárne a.s., Magyarországi Fióktelepe Tiszaújváros
Ukrajina:	Predstaviteľstvo Slovenské energetické strojárne a.s. Doneck
Taliansko:	Slovenské energetické strojárne a.s. Torino
Turecko:	Merkezi Slovakya Cumhuriyeti, Slovenské energetické strojárne a.s., Istanbul

Spoločnosť je zaregistrovaná pre daňové účely v Slovinsku, Švédsku, Švajčiarsku, Rakúsku, Španielsku a Nemecku.

Hospodárska činnosť všetkých týchto zložiek je zahrnutá v účtovných výkazoch. Spoločnosť má dcérske spoločnosti v Českej republike, Maďarsku, Poľsku a Chile. Tieto dcérske spoločnosti nemajú svoje vlastné aktivity, ale pre spoločnosť zaisťujú služby, čím nespĺňajú definíciu geografického segmentu.

Z týchto dôvodov je geografickým segmentom spoločnosť ako celok.

## A. Finančné nástroje

### 40. Reálna hodnota finančných nástrojov

Finančné nástroje vykázané v súvahe tvoria investície, ostatné dlhodobé aktíva, pohľadávky z obchodného styku, ostatné aktíva, peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty, krátkodobé a dlhodobé úvery, ostatné obežné aktíva a záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky. Odhadované reálne hodnoty týchto nástrojov sa približujú k ich účtovnej hodnote.

### 41. Kurzové riziko

Spoločnosť je vystavená kurzovému riziku z transakcií v cudzích menách pri nákupoch a predajoch, ktoré sú prevažne v EUR a USD a úveroch, ktoré sú prevažne v EURO. Kurzové riziko sa týka rizika zníženia fair value pohľadávok denominovaných v cudzích menách v dôsledku znehodnotenia menového kurzu cudzích mien, alebo zvýšenia fair value záväzkov v dôsledku zhodnotenia menového kurzu cudzích mien. Väčšina pohľadávok a záväzkov vykázaných v súvahe sú krátkodobej povahy. Táto skutočnosť znižuje menové riziko. Existuje určité riziko, kde zádržné je v súvahe vykázané ako dlhodobá pohľadávka a táto skutočnosť zvyšuje menové riziko. Spoločnosť čelí riziku neočakávaných zmien v menových kurzoch USD.

#### **42. Úverové riziko**

Peňažné transakcie sa vykonávajú prostredníctvom renomovaných finančných inštitúcií. Skupina nepoužíva žiadne nástroje na elimináciu tohto rizika. Vedenie spoločnosti je presvedčené, že takéto riziko nemá významný vplyv na výsledky hospodárenia a peňažné toky.

#### **43. Úrokové riziko**

Aby spoločnosť nebola vystavená riziku vyplývajúcemu zo zmien úrokových sadzieb, jej politikou je zabezpečiť, aby významnú časť jej portfólia tvorili finančné nástroje s pevnou úrokovou sadzbou.

#### **44. Riziko nedostatočnej likvidity**

Politikou spoločnosti je, aby mala v súlade so svojou finančnou stratégiou dostatočné peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty, alebo aby mala k dispozícii finančné prostriedky v primeranej výške úverových zdrojov na pokrytie rizika nedostatočnej likvidity. Výška úverových zdrojov k 31.12.2008 :

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Dlhodobé úverové zdroje skupiny	245 335	263 447
Krátkodobé úverové zdroje skupiny	480 052	90 758
	<u>725 387</u>	<u>354 205</u>

Spoločnosť použila tieto úverové zdroje na preklopenie dočasných finančných potrieb na prefinancovanie zákaziek.

#### **45. Riziko nesplatenia pohľadávok**

Obchodné pohľadávky vznikajú predovšetkým z dlhodobých zmlúv o dielo. Tieto pohľadávky sú predmetom úverového rizika.

Existuje určité riziko, že zádržné vykázané ako pohľadávka nebude vysporiadané. Zádržné je realizované pri kontraktoch zmlúv o dielo. K 31.12.2008 spoločnosť vykazuje dlhodobé a krátkodobé zádržné.

Spoločnosť prijala opatrenia na to, aby boli produkty a služby poskytované odberateľom s primeranou platobnou disciplínou, aby riziko nesplatenia pohľadávok nepresiahlo prijateľnú mieru. Maximálne riziko nesplatenia pohľadávok predstavuje účtovná hodnota každého finančného aktíva znížená o opravnú položku.

## B. Špecifické poznámky k účtovným výkazom

### 46. Dlhodobý nehmotný majetok

Obstarávacia cena	Oceniteľné práva v tis.Sk	Softvér v tis.Sk	SPOLU v tis.Sk
Stav k 1.1.2007	133	36 025	36 158
Prírastky		13 647	11 416
Úbytky		(3 285)	(3 285)
Stav k 31.12.2007	133	46 387	46 520
Prírastky	916	20 816	21 732
Úbytky		(6 543)	(6 543)
Stav k 31.12.2008	1 049	60 660	61 709

Oprávky	Oceniteľné práva v tis.Sk	Softvér v tis.Sk	SPOLU v tis.Sk
Stav k 1.1.2007	(114)	(29 784)	(29 898)
Prírastky	(19)	(8 161)	(5 141)
Úbytky		4 615	4 615
Stav k 31.12.2007	(133)	(33 330)	(33 463)
Prírastky	(72)	(8 561)	(8 633)
Úbytky		142	142
Stav k 31.12.2008	(205)	(41 749)	(41 954)

Účtovná hodnota	Oceniteľné práva v tis.Sk	Softvér v tis.Sk	SPOLU v tis.Sk
Stav k 1.1.2007	19	6 241	6 260
Stav k 31.12.2007	0	13 057	13 057
Stav k 31.12.2008	844	18 911	19 755

Pri odpisovaní nehmotného majetku sa používajú nasledovné ročné odpisové sadzby:

Softvér: 25 %

Oceniteľné práva: 25 %

### 47. Dlhodobý hmotný majetok

Obstarávacia cena	Pozemky, budovy a stavby v tis.Sk	Stroje, prístroje a zariadenia v tis.Sk	Nedokončené investície v tis.Sk	SPOLU bez majetku na predaj v tis.Sk	Majetok určený na predaj v tis.Sk	SPOLU s majetkom na predaj v tis.Sk
Stav k 1.1.2007	1 207 245	1 280 678	6 287	2 494 210	0	2 494 210
Prírastky	2 797	54 995	74 097	131 889		131 889
Úbytky	(20 757)	(18 744)	(57 311)	(96 815)		(96 815)
Presuny majetku		22 937		22 937		22 937

Stav k 31.12.2007	1 189 285	1 339 863	23 073	2 552 221	0	2 551 221
Prírastky	2 982	164 446	167 053	334 481		334 481
Úbytky	(56 132)	(30 223)	(189 721)	(276 076)		(276 076)
Presuny majetku						
Stav k 31.12.2008	1 136 135	1 474 086	405	2 610 626		2 610 626
<b>Oprávky</b>	<b>Pozemky, budovy a stavby v tis.Sk</b>	<b>Stroje, prístroje a zariadenia v tis.Sk</b>	<b>Nedokončené investície v tis.Sk</b>	<b>SPOLU bez majetku na predaj v tis.Sk</b>	<b>Majetok určený na predaj v tis.Sk</b>	<b>SPOLU s majetkom na predaj v tis.Sk</b>
Stav k 1.1.2007	(655 577)	(1 142 284)	0	(1 797 861)		(1 797 861)
Odpisy	(45 991)	(39 398)		(85 389)		(85 389)
Úbytky	18 350	12 197		30 547		30 547
Presuny majetku		16 148		16 148		16 148
Stav k 31.1.2007	683 218	1 185 633	0	1 868 851		1 868 851
Odpisy	(45 750)	(42 661)		(88 411)		(88 411)
Úbytky	39 648	43 098		82 746		82 746
Presuny majetku						
Stav k 31.12.2008	689 320	1 185 196	0	1 874 516		1 874 516
<b>Účtovná hodnota</b>	<b>Pozemky, budovy a stavby v tis.Sk</b>	<b>Stroje, prístroje a zariadenia v tis.Sk</b>	<b>Nedokončené investície v tis.Sk</b>	<b>SPOLU bez majetku na predaj v tis.Sk</b>	<b>Majetok určený na predaj v tis.Sk</b>	<b>SPOLU s majetkom na predaj v tis.Sk</b>
Stav k 1.1.2007	551 668	138 394	6 287	696 349	0	696 349
Stav k 31.12.2007	506 067	154 230	23 073	683 370		683 370
Stav k 31.12.2008	689 320	288 890	405	736 110	0	736 110

Pri odpisovaní budov, stavieb, strojov a zariadení sa používajú tieto sadzby:

Budovy a stavby 2,5 - 8,3 %

Stroje, prístroje a zariadenia 6,7 - 25 %

Na základe posúdenia hodnoty hmotného a nehmotného majetku spoločnosti k 31.12.2006, spoločnosť nemá dôvod znížiť hodnotu dlhodobého majetku spoločnosti v zmysle požiadaviek štandardu IAS 36, pretože minimálna spätné získateľná hodnota všetkých peňazotvorných jednotiek výrazne prevyšuje účtovnú hodnotu dlhodobého hmotného a nehmotného majetku spoločnosti.

Spoločnosť, na základe posúdenia vykonaného k 31.12.2007, nezistila zníženie hodnoty hmotného a nehmotného majetku.

#### 48. Dcérske spoločnosti k 31.12.2008

Obchodné meno	Krajina registrácie	Základná činnosť	31/12/08 účasť v %	31/12/07 účasť v %
SES INSPEKT s.r.o.	Slovensko	skúšobná činnosť	100	100
SES ENERGY, a.s.	Slovensko	poradenská činnosť	100	100
SES Polská, s.r.o.	Poľsko	v likvidácii	100	100
SES BOHEMIA, s.r.o.	Česko	sprostredk. činnosť	100	100
Energetické opravny a.s.	Česko	opravárenská činnosť	100	100

SES Chile s.r.o.	Chile	sprostredk. činnosť		
SES BOHEMIA ENGINEERING , a.s.	Česko	sprostredk. činnosť	71	81
SES Hungaria, s.r.o.	Maďarsko	sprostredk. činnosť	90	90
SES Energoprojekt, s.r.o.	Slovensko	poradenská činnosť	51	51

Činnosti vyššie uvedených podnikateľských subjektov sú zväčša spojené zo základnou činnosťou skupiny. Žiadna dcérska spoločnosť nie je kótovaná na burze cenných papierov. Všetky podiely sú vo forme kmeňových akcií.

Spoločnosť k 4.3.2008 formou akvizície získala 100% podiel v spoločnosti Energetické opravovni, a.s. Prunéřov. K tomuto termínu bola vykonaná prvá konsolidácia kapitálu, kde vznikol goodwill vo výške 58 857 tis. Sk a vykázaný je v majetku spoločnosti.

#### 49. Investície do spoločných a pridružených spoločností

Obchodné meno spoločnosti	Krajina registrácie	Základná činnosť	Majetková účasť v %	Hodnota investície 31/12/08 v tis. Sk	Hodnota investície 31/12/07 v tis. Sk
<b>Pridružená spoločnosť</b>					
ENERGOPROJEKTY,a.s.	Slovensko	poradenská činnosť	34	1 360	1 213

Činnosti vyššie uvedeného pridruženého podniku sú spojené zo základnou činnosťou spoločnosti. Spoločnosť nie je kótovaná na burze cenných papierov. Všetky podiely sú vo forme kmeňových akcií. Podiely vo vyššie uvedených spoločnostiach boli konsolidované metódou ekvivalencie a o podiel vo výške 238 tis. Sk boli upravené finančné investície a zisk bežného obdobia.

#### 50. Ostatný dlhodobý finančný majetok

	31/12/08 v tis. Sk	31/12/07 v tis. Sk
Realizovateľné cenné papiere	59 832	59 832
Opravná položka k realizovaným cenným papierom	(59 760)	(59 760)
Termínové vklady	23 057	8 265
	23 129	8 337

Spoločnosť nadobudla akcie Devín Banka, a.s. Bratislava. Vzhľadom na to, že spoločnosť Devín Banka, a.s. je v konkurze k týmto cenným papierom bola vytvorená opravná položka v 100% výške.

#### 51. Dlhodobé pohľadávky

	31/12/08 v tis. Sk	31/12/07 v tis. Sk
Pohľadávky dlhodobé	370 145	421 634

Dlhodobé pohľadávky tvoria v prevažnej miere pohľadávky voči J&T Investment Advisors so výške 362 257 tis. Sk



## 52. Zásoby

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Nedokončená výroba	12 526	22 100
Materiál	470 752	489 707
Tovar	2 831	3 642
Opravné položky	(30 155)	(27 837)
	455 954	487 612

Opravná položka bola vytvorená k položke materiál. Výška opravnej položky sa určuje zo zásob, ktoré nemali pohyb viac ako 12 mesiacov.

Nedokončená výroba je oceňovaná skutočnými nákladmi, ktoré priamo súvisia s rozpracovanou výrobou. Materiál je pri výdaji oceňovaný váženým aritmetickým priemerom, pri nákupe skutočnými obstarávacími cenami.

## 53. Nároky voči zákazníkom zo zákazkovej výroby

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Nároky voči zákazníkom zo zákazkovej výroby	2 140 159	730 423

Nároky voči zákazníkom z dlhodobých zmlúv sú ocenené percentom dokončenia. Pri plánovanej strate zo zákazky sú nároky znížené o celú časť plánovanej straty v prvom roku začatia zákazky. Nárast stavu zákazkovej výroby oproti minulému obdobiu je spôsobený vysokou rozpracovanosťou projektov, pričom fakturácia prebieha v zmysle uzatvorených zmlúv

## 54. Pohľadávky z obchodného styku

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Pohľadávky z obchodného styku tuzemskí odberatelia	552 240	243 712
Pohľadávky z obchodného styku zahraniční odberatelia	955 285	767 705
Zálohy poskytnuté	371 444	305 727
Zádržné – (príjmy bud.období)	38 361	14 242
Penále z obchodného styku	4 776	5 179
Opravné položky	(172 382)	(173 118)
	1 745 419	1 163 447

Spoločnosť vytvorila opravnú položku na odhadované nevymožiteľné pohľadávky z obchodného styku. Výška opravnej položky sa určila na základe skúseností s neúspešným inkasom takýchto pohľadávok v minulosti.

## 55. Ostatné pohľadávky

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Daňové pohľadávky	74 587	94 080
Pohľadávky voči zamestnancom	10 215	7 186
Ostatné pohľadávky	109 185	331 005
Opravné položky k ostatným pohládkam	(47 881)	(47 881)
	146 106	384 390

Ostatné pohľadávky predstavujú hlavne pohľadávky za Starobeševo vo výške 60 252 tis.Sk a pôžičku poskytnutú spoločnosti DB Slovakia IF vo výške 45 356 tis. Sk , ku ktorej bola vytvorená opravná položka v 100% výške.

#### 56. Peniaze a peňažné ekvivalenty

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Peniaze	7 499	8 359
Účty v bankách	259 935	656 778
Krátkodobý finančný majetok	0	2 000
	<u>267 433</u>	<u>667 137</u>

#### 57. Dlhodobý majetok určený na predaj

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Majetok určený na predaj		31 011
Závazky z majetku určeného na predaj		27 563

Spoločnosť odpredala dcérske spoločnosti SES Real s.r.o. a SES Kredit s.r.o. k 1.1.2008.

#### 58. Vlastné imanie

Vlastný kapitál pozostáva zo základného imania, kapitálových fondov, fondov zo zisku, z výsledku hospodárenia minulých rokov ako aj výsledku hospodárenia za účtovné obdobie.

Spoločnosť riadi kapitál tak, aby bola schopná nepretržite fungovať ako zdravý podnik. Optimalizuje pomer medzi cudzími zdrojmi a celkovým kapitálom.

#### Výpočet pomeru medzi celkovým kapitálom a cudzími zdrojmi (gearing ratio)

	31.12.2008	31.12.2007
	v tis. Sk	v tis. Sk
Pôžičky celkom	1 029 159	637 299
Mínus: Peňažné prostriedky	(267 433)	(667 137)
Čistý dlh	<u>761 726</u>	<u>(29 838)</u>
Vlastné imanie	349 966	512 419
Kapitál celkom	<u>1 111 692</u>	<u>482 581</u>
Podiel čistých dlhov na celkovom kapitáli	69%	-6%

#### 59. Základné imanie

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
1 565 345 akcií v nominálnej hodnote 200 Sk za akciu	313 069	313 069

Spoločnosť má akcie na doručiteľa v zaknihovanej podobe jednej triedy, s ktorými nie je spojené žiadne právo na pevný príjem. Štruktúra akcionárov je uvedená v nasledujúcej tabuľke.

	31/12/08	31/12/07
SEGFIELD INVESTMENTS LIMITED	76,6%	54,8%
KESEK spol. s r.o.	0	21,7%
ostatní menšinoví akcionáři - vlastníci jednotlivě méně než 5% spolu	23,4%	23,5%

## 60. Kapitálové fondy

	Oceňovací rozdiely	Ostatné fondy	Celkom
	v tis. Sk	v tis. Sk	v tis. Sk
Stav k 31.12. 2007	3 218	1 027	4 245
Úpravy		(57)	(57)
Zmeny v priebehu roka			
Stav k 31.12. 2008	3 218	970	4 188

Kapitálové fondy pozostávajú predovšetkým z oceňovacích rozdielov z kapitálových účastí a z oceňovacích rozdielov z precenenia majetku a záväzkov a iných kapitálových fondov.

## 61. Fondy zo zisku

	Zákonný rezervný	Ostatné fondy	Celkom
	v tis. Sk	v tis. Sk	v tis. Sk
Stav k 31.12 2007	45 907	2 068	47 975
Zmeny v priebehu roka	13 564	(143)	13 421
Vplyv akvizície	(581)		(581)
Stav k 31.12. 2008	58 890	1 925	60 815

## 62. Nerozdelený zisk

	v tis. Sk
Stav k 31. 12. 2007	141 770
Rozdelenie zisku do fondov zo zisku	27 729
Zisk za obdobie	(248 443)
Vplyv zmien z prevodu v roku 2008	24 405
Použitie na úhradu minulých strát	20 734
Stav k 31. 12. 2008	(33 805)

## 63. Dlhodobé záväzky z obchodného styku

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Záväzky dlhodobé	308 381	284 021
Ostatné dlhodobé záväzky predstavujú predovšetkým záväzky za poskytnutý dlhodobý úver od spoločnosti J&T Private Equity B.V. vo výške 303 772 tis. Sk.		

## 64. Bankové úvery

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Dlhodobé bankové úvery	245 335	263 447

**65. Krátkodobé závazky z obchodného styku**

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Závazky voči dodávateľom z obchodného styku	1 053 972	544 097
Prijaté zálohy	3 038 904	1 703 625
Ostatné závazky	222 329	74 804
	<u>4 315 205</u>	<u>2 322 526</u>

**66. Ostatné krátkodobé závazky**

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Závazky voči zamestnancom (mzdy a platy)	63 944	42 594
Závazky zo sociálneho zabezpečenia	41 010	27 371
Daňové závazky	81 364	24 530
Ostatné	50 960	24 567
	<u>281 462</u>	<u>119 062</u>

**67. Bankové úvery a pôžičky**

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Citibanka a.s.	198 288	
EXIMBANKA, a.s.	156 656	75 271
SLSP a.s.	39 317	
Istrobanka a.s.	85 791	
Komerční banka Praha		15 487
SES Energy,a.s.	76 000	
	<u>480 052</u>	<u>90 758</u>

Všetky úverové zdroje sú čerpané na zákazky.

**68. Rezervy - krátkodobé**

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Na záručné opravy	18 000	15 000
Na prémie a nevyplatené dovolenky		73 782
Ostatné krátkodobé rezervy	1 956	42 850
	<u>19 956</u>	<u>131 632</u>

**69. Rezervy – dlhodobé**

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Dlhodobé rezervy zamestnanecké požitky	39 260	41 143

V súlade s IAS 19 - zamestnanecké požitky, spoločnosť vypočítala dlhodobé zamestnanecké požitky.

Závazky z dlhodobého programu zamestnaneckých požitkov, podľa ktorého majú zamestnanci nárok na jednorázový príspevok pri odchode do starobného alebo invalidného dôchodku vo výške určenej zákonníkom práce. Okrem toho pri rozviazaní pracovného pomeru z dôvodu organizačných zmien má zamestnanec nárok na odchodné vo výške určitého násobku priemernej mzdy zamestnanca v závislosti od stanovených podmienok. Vypočítaná výška zamestnaneckých požitkov bola diskontovaná sadzbou 4,7 %.

## 70. Výnosy budúcich období

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Na stupeň rozpracovanosti dlhodobých zmlúv		34 111
Na nevyfakturované dodávky	182 798	423 010
Ostatné výnosy budúcich období	646	7 638
	183 444	464 759

## 71. Finančné deriváty

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Závazky z derivátových obchodov	410 829	324 816
	410 829	324 816

## 72. Tržby z hlavnej činnosti

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Tržby z predaja tovaru	205 420	4 721
Tržby zo zákaziek	5 714 237	4 967 926
	5 919 301	4 972 647

## 73. Rozdelenie tržieb podľa štátov

Názov štátu	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Slovensko	557 590	1 279 784
Nemecko	1 124 479	1 008 502
Turecko	1 028 848	511 096
Brazília	259 672	504 885
Česko	831 559	391 055
Maďarsko	136 131	225 578
Kuba	119 145	213 075
Bielorusko		193 114
Spojené kráľovstvo	158 625	161 637
Taliansko	9 026	142 079
Rakúsko	21 400	103 013
Dánsko	30 200	88 327
Francúzsko		76 860
Slovinsko	255 270	70 579
Ukrajina		1 137
Čína		1 910
Srbsko a Čierna Hora	22 454	19
Švajčiarsko	420	
Chile	1 361 778	
Grécko	2 704	
	5 919 301	4 972 647

#### 74. Ostatné výnosy

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Aktivácia	31 600	1 230
Výnosy z postúpených a odpísaných pohľadávok	2 416	13 412
Tržby z predaja služieb (nájom, energie, ostatné služby)	9 207	59 180
Ostatné výnosy	123 896	91 809
	<u>167 119</u>	<u>165 631</u>

Ostatné výnosy týkajú pohľadávok za odpredaj majetku a materiálu.

#### 75. Spotreba materiálu a nakupované služby

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	(256 926)	(4 106)
Spotreba materiálu	(3 465 194)	(2 167 453)
Energie	(107 102)	(77 999)
Nakupované služby	(680 215)	(1 347 333)
Nakupované služby – opravy	(87 130)	(50 582)
	<u>(4 596 567)</u>	<u>(3 647 473)</u>

#### 76. Osobné náklady

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Mzdové náklady	(920 888)	(624 768)
Sociálne a zdravotné poistenie	(322 986)	(217 879)
Ostatné sociálne náklady	(27 104)	(25 315)
	<u>(1 270 978)</u>	<u>(867 962)</u>

#### 77. Tvorba rezerv

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Tvorba krátkodobých rezerv (na prémie, odmeny a pod.)	15 990	(127 969)
Tvorba rezervy na prevádzkové náklady	141 211	(318 717)
	<u>157 201</u>	<u>(447 256)</u>

#### 78. Ostatné prevádzkové náklady

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Náklady na postúpené pohľadávky	(1 999)	
Náklady na odpis pohľadávok	(1 033)	
Rozpustenie ostatných rezerv	3 284	263 157
Náklady na cestovné	(191 033)	(155 453)
Dane a poplatky	(17 667)	(16 114)
Platené pokuty	(9 741)	(26 566)
Poistenie majetku	(11 278)	(10 033)
Ostatné	(240 523)	(86 018)
	<u>(469 990)</u>	<u>(31 026)</u>

## 79. Finančné výnosy (náklady) netto

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Prijaté úroky	15 026	9 670
Platené úroky	(48 304)	(37 766)
Kurzové zisky	306 016	(5 032)
Kurzové straty	(418 841)	1 050
Náklady na bankové záruky	(40 419)	(24 217)
Výnosy z derivátových operácií	388 170	324 258
Ostatné	(2 352)	(17 073)
	199 296	250 890

## 80. Zisk na akcie

Zisk na akciu je vypočítaný podľa IAS 33. Základný ukazovateľ zisku na akciu je vypočítaný delením čistého zisku počtom akcií v obehu. Základné imanie spoločnosti je vytvorené akciami v celkovom počte 1 565 345 ks na doručiteľa v zaknihovanej podobe a nominálnej hodnote 200,- Sk za akciu. Preferenčné akcie ani opcie na akcie neboli vydané. V obehu nie sú žiadne potencionálne akcie, preto je zriedený ukazovateľ zisku na akciu rovný základnému ukazovateľu.

	31/12/08	31/12/07
	v tis. Sk	v tis. Sk
Strata pripadajúca na akcionárov		
Počet akcií v obehu	1 565 345	1 565 345
Základný zisk na akciu	45	330
Potencionálne akcie		
Zriedený zisk na akciu		

## 81. Transakcie so spriaznenými osobami

Transakcie medzi spoločnosťou a jej dcérskymi spoločnosťami, ktoré sú spriaznenými osobami, sa eliminovali v konsolidácii, a preto sa v týchto poznámkach neuvádzajú. Transakcie medzi skupinou a pridruženými spoločnosťami sa uvádzajú ďalej.

Skupinu ovláda spoločnosť: SEGFIELD INVESTMENTS LIMITED

Spoločnosť SEGFIELD INVESTMENTS LIMITED patrí do finančnej skupiny J&T.

Skupina neuskutočňovala významné transakcie so spoločnosťami, ktoré ju ovládajú.

Vedenie spoločnosti je presvedčené, že obchodné podmienky poskytované dcérskym, spoločným a pridruženým spoločnostiam sa v zásade nelíšia od bežných obchodných podmienok poskytovaných iným spoločnostiam či inými spoločnosťami.

## 82. Odmeňovanie kľúčového manažmentu

	Štatutárnych	dozorných	riadiacich
<b>rok 2007</b>			
Príjmy za obdobie	5 482	1 420	14 046
<b>rok 2008</b>			
Príjmy za obdobie	6 930	755	21 495

Vedeniu spoločnosti neboli poskytnuté žiadne pôžičky.

### 83. Podmienené záväzky a podmienené aktíva

Spoločnosť SES, a.s. ako právny nástupca SES-CFB, s.r.o. žaluje poisťovňu AIG-Slovensko pre neuhradenie poisťného plnenia vo výške 8.829 tis. Sk. Napriek viacerým urgenciám súd doteraz nevytýčil prvé súdne pojednávanie. V súčasnosti nie je možné predpokladať výsledok rozhodnutia. SES listom zo dňa 25.9.2008 vzala žalobu späť. Okresný súd následne uznesením zo dňa 20.10.2008 konanie zastavil.

Správca konkurznej podstaty Klein Mont JUDr. Benčura žaluje spoločnosť SES, a.s. o úhradu sumy 2.973 tis. Sk, ktorou Klein Mont vyúčtoval zostatok zmluvnej ceny za realizáciu diela spočívajúceho v dodávke zariadenia pre spracovanie a dopravu vápenca pre projekt „Starobeševo“. Okresný súd v Leviciach v máji 2006 vydal platobný rozkaz, ktorým zaviazal SES, a.s k úhrade žalovanej sumy. Voči tomuto rozhodnutiu spoločnosť podala rozpor, v ktorom spoločnosť navrhli, aby bol nárok zamietnutý, nakoľko Klein Mont nespĺnil všetky svoje povinnosti z uzatvorenej zmluvy o dielo. Súd zrušil vydaný platobný rozkaz a nariadil vo veci pojednávanie, ktoré sa uskutočnil v máji 2007.

### 84. Opravy chýb minulých období (IAS 8)

Spoločnosť v roku 2008 neúčtovala o vložených derivátoch, ktoré sa vzťahujú ku zmluvám uzatvoreným v dolároch. Vplyv tejto účtovnej operácie je 324 816 tis. Sk a týka sa ostatných záväzkov - r. 66 súvahy a ostatných prevádzkových nákladov - r. 77 výkazu ziskov a strát. Dopad na zisk za obdobie 2007 je zníženie z 515 797 tis. Sk na 190 981 tis. Sk.

### 85. Poznámky ku cash flow

Peniaze a peňažné ekvivalenty sú reprezentované hotovosťou, vkladmi v bankách a krátkodobými vysokoliquidnými investíciami so splatnosťou do troch mesiacov. Na účely konsolidovaného výkazu peňažných tokov peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty nie sú totožné s vykázanými v aktívach spoločnosti.


Výkaz cash flow je vykázaný v súlade s IAS 7. Pre vykázanie prevádzkových činností bola použitá nepriama metóda.

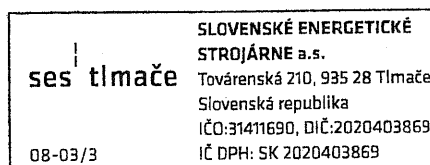
### 86. Významné udalosti ktoré nastali po súvahovom dni

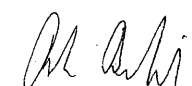
Spoločnosť ku 01.04.2009 oznámila na Úrade práce, sociálnych vecí a rodiny v Leviciach hromadné prepustenie 66 pracovníkov a zmenu organizačnej štruktúry z dôvodu zníženia zákazkovej výroby v súvislosti s globálnou hospodárskou a finančnou krízou, optimalizácií výrobných kapacít, racionalizácie a zefektívnenia činnosti všetkých úsekov spoločnosti a zníženia a stabilizácie finančnej situácie spoločnosti.

### 87. Schválenie finančných výkazov

Predstavenstvo spoločnosti tieto finančné výkazy schválilo a povolilo ich dňa 05.05.2009.

  
Ing. Martin Paštika MBA  
predseda predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.



  
Ing. Robert Bundil  
člen predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.







# **SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA**

**za rok 2008**

**z preskúmania konsolidovanej účtovnej závierky  
akciovej spoločnosti**

**SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s.**

**Tlmače**

## SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA

**Pre akcionárov spoločnosti SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s., Tlmače**

Uskutočnili sme audit priloženej konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s. so sídlom v Tlmačoch, IČO: 31 411 690 a jej dcérskych spoločností, ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2008, výsledovku, výkaz zmien vo vlastnom imaní a výkaz peňažných tokov za rok končiaci k tomuto dátumu, ako aj prehľad významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich poznámok.

### *Zodpovednosť vedenia spoločnosti za účtovnú závierku*

Vedenie spoločnosti je zodpovedné za zostavenie a objektívnu prezentáciu tejto konsolidovanej účtovnej závierky v súlade so Zákonom o účtovníctve č. 431/2002 Z.z. v znení jeho dodatkov a Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva prijatými v EÚ. Táto zodpovednosť zahŕňa návrh, implementáciu a zachovávanie interných kontrol relevantných pre prípravu a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti v dôsledku podvodu alebo chyby, ďalej výber a uplatňovanie vhodných účtovných zásad a účtovných metód, ako aj uskutočnenie účtovných odhadov primeraných za daných okolností.

### *Zodpovednosť audítora*

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto konsolidovanú účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými auditorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie auditorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v konsolidovanej účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od rozhodnutia audítora, vrátane posúdenia rizika významných nesprávností v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika auditor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky v účtovnej jednotke, aby mohol navrhnúť auditorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených manažmentom, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočné a vhodné východisko pre náš názor.

### *Názor*

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná závierka poskytuje pravdivý a objektívny pohľad na finančnú situáciu skupiny SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s., Tlmače k 31. decembru 2008, na výsledky jej hospodárenia a peňažné toky za rok končiaci k danému dátumu v súlade so Zákonom o účtovníctve a s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva prijatými v EÚ.

Banská Bystrica, 5. máj 2009

BDR, spol. s r.o. Banská Bystrica  
M.M.Hodžu 3, 974 01 Banská Bystrica  
Licencia SKAu č. 6  
Obchodný register Okresného súdu Banská Bystrica  
Oddiel: Sro, Vložka číslo: 98/S, IČO: 00614556

Ing. Dagmar Mihálová  
Zodpovedný audítor  
Licencia SKAu č.53



ses' tlmače

# VÝROČNÁ SPRÁVA

O VÝSLEDKOVÝCH HOSPODÁRENÍ  
KONSOLIDOVANÉHO CELKU SPOLOČNOSTI

**SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s.**

za rok

**2008**

Tlmače

Spoločnosť Slovenské energetické strojárne a.s. (ďalej len spoločnosť) so sídlom v Tlmačoch, Továrenská 210, PSČ: 935 28, IČO: 31 411 690, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Nitra, oddiel Sa, vložka číslo 39/N, zverejňuje v súlade s § 20 a § 22 zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve konsolidovanú výročnú správu o výsledkoch hospodárenia za rok 2008.

Konsolidovaný celok tvoria nasledovné spoločnosti (ďalej len „Skupina“):

Obchodné meno	Krajina registrácie	Základná činnosť	31/12/08
<b>Dcérske spoločnosti</b>			účasť v %
SES INSPEKT .s.r.o.	Slovensko	skúšobná činnosť	100
Energetické opravny a.s.	Česká republika	opravárnská činnosť	100
SES Chile s.r.o.	Čile	sprostredkovateľská činnosť	99,9
SES ENERGY, a.s.	Slovensko	poradenská činnosť	100
SES Polska, s.r.o.	Poľsko	bez činnosti	100
SES BOHEMIA, s.r.o.	Česká republika	sprostredkovateľská činnosť	100
SES BOHEMIA ENGINEERING, a.s.	Česká republika	sprostredkovateľská činnosť	81
SES Hungaria, s.r.o.	Maďarsko	sprostredkovateľská činnosť	90
SES Energoprojekt, s.r.o.	Slovensko	poradenská činnosť	51
<b>Pridružené spoločnosti</b>			
Energoprojekty, a.s.	Slovensko	poradenská činnosť	34

Spoločnosť vstupuje do konsolidácie J&T Finance Group a.s.

### **(I) Vývoj konsolidovaného celku**

Spoločnosť v r. 2008 zostavuje konsolidované finančné výkazy za Skupinu v súlade s Medzinárodnými štandardami pre finančné vykazovanie („IFRS“). Konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená na základe uplatnenia princípu historických cien s výnimkou úprav v dôsledku precenenia finančného majetku metódou vlastného imania.

V r. 2008 dosiahla Skupina tržby z hlavnej činnosti a predaja služieb 5 919 301 tis. Sk z toho vývoz predstavuje 78,56 % (4 650 430 tis. Sk).

Aktíva celkom dosiahli hodnotu 6 672 378 tis. Sk, z toho dlhodobé aktíva tvoria 19,90 % (1 327 267 tis. Sk), krátkodobé aktíva tvoria 80,10 % (5 345 111 tis. Sk). Dlhodobé aktíva zahŕňajú predovšetkým dlhodobý hmotný a nehmotný majetok a dlhodobé pohľadávky.

Krátkodobé aktíva zahŕňajú predovšetkým pohľadávky z obchodného styku (32,65 % krátkodobých aktív – 1 745 419 tis. Sk), zásoby (8,53 % krátkodobých aktív – 455 954 tis. Sk) nároky voči zákazníkom zo

zmlúv o zákazkách (40,04 % krátkodobých aktív – 2 140 159 tis. Sk) a ostatné pohľadávky (2,73 % krátkodobých aktív – 146 106 tis. Sk). Hodnota peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov tvorí (5,00 % krátkodobých aktív – 267 433 tis. Sk).

Hodnota vlastného kapitálu v r. 2008 za Skupinu dosiahla hodnotu 349 966 tis. Sk. Záväzky spolu tvoria hodnotu 6 322 412 tis. Sk, pričom hodnota dlhodobých záväzkov tvorí hodnotu 628 818 tis. Sk a hodnota krátkodobých záväzkov tvorí hodnotu 5 693 594 tis. Sk.

Skupina za r. 2008 dosiahla zisk 27 390 tis. Sk.

V r. 2007 dosiahla Skupina tržby z hlavnej činnosti a predaja služieb 4 972 647 tis. Sk z toho vývoz predstavuje 76,58 % (3 807 994 tis. Sk).

Aktíva celkom dosiahli hodnotu 4 663 799 tis. Sk, z toho dlhodobé aktíva tvoria 24,81 % (1 157 500 tis. Sk), krátkodobé aktíva tvoria 75,18 % (3 506 299 tis. Sk). Dlhodobé aktíva zahŕňajú predovšetkým dlhodobý hmotný a nehmotný majetok a dlhodobé pohľadávky.

Krátkodobé aktíva zahŕňajú predovšetkým), pohľadávky z obchodného styku (33,18 % krátkodobých aktív – 1 163 447 tis. Sk), zásoby (20,83 % krátkodobých aktív – 487 612 tis. Sk) nároky voči zákazníkom zo zmlúv o zákazkách (20,83 % krátkodobých aktív – 730 423 tis. Sk) a ostatné pohľadávky (10,96 % krátkodobých aktív – 384 390 tis. Sk). Hodnota peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov tvorí 19,02 % krátkodobých aktív – 667 137 tis. Sk.

Hodnota vlastného kapitálu v r. 2007 za Skupinu dosiahla hodnotu 512 419 tis. Sk. Záväzky spolu tvoria hodnotu 4 151 380 tis. Sk, pričom hodnota dlhodobých záväzkov tvorí hodnotu 667 006 tis. Sk a hodnota krátkodobých záväzkov tvorí hodnotu 3 484 374 tis. Sk.

Skupina za r. 2007 dosiahla zisk 188 957 tis. Sk.

## **(II) Udalosti osobitného významu**

Spoločnosť ku 01.04.2009 oznámila na Úrade práce, sociálnych vecí a rodiny v Leviciach hromadné prepustenie 66 pracovníkov a zmenu organizačnej štruktúry z dôvodu zníženia zákazkovej výroby v súvislosti s globálnou hospodárskou a finančnou krízou, zníženie činnosti všetkých úsekov spoločnosti i stabilizácie finančnej situácie spoločnosti.

### ***(III) Vývoj Skupiny do budúcnosti***

Najbližším cieľom spoločnosti je

- Udržanie silnej trhovej pozície v dodávkach klasických kotlov s výkonom v rozmedzí 350 – 500 MW
- Rozvoj dodávok kotlov s technológiou CFB – využitie jestvujúceho know how firmy, upevnenie pozície medzi 5 najsilnejšími firmami na svete tejto technológie (zameranie najmä na trhy EU)
- Úspešné získanie zákaziek pri budovaní energetických zdrojov v rámci skupiny J&T ( dodávky CFB technológie kotlov )
- Aktívny vstup na trh v dodávkach HRSG s výkonom 100 – 440 MW, budovanie výrobných kapacít HRSG v Želiezovciach
- Strategické partnerstvo pre výrobu kotlov na spaľovanie odpadu
- Riešením technológie energetických zariadení pre výrobu tepla a elektrickej energie prispieť k ochrane životného prostredia
- Budovanie pozície silného a atraktívneho zamestnávateľa v regióne a v odbore

### ***(IV) Údaje o zamestnanosti***

Priemerný evidenčný stav v r. 2008 predstavoval 2 577, v r.2007 spoločnosť vykazovala 2 056 zamestnancov.

### ***(V) Údaje o vplyve činnosti na životné prostredie***

Spoločnosť má zavedený enviromentálny manažérsky systém podľa STN EN ISO14001, ktorý je pravidelne auditovaný. V stanovenej politike EMS má spoločnosť stanovené základné zámery v zlepšovaní životného prostredia v činnosti spoločnosti i pri prevádzkovaní svojich výrobkov.

Týmto postupom sa spoločnosť snaží, aby všetky jej aktivity a strategické plány prispievali k ochrane životného prostredia a viedli k trvalému zlepšovaniu enviromentálneho profilu spoločnosti.

### ***(VI) Vyhlásenie o správe a riadení spoločnosti***

Vyhlásenie o správe a riadení spoločnosti tvorí prílohu výročnej správy.

## **(VII) Výdavky na oblasť výskumu a vývoja**

V r. 2008 náklady na vývoj boli vo výške 612 tis. Sk, v roku 2007 spoločnosť investovala do vývoja 1 224 tis. Sk.

## **(VIII) Organizačné jednotky v zahraničí**

Spoločnosť má organizačné zložky v zahraničí :

- Organizačná zložka Brno, Mikulčická 1131/2A, 627 00 Brno, Česká republika
- Organizačná zložka Tiszaújvaros, Neumann Janos ut. 3, 3580 Tiszaújvaros, Maďarská republika
- Organizačná zložka Ukrajina, Nábřežná 123/3, 831 00 Doneck, Ukrajina
- Organizačná zložka Taliansko, Corso Ferrucci 115, 101 20 Torino , Taliansko
- Organizačná jednotka so sídlom: Akaretler Suleymen Seba Plaza blok 48 kat12, Besiktas, Turecko

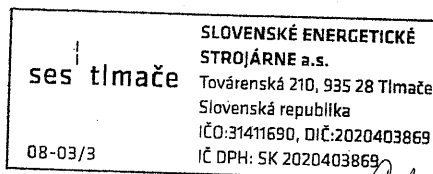
Spoločnosť je zaregistrovaná pre daňové účely v Slovinsku, Švédsku, Švajčiarsku, Rakúsku, Španielsku a Nemecku.

Spoločnosti patriace do Skupiny nemajú zriadené organizačné zložky v zahraničí.

Súčasťou výročnej správy je úplná účtovná závierka skupiny SES a.s.

V Tlmačoch dňa 14.04.2009

**Ing. Martin Paštika MBA**  
predseda predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne, a.s.



**Ing. Robert Bundil**  
člen predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne, a.s.



audítorská firma

## Správa o overení súhlasu

### Výročnej správy konsolidovaného celku s konsolidovanou účtovnou závierkou

v zmysle zákona č. 540/Z.z. § - u 23 odsek 5

Akcionárom spoločnosti: SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s., Tlmače

- I. Overili sme konsolidovanú účtovnú závierku spoločnosti SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s. so sídlom v Tlmačoch, IČO: 31 411 690 k 31. decembru 2008 uvedenú v priloženej výročnej správe, ku ktorej sme dňa 5.5. 2009 vydali výrok audítora v nasledujúcom znení:

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná závierka poskytuje pravdivý a objektívny pohľad na finančnú situáciu skupiny SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s., Tlmače k 31. decembru 2008, na výsledky jej hospodárenia a peňažné toky za rok končiaci k danému dátumu v súlade so Zákonom o účtovníctve a s Medzinárodnými štandardami finančného výkazníctva prijatými v EÚ.

- II. Overili sme taktiež súlad výročnej správy s vyššie uvedenou závierkou. Za správnosť zostavenej výročnej správy je zodpovedné vedenie spoločnosti. Našou úlohou je vydať na základe overenia stanovisko o súlade výročnej správy s účtovnou závierkou. Overenie sme vykonali v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardami. Tieto štandardy požadujú, aby audítor naplánoval a vykonal overenie tak, aby získal primeranú istotu, že informácie a skutočnosti uvedené vo výročnej správe, ktoré sú predmetom zobrazenia v účtovnej závierke, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s príslušnou účtovnou závierkou. Informácie uvedené vo výročnej správe na sme posúdili s informáciami uvedenými v konsolidovanej účtovnej závierke k 31. decembru 2008. Iné údaje a informácie, ako účtovné informácie získané z konsolidovanej účtovnej závierky a účtovných kníh sme neoverovali. Sme presvedčení, že vykonané overovanie poskytuje primeraný podklad pre vyjadrenie názoru audítora.

Podľa nášho názoru sú účtovné informácie uvedené vo výročnej správe konsolidovaného celku vo všetkých významných súvislostiach v súlade s hore uvedenou konsolidovanej účtovnou závierkou.

V Banskej Bystrici, dňa: 5. 5.2009  
BDR, spol. s r.o. Banská Bystrica  
M.M.Hodžu 3, 974 01 Banská Bystrica  
Licencia SKAu č. 6  
Obchodný register Okresného súdu Banská Bystrica  
Oddiel: Sro, Vložka číslo: 98/S, IČO: 00614556

Ing. Dagmar Mihálová  
Zodpovedný audítor  
Licencia SKAu č.53



BDR spol. s r. o., M. M. Hodžu 3, 974 00 Banská Bystrica; IČO: 00614556, IČ DPH: SK 2020459199  
Banská Bystrica: Telefón: 048/47 00 041, 41 53 114 Fax: 048/41 53 117  
Liptovský Mikuláš: Telefón: 044/228 27, 236 95 <http://www.bdrbb.sk>  
Označenie a číslo zápisu: Obchodný register Okresného súdu Banská Bystrica, Oddiel: Sro, Vložka číslo: 98/S

Bankové spojenie:  
SLSP Banská Bystrica  
č. účtu: 50183108/0900



## **Príloha č. 3**

# Slovenské energetické strojárne, a.s. Tlmače

## Súvaha

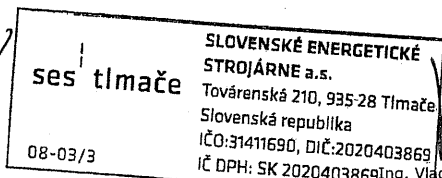
k 31.12.2009

všetky položky sú uvedené v tis. EUR

	Pozn.	31.12.2009	1.1.2009
<b>Aktíva</b>			
<b>Dlhodobé aktíva</b>			
Goodwill	13	2 288	1 954
Dlhodobý nehmotný majetok	9	457	696
Pozemky, budovy, stavby, stroje a zariadenia	8	23 936	24 432
Podiely v pridružených spoločnostiach	10	57	29
Ostatné finančné investície		59	784
Dlhodobé pohľadávky		4 775	12 276
Pohľadávky za zádržné		17 424	19 547
Odložená daňová pohľadávka	14	3 715	4 502
		<b>52 711</b>	<b>64 220</b>
<b>Krátkodobé aktíva</b>			
Zásoby	15	11 448	14 850
Pohľadávky voči zákazníkom zo zákazkovej výroby		44 352	71 040
Pohľadávky z obchodného styku	20	49 393	55 474
Ostatné pohľadávky	21	5 967	2 422
Peniaze a peňažné ekvivalenty	22	11 618	8 876
Finančné deriváty		0	0
		<b>122 778</b>	<b>152 662</b>
<b>Aktíva celkom</b>		<b>175 489</b>	<b>216 882</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky</b>			
<b>Kapitál a rezervy</b>			
Základné imanie		22 011	10 392
Kapitálové fondy		910	746
Fondy zo zisku		2 054	2 029
Nerozdelené zisky		(9 172)	(572)
Menšinové podiely		203	169
<b>Vlastné imanie spolu</b>		<b>16 006</b>	<b>12 764</b>
<b>Dlhodobé záväzky</b>			
Dlhodobé záväzky	25	3 480	10 236
Záväzky z finančného prenájmu	11	77	110
Bankové úvery	24	5 872	8 144
Rezervy		1 440	1 303
<b>Dlhodobé záväzky spolu</b>		<b>10 869</b>	<b>19 793</b>
<b>Krátkodobé záväzky</b>			
Záväzky z obchodného styku	26	91 854	143 567
Záväzky zo zákazkovej výroby	19	32 197	6 089
Splatná daň z príjmu		513	228
Ostatné záväzky	27	7 375	6 804
Záväzky z finančného prenájmu	11	65	88
Bankové úvery	24	13 139	13 412
Rezervy		500	500
Výnosy budúcich období		56	0
Finančné deriváty		2 915	13 637
<b>Krátkodobé záväzky spolu</b>		<b>148 614</b>	<b>184 325</b>
<b>Záväzky spolu</b>		<b>159 483</b>	<b>204 118</b>
<b>Vlastný kapitál a záväzky celkom</b>		<b>175 489</b>	<b>216 882</b>

Zostavená dňa: 22.06.2010

Ing. Martin Paštika, MBA  
predseda predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.



Ing. Vladimír Haško  
člen predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.

*Handwritten signature*

# Slovenské energetické strojárne, a.s. Tlmače

## Výkaz súhrnných ziskov a strát

k 31.12.2009

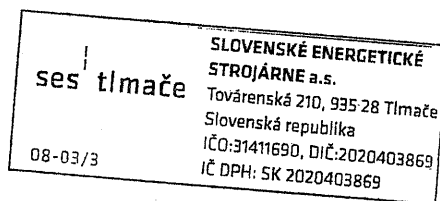
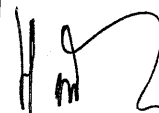
všetky položky sú uvedené v tis. EUR

	Pozn.	31.12.2009	1.1.2009
Tržby z hlavnej činnosti		256 370	196 999
Tržby z predaja služieb (nájom, energie, ost. služby)		1 624	1 666
Ostatné výnosy		4 921	3 881
	1	<b>262 915</b>	<b>202 546</b>
Spotreba materiálu		(97 119)	(119 773)
Spotreba služieb		(121 507)	(32 020)
Odpisy		(2 554)	(3 341)
Osobné náklady	7	(41 819)	(42 186)
Ostatné prevádzkové náklady		(13 938)	(10 582)
		<b>(276 937)</b>	<b>(207 902)</b>
Finančné výnosy	5	22 519	35 074
Finančné náklady	6	(15 520)	(30 705)
Výsledok pred zdanením		(7 023)	(987)
Daň zo zisku		(1 400)	(227)
splatná		(272)	1 570
odložená		(1 128)	(1 797)
<b>Výsledok po zdanení</b>		<b>(8 423)</b>	<b>(1 214)</b>
Zisk z pridružených spoločností		29	(10)
Ostatný zisk		0	0
<b>Hospodársky výsledok za obdobie</b>		<b>(8 394)</b>	<b>(1 224)</b>
Zisk za menšinových vlastníkov		34	74
<b>Hospodársky výsledok materskej spoločnosti</b>		<b>(8 428)</b>	<b>(1 298)</b>
<b>Zisk na akciu (EUR/akcia v hodnote 6,637874 EUR )</b>		<b>(6,4)</b>	<b>(0,78)</b>
<b>Zisk na akciu (EUR/akcia v hodnote 8 EUR )</b>		<b>(0,32)</b>	-

Zostavená dňa: 22.06.2010



Ing. Martin Paštika, MBA  
predseda predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.

Ing. Vladimír Haško  
člen predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.

*Ulnos*

**Slovenské energetické strojárne, a.s. Tímače**

**Výkaz zmien vo vlastnom imaní**

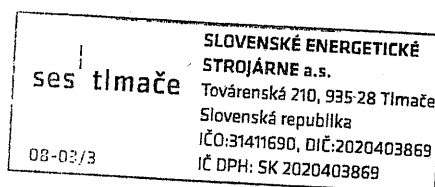
**všetky položky sú uvedené v tis. EUR**

	Základné imanie	Kapitálové fondy	Fond z precenenia	Fondy zo zisku	Nerozdelené zisky	Menšinový podiel	Spolu
<b>Stav k 01.01.2008</b>	<b>10 392</b>	<b>139</b>	<b>0</b>	<b>1 592</b>	<b>6 830</b>	<b>95</b>	<b>19 048</b>
Nerozdelené výšky min.rokov					(7 152)		(7 152)
Prídel do fondov zo zisku				437	(437)		0
Fond z prepočtu (IAS 21)			607				607
1.konsolidácia EOP - vylúčenie HV min. rokov					854		854
Odpustenie penálov od Sociálnej poisťovne					631		631
Výsledok k 31.12.2008					(1 298)	74	(1 224)
<b>Stav k 01.01.2009</b>	<b>10 392</b>	<b>139</b>	<b>607</b>	<b>2 029</b>	<b>(572)</b>	<b>169</b>	<b>12 764</b>
Zvýšenie kapitálu	11 619						11 619
Fond z prepočtu (IAS 21)		(19)	183	25	(172)		17
Výsledok k 31.12.2009					(8 428)	34	(8 394)
<b>Stav k 31.12.2009</b>	<b>22 011</b>	<b>120</b>	<b>790</b>	<b>2 054</b>	<b>(9 172)</b>	<b>203</b>	<b>16 006</b>

Zostavená dňa: 22.06.2010



Ing. Martin Paštika, MBA  
predseda predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.




Ing. Vladimír Haško  
člen predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.



# Slovenské energetické strojárne, a.s. Tlmače

Výkaz peňažných tokov  
za rok končiaci sa 31.12.2009

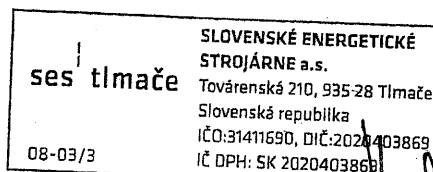
všetky položky sú uvedené v tis. EUR

		31/12/09	31/12/08
<b>Prevádzkové činnosti</b>			
Zisk za rok		(7 023)	(987)
Upravený o:			
Dividendy	(-)	(600)	0
Zisk/stata z predaja budov, stavieb, strojov a	(-)	(560)	(297)
Zisk pridružených spoločností	(+)	(29)	
Odpisy budov, stavieb, strojov a zariadení	(+)	2 554	3 341
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností pred zmenami pracovného kapitálu</b>		<b>(5 658)</b>	<b>2 057</b>
Zníženie/(zvýšenie) stavu zásob	(+/-)	3 402	1 336
Zníženie/(zvýšenie) stavu pohľadávok	(+/-)	12 160	(22 010)
Zvýšenie/(zníženie) stavu záväzkov	(+/-)	(58 024)	69 725
Zvýšenie/(zníženie) stavu rezerv	(+/-)	137	(3 932)
Zmena stavu zákazkovej výroby	(+/-)	52 796	(53 784)
Prijaté úroky	(+)	425	411
Zaplatené úroky	(-)	(288)	(886)
Úhrada dane u príjmov	(-)	285	(455)
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností</b>		<b>5 235</b>	<b>(7 538)</b>
<b>Investičné činnosti</b>			
Príjmy z predaja budov a zariadení	(+)	616	831
Obstaranie dlhodobého majetku	(-)	(1 699)	(4 303)
Obstaranie investícií	(-)	0	(3 350)
<b>Peňažné toky z investičných činností</b>		<b>(1 083)</b>	<b>(6 822)</b>
<b>Finančné činnosti</b>			
Zvýšenie základného imania*	(+)	1 079	0
Splátky záväzkov z finančného prenájmu	(-)	56	47
Bankové úvery	(+/-)	(2 545)	946
<b>Čisté peňažné toky (použité v rámci) z finančných činností</b>		<b>(1 410)</b>	<b>993</b>
<b>Čisté zvýšenie (zníženie) peňazí a peňažných ekvivalentov</b>		<b>2 742</b>	<b>(13 367)</b>
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka		8 876	22 243
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci roka</b>		<b>11 618</b>	<b>8 876</b>

\*Zvýšenie základného imania bolo v čiastke 10 540 tis. EUR splatené nepeňažnou formou.

Zostavená dňa: 22.06.2010

Ing. Martin Paštika, MBA  
predseda predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.



Ing. Vladimír Haško  
člen predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.

*Handwritten signature*

## A. ÚVODNÉ INFORMÁCIE

### 1. VYKAZUJÚCA JEDNOTKA

Táto účtovná závierka je zostavená spoločnosťou Slovenské energetické strojárne a.s.(ďalej len : „SES“) ako konsolidovaná účtovná závierka Skupiny SES.

Údaje o materskej spoločnosti:

SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s. (skrátene SES a.s.)

Továrenská 210

935 28 Tlmače

IČO: 31 411 690

DIČ: 2020403869

IČ DPH: SK 2020403869

Spoločnosť SES bola založená 1. mája 1992. Zapísaná je v Obchodnom registri Okresného súdu Nitra, oddiel Sa, vložka číslo 39/N.

Spoločnosť SES a.s. patrí do konsolidovaného poľa spoločnosti Segfield Investments Limited.

Skupina SES je zaregistrovaná pre daňové účely v Slovenskej republike, v Českej republike, Maďarsku, na Ukrajine, vo Švédsku, Švajčiarsku, Rakúsku, Španielsku, Nemecku a v Turecku.

Priemerný počet zamestnancov bol v roku 2009 v Skupine SES a.s. 2 466, z toho počet vedúcich zamestnancov bolo 28.

Skupina SES vo svojich výkazoch zahrnula do konsolidácie tieto spoločnosti metódou úplnej konsolidácie:

Názov	Krajina zaregistrovania spoločnosti	% vlastníctva	% hlas. práv	Hlavná činnosť
SES INSPEKT s.r.o.	Slovensko	100	100	Inšpekčná činnosť
SES ENERGY a.s.	Slovensko	100	100	Sprostredkovanie
SES POLSKA s.r.o.	Poľsko	100	100	Nevykazuje činnosť
SES BOHEMIA s.r.o.	Česká republika	100	100	Sprostredkovanie
SES BOHEMIA ENGINEERING a.s.	Česká republika	81	100	Inžiniering
SES HUNGARIA s.r.o.	Maďarsko	90	100	Výroba
SES ENERGOPROJEKT s.r.o.	Slovensko	51	51	Inžiniering
Energetické opravny a.s.	Česká republika	100	100	Montážna činnosť
SES Chile s.r.o.	Čile	99,9	100	Obchodná činnosť

Spoločnosť ENERGOPROJEKTY a.s. je v konsolidovanej závierke vykázaná metódou vlastného imania.

Názov	Krajina zaregistrovania spoločnosti	% vlastníctva	% hlasovacích práv	Hlavná činnosť
ENERGOPROJEKTY a.s.	Slovensko	34	34	Inžiniering

## 2. HLAVNÉ ČINNOSTI SPOLOČNOSTI

Skupina SES je významným dodávateľom kotlov pre elektrárne, teplárne, spaľovne. SES vyrába a dodáva parné kotly na spaľovanie uhlia, plynu a biomasy, ktoré spĺňajú požiadavky ochrany životného prostredia pri dosahovanej vysokej účinnosti a dlhodobej prevádzkyschopnosti.

Skupina SES má zavedený procesný systém manažérstva kvality podľa požiadaviek EN ISO 9001:2000 a systém environmentálneho manažérstva podľa normy EN ISO 14001.

Skupina vlastní aj certifikáty:

- certifikát ASME (S) (Výroba tlakových častí parných kotlov)
- certifikát ASME (U) (Výroba tlakových nádob)
- certifikát ASME (U2) (Navrhovanie, výroba tlakových nádob a potrubí)
- veľký preukaz spôsobilosti podľa ČSN 732601 Z2 čl. 203
- certifikát pre proces zvarovania podľa ČSN EN 729-2
- certifikát odbornej spôsobilosti výroby výkovkov v zmysle predpisov AD Merkblatt W0 / AD 2000 Merkblatt W0/TRD 100
- certifikát systému riadenia kvality pre výrobu kovaných tvaroviek, prírub a oblúkov v zmysle smernice o tlakových zariadeniach
- certifikát AD 2000-Merkblatt HPO/TRD 201
- certifikát pre proces zvarovania podľa EN 729-2
- veľký zvaračský preukaz spôsobilosti podľa DIN 18800-7:2002-09, Klasse E, DIN 15018, RiL 804

## 3. ZOZNAM ČLENOV ŠTATUTÁRNYCH, DOZORNÝCH A INÝCH ORGÁNOV

Predstavenstvo: Ing. Martin Paštika, MBA - predseda  
Mgr. Marek Janča - podpredseda  
Ing. Vladimír Haško, CSc  
Ing. Robert Bundil

Dozorná rada: JUDr. Daniel Křetínský - predseda  
Mgr. Marek Spurný - podpredseda  
Ing. Jozef Šumeraj - člen

## 4. ŠTRUKTÚRA AKCIONÁROV

Akcionári vlastniaci viac ako 5% základného imania k 31.12.2009 :

Názov	Podiel na ZI		Podiel na ZI	
	absolútny v tis. EUR	percentuálny	absolútny v tis. EUR	percentuálny
SEGFIELD INVESTMENTS LIMITED	18 498	84,04 %	8 168	78,60 %
Ostatní akcionári	3 513	15,96 %	2 224	21,40 %
Celkom	22 011	100 %	10 392	100 %

Počet kmeňových akcií je 1 565 345 v hodnote 6,638784 EUR a počet 1 452 344 v hodnote 8 EUR. Hlasovacie práva zodpovedajú podielu v eurách. K 31.12.2009 bola výška splateného základného imania 22 010 739,- EUR a nesplateného základného imania 648,- EUR. (Splatené bolo 14.01.2010)

Stav akcií k 01.01.2009	1 565 345
Navýšenie	1 452 344
Stav akcií k 31.12.2009	3 017 689

## 5. VYHLÁSENIE O ZHODE

Účtovná závierka bola pripravená v súlade s Medzinárodnými štandardami pre finančné vykazovanie International Financial Reporting Standards (ďalej len „IFRS“) prijaté Radou pre medzinárodné účtovné štandardy IASB (International Accounting Standards Board) tak, ako boli schválené na použitie v Európskej únii (ďalej len „EÚ“).

Účtovná závierka sa zostavila v eurách. Euro je funkčná mena a mena vykazovania Skupiny od 1.1.2009. Do 31.12.2008 bola štátna mena ako aj mena vykazovania slovenská koruna. Pri prepočte počiatočných stavov na účtoch súvahy bol aplikovaný IAS 21. Všetky hodnoty sa uvádzajú v tisícoch EUR, pokiaľ nie je uvedené inak.

Účtovná závierka sa zostavila na princípe historických nákladov okrem vybraných položiek majetku a záväzkov, ktoré sa vykazujú v reálnej hodnote. Metódy použité na určenie reálnych hodnôt sú uvedené v časti B. v účtovných pravidlách.

Účtovné pravidlá, ktoré sa uvádzajú ďalej, sa uplatňovali konzistentne za všetky obdobia, ktoré sa v tejto účtovnej závierke prezentujú. Tieto pravidlá sa uplatňovali konzistentne aj v rámci účtovných jednotiek zahrnutých do Skupiny.

## 6. POUŽITIE NOVÝCH A REVIDOVANÝCH ŠTANDARDOV A INTERPRETÁCIÍ

V roku 2009 Skupina uplatnila všetky nové a revidované štandardy, ktoré boli účinné ku dňu účtovnej závierky.

Skupina neaplikovala pri zostavení účtovnej závierky žiadny z vydaných štandardov po 31.12.2009:

1. novela IFRIC 9, Prehodnotenie vnorených derivátov, účinná pre účtovné obdobia začínajúce po 01.júli 2009
2. novela IAS 39, Finančné nástroje: účtovanie a oceňovanie, účinná pre účtovné obdobia začínajúce po 01.júli 2009
3. IFRIC 17, Nepeňažné dividendy pre majiteľov akcií a obchodných podielov, účinná pre účtovné obdobia začínajúce po 01.júli 2009
4. IFRIC 18, Prevod majetku od zákazníkov, účinná pre prevody začínajúce po 01.júli 2009
5. novela IAS 27, Konsolidovaná a individuálna účtovná závierka, novela z januára 2008 účinná pre ročné obdobia začínajúce po 01.júli 2009 alebo neskôr
6. novela IFRS 3, Podnikové kombinácie, účinná pre podnikové kombinácie, ktorých dátum obstarania je po 01. júli 2009
7. novela IAS 39, Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie, účinná s retrospektívnou aplikáciou pre účtovné obdobia začínajúce sa po 01.júli 2009
8. novela IFRS 1, Prvá aplikácia Medzinárodných účtovných štandardov finančného výkazníctva, účinná od 01.januára 2010 alebo neskôr
9. novela IFRS 2, Platba na základe podielov, účinná od 01. januára 2010 alebo neskôr
10. novela IAS 24, Zverejňovanie o spriaznených osobách, účinná od 01. januára 2011 alebo neskôr
11. novela IAS 32, Finančné nástroje: Prezentácia, účinná od 01. februára 2010 alebo neskôr

Tieto novely ešte neboli schválené Európskou úniou:

1. IFRS 9, Finančné nástroje, vydaný v novembri 2009
2. novela IFRIC 14 a novela IAS 19
3. IFRIC 19, Vyrovnanie finančného záväzku nástrojmi vlastného imania



## 7. DÔLEŽITÉ ROZHODNUTIA A ODHADY PRI UPLATŇOVANÍ ÚČTOVNÝCH ZÁSAD V ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Zostavenie tejto účtovnej závierky si vyžaduje, aby manažment uskutočnil odhady a vyjadril neistoty na základe predpokladov, ktoré ovplyvňujú majetok, záväzky, náklady a výnosy.

Najvýznamnejším odhadom je stanovenie rozpočtovaných nákladov na zákazkovú výrobu. Rozpočtované výnosy na zákazku sú výnosy stanovené na základe podpísanej zmluvy. Rozpočet nákladov na zákazku vychádza z kalkulácie nákladov na zhotovenie diela pri zohľadnení cien materiálov v čase podpísania kontraktu a pri započítaní rizík, na základe poznania minulosti. Zostavovanie rozpočtov a kalkulácií podlieha systému vnútornej kontroly podniku. V prípade, že nastanú skutočnosti, ktoré smerujú k zmene rozpočtu, tak sa rozpočtované náklady na zákazku aktualizujú.

V účtovnej závierke sa použili aj iné odhady, ktoré nemajú významný vplyv na výsledok:

- a) odhad životnosti odpisovaného majetku,
- b) hodnotenie majetku, či nedošlo k poklesu jeho hodnoty v súvislosti s jeho návratnosťou,
- c) ocenenie finančných nástrojov, ktoré nie sú kótované na aktívnom trhu,
- d) hodnotenie, či sú zásoby vykázané v realizovateľnej hodnote,
- e) hodnotenie, či úhrada pohľadávok nie je ovplyvnená neistotami,
- f) odhad rezerv,
- g) odhad nákladov definovaných plánov zamestnaneckých požitkov,
- h) určenie podmienených záväzkov a majetku.

## 8. KONSOLIDÁCIA

Skupina zostavila prvýkrát konsolidovanú účtovnú závierku v súlade s Medzinárodnými účtovnými štandardmi k 1.1.2004. Účtovné politiky použité v individuálnej účtovnej závierke za rok 2009 sú totožné s politikami v týchto konsolidovaných výkazoch.

## B.ÚČTOVNÉ POLITIKY A ZÁSADY

### 1. POZEMKY, BUDOVY A ZARIADENIA

Pozemky, budovy a zariadenia sa vykazujú v obstarávacích cenách znížených o oprávky a straty z poklesu hodnoty. Obstarávacie ceny zahŕňajú v zmysle IAS 16 ceny obstaraného majetku a vedľajšie náklady obstarania ako sú prepravné, montáž, clo, provízie. Obstarávacie ceny nezahŕňajú kurzové rozdiely, penále a poplatky z omeškania. Náklady na prijaté úvery a pôžičky, ktoré vzniknú do času zaradenia majetku do užívania, sú v zmysle čl. 11 štandardu IAS 23 – „Náklady na prijaté úvery a pôžičky“ zahrňované do obstarávacej ceny majetku. Náklady na úvery a pôžičky, ktoré vzniknú po zaradení majetku sú účtované priamo do nákladov bežného roka.

Skupina SES eviduje drobný majetok, ktorý sa odpisuje počas dvoch rokov.

Neobežný hmotný majetok sa odpisuje na základe odpisových plánov spoločnosti, ktoré odzrkadľujú dobu životnosti majetku a účtujú sa do výkazu súhrnného zisku a strát.

<i>Druh majetku</i>	<i>Doba odpisovania v rokoch</i>	<i>Odpisová metóda</i>
Mobilné telefóny, prístroje a zariadenia	2 – 4	rovnomerne
Automobily a zdvíhacie a manipulačné stroje	4 - 20	rovnomerne
Výpočtová technika	5	rovnomerne
Obrábacie a tvárnice stroje	10	rovnomerne
Vozíky, upínacie dosky	12	rovnomerne
Žeriavy mostové	15	rovnomerne
Budovy a stavby	50-80	rovnomerne

Metódy odpisovania, určenia životnosti a zostatkových hodnôt sa každý rok ku dňu účtovnej závierky preverujú.

Výdaje v súvislosti s výmenou komponentu, ktorý je súčasťou položky majetku, ale sa účtuje oddelene, vrátane výdajov na generálne opravy a veľké inšpekcie, sa zaraďujú do majetku. Ostatné výdaje nasledujúce po dátume obstarania sa priradujú k účtovnej hodnote majetku (technické zhodnotenie majetku) len vtedy, ak sa očakáva, že z výdajov budú plynúť vyššie ekonomické úžitky, inak sa výdaje zaúčtujú na účty výkazu súhrnného zisku a strát.

## 2. NEHMOTNÝ MAJETOK

Nehmotný majetok sa vykazuje v obstarávacích nákladoch znížených o oprávky a straty z poklesu hodnoty. Náklady na nehmotný majetok vytvorený vo vlastnej réžii sa účtujú ihneď ako vzniknú na účty výkazu súhrnného zisku. Skupina odpisuje nehmotný majetok rovnomerne počas celej doby životnosti majetku.

<i>Názov majetku</i>	<i>Doba životnosti</i>
Software	4 roky
Obchodná značka	10 rokov

Náklady na software sa odpisujú počas doby platnosti licencií na jeho používanie. Obchodná značka sa odpisuje počas odhadnutej doby životnosti, ktorá je 10 rokov.

Skupina vykazuje pridelené emisné kvóty na obdobie 2008-2012. Emisné kvóty sú oceňované v obstarávacej cene v prípade ich nedostatočnosti sa tvorí na ne rezerva. Spotreba emisných kvót sa účtuje ako prevádzkový náklad.

## 3. FINANČNÝ LEASING – SPOLOČNOSŤ AKO NÁJOMCA

Leasing sa klasifikuje ako finančný leasing vždy, keď sa podľa podmienok kontraktu transferujú všetky podstatné riziká a výhody vlastníctva na nájomcu (IAS 17, čl.4 a čl.8). Všetky ostatné leasingy sa klasifikujú ako operatívny leasing. Majetok a záväzok získaný na základe finančného leasingu sa zaúčtuje v nižšej z reálnej hodnoty zo dňa obstarania a súčasnej hodnoty minimálnych leasingových splátok (IAS 17, čl.20). Finančné náklady, ktoré predstavujú rozdiel medzi celkovou povinnosťou z finančného leasingu a reálnou hodnotou obstaraného majetku, sa zaúčtujú vo výkaze súhrnných ziskov a strát počas obdobia leasingu s použitím efektívnej úrokovej sadzby.

## 4. POKLES HODNOTY MAJETKU

Zostatkové hodnoty pozemkov, budov, strojov a nehmotného majetku sa ku dňu zostavenia závierky testujú na zníženie hodnoty v zmysle IAS 36. Ak takáto indikácia existuje alebo sa v štandarde výslovne požaduje prevedenie testu na zníženie hodnoty majetku (u majetku bez určenej doby životnosti), odhadne sa spätne získateľná suma majetku. Ak je táto suma nižšia ako zostatková hodnota majetku, zaúčtuje sa strata z poklesu hodnoty do výkazu ziskov a strát.

Strata zo zníženia hodnoty majetku iného ako goodwill sa rozpustí, ak dôjde k zmenám v odhadoch, ktoré sa použili na určenie návratnej sumy. Strata sa rozpustí len v takom rozsahu, aby zostatková hodnota nebola vyššia ako zostatková hodnota (mínus oprávky) za situácie, ak by nebol žiaden pokles hodnoty (IAS 36, čl. 114).

## 5. ZÁSoby

Zásoby sú majetkom Skupiny SES držaným na predaj v bežnom podnikaní, v procese výroby pre takýto predaj alebo vo forme materiálu alebo dodávok na spotrebu vo výrobnom procese alebo pri poskytovaní služieb (IAS 2, č.6). Nakupované zásoby sa oceňujú obstarávacou cenou, ktorá zahŕňa cenu obstarania a náklady súvisiace s obstaraním (clo, dovoznú prirážku, prepravu, poistné, provízie, skonto a pod.). Úroky z cudzích zdrojov nie sú súčasťou obstarávacej ceny. Náklady súvisiace s obstaraním zásob sa pri prijíme na sklad rozpočítavajú cenou obstarania na technickú jednotku obstaranej zásoby. Pri vyskladnení zásob sa používa metóda váženého aritmetického priemeru v súlade s IAS 2 čl. 25.

Pokiaľ sa obstarávacía cena zásob zníži alebo sú zásoby poškodené, ďalej nepoužiteľné vo výrobnom procese, prípadne zastarané, tvorí sa opravná položka v zmysle IAS 2 čl.28.

## 6. ZÁKAZKOVÁ VÝROBA

Skupina účtuje o zákazkovej výrobe v zmysle IAS 11. Podľa čl.3 štandardu „*zákazková výroba je zmluva, osobitne dohodnutá na zhotovenie aktíva alebo kombinácie hmotných aktív, ktoré spolu úzko súvisia alebo sú navzájom závislé, vzhľadom na dizajn, technológiu, funkciu alebo účel konečného použitia.*“ Vykázané zmluvné tržby zahŕňajú pôvodnú sumu tržieb dohodnutých v zmluve so zákazníkom ako aj dodatočné odchýlky a nároky v zmluvných prácach.

Vykázané náklady na zákazku zahŕňajú priame náklady na zákazku, ako aj časť nepriamych nákladov (napr. výrobná réžia). Náklady sa vykazujú v období, v ktorom boli skutočne vynaložené. V prípade, že sa nevie odhadnúť percento dokončenosti, tržby sa vykážu len v rozsahu vynaložených nákladov, pri ktorých je pravdepodobné, že budú zaplatené zákazníkom.

Zmluvné výnosy a náklady Skupina vykazuje k závierkovému dňu podľa stupňa dokončenia zákazky. Ak je pravdepodobné, že celkové zmluvné náklady prevýšia celkové zmluvné tržby, očakávaná strata sa vykáže v bežnom účtovnom období ako náklad. Pred stanovením osobitnej rezervy pre nevýhodnú zmluvu sa vykáže strata zo zníženia hodnoty, ktorá nastala v aktívach pre danú zmluvu (tvorba opravnej položky k pohľadávkam zo zákazkovej výroby).

## 7. FINANČNÉ NÁSTROJE NEDERIVÁTOVÉ

Finančné nederivátové nástroje predstavujú investície do majetkových cenných papierov, obchodné a ostatné pohľadávky, peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty, pôžičky a úvery, obchodné a ostatné záväzky.

*Obchodné a ostatné pohľadávky* sú vykázané podľa zostatkovej doby splatnosti ako krátkodobé (zostatková doba splatnosti od závierkového dňa je kratšia alebo rovná ako 365 dní) a dlhodobé (zostatková doba splatnosti od závierkového dňa je dlhšia ako 365 dní). Pohľadávky sú pri ich vzniku ocenené v reálnej hodnote.

Dlhodobé pohľadávky sa ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka diskontujú na súčasnú hodnotu. Diskontný faktor sa odhaduje vo väzbe na úrokovú sadzbu úverov, za ktoré by si vedel zákazník požiť peňažné prostriedky.

*Opravné položky* vytvára Skupina na pohľadávky, pri ktorých je riziko, že dlžník čiastočne alebo úplne nezaplatí. Opravné položky sa tvoria najmä po inventarizácii ku dňu účtovnej závierky, po zistení skutočností, ktoré smerujú k tomu, že pohľadávky nebudú uspokojené a na základe rozhodnutia Komisie pre monitoring a vymáhanie pohľadávok. Komisia pri vyhodnocovaní berie do úvahy faktory ako je splatnosť pohľadávok, bonita dlžníka, doterajšie platby od zákazníka.

*Pohľadávky* sa ku dňu uskutočnenia účtovného prípadu prepočítavajú kurzom platným deň pred dňom dodania a ku dňu účtovnej závierky prepočítajú kurzom Európskej centrálnej banky platným ku dňu zostavenia účtovnej závierky tj. 31.12.2009.

*Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty* sa skladajú z hotovosti a zostatkov na účtoch v bankách a sú ocenené v nominálnej hodnote. Bankové kontokorentné účty sú vykázané v záväzkoch.

Ako *záväzky* vykazuje Skupina obchodné záväzky, záväzky z leasingov a ostatné záväzky vrátane bankových úverov a iných pôžičiek. Ako záväzok je vykázaná aj suma nevyfakturovaných dodávok, pri ktorých je známa výška záväzku ku dňu zostavenia účtovnej závierky, záväzok voči zamestnancom za nevyplatené mzdy na dovolenky v roku 2009. Záväzky sa oceňujú v reálnej hodnote. Skupina vykazuje v účtovnej závierke záväzky ocenené metódou efektívnej úrokovej miery.

## 8. FINANČNÉ NÁSTROJE DERIVÁTOVÉ

Skupina SES je vystavená menovému riziku, ktoré vyplýva zo štruktúry jej pohľadávok a záväzkov. SES je Skupina s výrazným podielom exportu svojich výrobkov hlavne na trhy v Južnej Amerike, Turecku a v Českej republike. Existencia časového nesúladu medzi fakturáciou a inkasom tržieb a volatilita spotového kurzu na dennej báze znásobujú menové riziko.

Za účelom zníženia menového rizika Skupina primárne uzatvára zmluvy v eurách. Na existujúce menové riziko sa uzatvárajú transakcie ako menové forwardy a opcie, ktoré sú vykázané ako finančný majetok a záväzky spoločnosti.

Finančné deriváty (menové forwardy, swapy a opcie) sa prvotne ku dňu zostavenia účtovnej závierky oceňujú na reálnu hodnotu v zmysle IAS 39 čl.43. Zmeny v reálnej hodnote finančných derivátov sa účtujú priamo do výsledku.

Skupina má vo vykazovanom období uzatvorené zmluvy v amerických dolároch a eurách, pričom v krajine sídla zákazníka americký dolár a euro nie je menou ekonomického prostredia. Skutočnosť, že zmluva je uzatvorená v inej mene, ako je mena ekonomiky štátov, kde sídlia zmluvné strany zakladá povinnosť vykazovať oddelene vnorený derivát. Skupina vykazuje vnorené deriváty zo zmlúv na projekty Ledvice (Česká republika), Vřesová (Česká republika), Colbun (Čile) a Bocamina (Čile).

## 9. ZAHRANIČNÁ MENA

IAS 21 v čl. 8 definuje ako funkčnú menu hlavného ekonomického prostredia, v ktorom účtovná jednotka pôsobí. Funkčnou menou Skupiny je od 01.01.2009 euro. Do 31.12.2008 bola funkčnou menou Skupiny slovenská koruna. Prevod výkazov na euro je v časti C34.

Transakcie v zahraničnej mene sa pri vzniku prepočítavajú kurzom platným deň pred dňom uskutočnenia transakcie. Kurzové rozdiely, ktoré vznikajú, sa zaúčtujú do nákladov alebo do výnosov vo výkaze ziskov a strát. Ku dňu zostavenia výkazov sú monetárne položky majetku a záväzkov denominované v zahraničnej mene prepočítané na príslušnú funkčnú menu kurzom platným v deň, ku ktorému sa zostavila súvaha. Nerealizované zisky a straty z dôvodov pohybov v kurzoch sa účtujú na účtoch nákladov a výnosov bežného účtovného obdobia.

## 10. RIZIKÁ SÚVISIACE S DRŽANÝMI FINANČNÝMI NÁSTROJMI

Skutočnosť, že Skupina drží finančné nástroje generuje riziká:

- úverové riziko,
- riziko likvidity,
- trhovú riziko, ktoré zahŕňa úrokové riziko, menové riziko a ostatné riziká zo zmien trhových cien.

Riadenie rizika v Skupine SES sa uskutočňuje na úrovni materskej spoločnosti. Dcérske spoločnosti majú povinnosť mesačne posilať reporting na materskú spoločnosť, ktorý obsahuje výkazy a základné ukazovatele hovoriace o vývoji hospodárenia spoločností.

### Úverové riziko

Skupina predáva svoje výrobky odberateľom na základe podpísaných zmlúv, ktoré obsahujú podmienky pre fakturáciu a platby. Úverové riziko je generované tým, že Skupina neinkasuje úhradu od zákazníka okamžite oproti dodávke. Úverové riziko je riadené najmä nasledovnými procesmi:

- Stretnutia na vyhodnotenie rizika (risk review meeting) - pri schvaľovaní novej zmluvy sa posúdia všetky riziká, ktoré by mohli vyplynúť pre Skupinu. Obsah, forma a účastníci stretnutia sa riadia internými predpismi.
- Zmluvná dokumentácia
- Nastavenie pozitívneho cash flow počas celej doby trvania projektu
- Získanie akontácie resp. prijatej zálohy od zákazníka
- Kontrola kvality pohľadávok – pohľadávky sú v pravidelných intervaloch prehodnocované na porádach vedenia a na Komisii pre monitoring pohľadávok

Analýza dlhodobých obchodných pohľadávok so znehodnotením za rok 2009

	Nominálna hodnota 2009	Opravná položka 2009	Účtovná hodnota 2009
V lehote splatnosti	4 775	0	4 775
Z toho:			
Slovensko	75		75
Česká republika	4 700		4 700
<b>Spolu</b>	<b>4 775</b>		<b>4 775</b>

Analýza dlhodobých obchodných pohľadávok so znehodnotením za rok 2008

	Nominálna hodnota 2008	Opravná položka 2008	Účtovná hodnota 2008
V lehote splatnosti	12 276	0	12 276
Z toho:			
Česká republika	12 024		12 024
Ostatné	252		252
<b>Spolu</b>	<b>12 276</b>	<b>0</b>	<b>12 276</b>

Predmetom analýzy nie sú pohľadávky za zádržné.

Analýza krátkodobých obchodných pohľadávok so znehodnotením za rok 2009

	Nominálna hodnota 2009	Opravná položka 2009	Účtovná hodnota 2009
V lehote splatnosti	39 657		39 657
Z toho:			
Maďarsko	10 533		10 533
Čile	6 158		6 158
Slovensko	5 808		5 808
Japonsko	5 029		5 029
Ostatné	12 129		12 129
Po lehote splatnosti	13 812	4 076	9 736
- do 30 dní	2 945		2 945
- do 90 dní	3 663		3 663
- do 180 dní	630		630
- do 365 dní	1 884		1 884
- nad 365 dní	4 690	4 076	614
<b>Spolu</b>	<b>53 469</b>	<b>4 076</b>	<b>49 393</b>

Analýza krátkodobých obchodných pohľadávok so znehodnotením za rok 2008

	Nominálna hodnota 2008	Opravná položka 2008	Účtovná hodnota 2008
V lehote splatnosti	39 877		39 877
Z toho:			
Čile	13 920		13 920
Česká republika	7 886		7 886
Japonsko	3 197		3 197
Ostatné	14 874		14 874
Po lehote splatnosti	21 369	5 772	15 597
- do 30 dní	6 403		6 403
- do 90 dní	2 126		2 126
- do 180 dní	3 460	525	2 935
- do 365 dní	2 997	426	2 571
- nad 365 dní	6 383	4 821	1 562
<b>Spolu</b>	<b>61 246</b>	<b>5 772</b>	<b>55 474</b>

Analýza ostatných pohľadávok so znehodnotením za rok 2009

	Nominálna hodnota 2009	Opravná položka 2009	Účtovná hodnota 2009
V lehote splatnosti	5 535		5 535
Z toho:			
Nemecko	1 609		1 609
Ukrajina	1 133		1 133
Slovensko	2 090		2 090
Ostatné	703		703
Po lehote splatnosti	1 624	1 192	432
- do 30 dní	32		32
- do 90 dní	55		55
- do 180 dní	117		117
- do 365 dní	184		184
- nad 365 dní	1 236	1 192	44
<b>Spolu</b>	<b>7 159</b>	<b>1 192</b>	<b>5 967</b>

Analýza ostatných pohľadávok so znehodnotením za rok 2008

	Nominálna hodnota 2008	Opravná položka 2008	Účtovná hodnota 2008
V lehote splatnosti	2 016		2 016
Z toho:			
Španielsko	1 436		1 436
Ostatné	580		580
Po lehote splatnosti	1 995	1 589	406
- do 30 dní	176		176
- do 90 dní	103		103
- do 180 dní	111		111
- do 365 dní	16		16
- nad 365 dní	1 589	1 589	0
<b>Spolu</b>	<b>4 011</b>	<b>1 589</b>	<b>2 422</b>

### Riziko likvidity

Cieľom Skupiny SES je dosiahnutie optimálneho cash flow. Skupina plánuje cash flow podniku, ktorý priebežne vyhodnocuje vo vzťahu so skutočnosťou. Obdobia, kedy firma nezískava zdroje na pokrytie svojich záväzkov z inkasa pohľadávok od svojich dlžníkov, sa potreba finančných prostriedkov optimalizuje využitím úverov od bánk. Riadenie rizika likvidity sa vykonáva prostredníctvom plánu cash flow na týždennej, mesačnej a polročnej báze, pravidelných poradí vedenia a operatívnych platobných komisií.

#### Analýza rizika likvidity za rok 2009:

Názov položky	Spolu	Splatnosť			
		Do 1 mesiaca	Od 1 do 3 mesiacov	Od 3 do 12 mesiacov	Od 1 do 5 rokov
Prijaté úvery	19 011		1 540	11 600	5 871
Krátkodobé záväzky	91 854	83 978	5 797	1 453	626
Česko		21 964			
Slovensko		15 946			
Nemecko		16 614			
Čile		7 811			
Španielsko		4 918			
Taliansko		3 326			
Ostatné		13 399			
Dlhodobé záväzky z obchodného styku	3 480				3 480
Ostatné záväzky	7 375	7 300	5	3	67
Záväzky z leasingov	142			65	77
Záväzky z derivátov	2 915		57	663	2 195

#### Analýza rizika likvidity za rok 2008:

Názov položky	Spolu	Splatnosť			
		Do 1 mesiaca	Od 1 do 3 mesiacov	Od 3 do 12 mesiacov	Od 1 do 5 rokov
Prijaté úvery	21 556		4 152	9 260	8 144
Krátkodobé záväzky	143 567	138 941	3 322	844	460
Česko		15 003			
Slovensko		13 894			
Nemecko		15 309			
Čile		49 127			
Japonsko		17 159			
Španielsko		5 937			
Taliansko		11 436			
Ostatné		11 076			
Dlhodobé záväzky z obchodného styku	10 236	728			9 508
Ostatné záväzky	6 804	6 168	126	148	362
Záväzky z leasingov	198			88	110
Záväzky z derivátov	13 637		1 446	8 031	4 160

*Chen*

### Úrokové riziko

Skupina čelí úrokovému riziku najmä z pohybu EURIBOR sadzby, ktorá je základom pre celkovú úrokovú sadzbu na prijatých kontokorentných úveroch. PRIBOR a USD LIBOR boli aplikované do zmlúv s dcérskymi Skupinami SES.

Pri výpočte citlivosti na úrokové riziko je základom pre výpočet stav prijatých a poskytnutých úverov, ktoré mala Skupina ku súvahovému dňu, úrok je rátaný per annum.

#### Analýza citlivosti na úverové riziko

	K 31.12.2009		K 31.12.2008	
	Zvýšenie/zníženie úrokovej miery o ....%	Dopad na zisk pred zdanením v EUR	Zvýšenie/zníženie úrokovej miery o ....%	Dopad na zisk pred zdanením v EUR
EURIBOR	+0,4%	24 798	+0,4%	(78 998)
EURIBOR	-0,4%	(24 798)	-0,4%	78 998
BRIBOR	+0,4%	-	+0,4%	0
BRIBOR	-0,4%	-	-0,4%	0
PRIBOR	+0,4%	(3 022)	+0,4%	(3 396)
PRIBOR	-0,4%	3 022	-0,4%	3 396

### Menové riziko

Skupina je vystavená menovému riziku pretože významná časť obchodov je uzatvorená v amerických dolároch a v českých korunách.

Skupina sa snaží časť svojho rizika zabezpečovať prirodzeným ekonomickým hedžingom tak, že zmluvy s dodávateľmi sú uzatvárané v tej mene ako je mena odberateľského kontraktu.

Pri analýze menového rizika je vykázaný dopad na hospodársky výsledok z pohľadávok a záväzkov v cudzej mene a otvorenej pozície z menových derivátov.

#### Analýza citlivosti na menové riziko USD

	K 31. 12. 2009		K 31. 12. 2008	
	Zvýšenie/zníženie kurzu v %	Dopad na hospodársky výsledok pred zdanením	Zvýšenie/zníženie kurzu v %	Dopad na hospodársky výsledok pred zdanením
USD	+20%	445	+20%	(4 696)
USD	+5%	579	+5%	(1 554)
USD	-5%	(624)	-5%	539
USD	-20%	(3 290)	-20%	3 680

#### Analýza citlivosti na menové riziko CZK

	K 31. 12. 2009		K 31. 12. 2008	
	Zvýšenie/zníženie kurzu v %	Dopad na hospodársky výsledok pred zdanením	Zvýšenie/zníženie kurzu v %	Dopad na hospodársky výsledok pred zdanením
CZK	+20%	2 662	+20%	238
CZK	+5%	779	+5%	(269)
CZK	-5%	(805)	-5%	(608)
CZK	-20%	(3 926)	-20%	(1 116)

*Ymen*



#### Analýza citlivosti na menové riziko EUR

	K 31. 12. 2009		K 31. 12. 2008	
	Zvýšenie/zníženie kurzu v %	Dopad na hospodársky výsledok pred zdanením	Zvýšenie/zníženie kurzu v %	Dopad na hospodársky výsledok pred zdanením
EUR	+20%	(5)	+20%	(19)
EUR	+5%	(1)	+5%	(4)
EUR	-5%	1	-5%	4
EUR	-20%	5	-20%	19

#### Cenové riziko

Skupina riadi aj cenové riziko vkladáním eskalačných klauzúl do kontraktov – pokiaľ je odberateľ prístupný na takúto formu zvýšenia ceny. Základom na riadenie tohto rizika je cenotvorba v kontraktačnej fáze a manažment dodávateľov (ceny v predbežných vs v záväzných objednávkach).

#### Riadenie kapitálu

Hlavným cieľom riadenia kapitálu je dosiahnutie vyrovnaného vývoja finančných ukazovateľov Skupiny SES a zároveň optimálne cash flow. Skupina sleduje vývoj ukazovateľov ako sú výkony, hospodársky výsledok, pridaná hodnota v porovnaní s jednoročným plánom. Všetky výrazné zmeny sú analyzované. Zároveň sa sleduje zadlženosť voči bankám v pomere k vlastným zdrojom. Banky sledujú kovenanty, ktoré boli ku súvahovému dňu splnené. Počas roka 2009 boli porušené niektoré bankové kovenanty. Materská spoločnosť po dohode s bankou dosiahla, že sa tento fakt nepovažoval za porušenie zmluvy.

	K 31.12.2009	K 01.01.2009
Aktíva držané na obchodovanie	0	0
Investície držané do splatnosti	0	0
Poskytnuté úvery a pohľadávky	60 135	70 172
Z toho:		
Dlhodobé pohľadávky	4 775	12 276
Krátkodobé pohľadávky	49 393	55 474
Ostatné pohľadávky	5 967	2 422
Finančné aktíva ocenené reálnou hodnotou cez výsledovku	0	0
Prijaté úvery a záväzky	(121 862)	(182 361)
Z toho:		
Prijaté úvery	(19 011)	(21 556)
Dlhodobé záväzky	(3 480)	(10 236)
Krátkodobé záväzky	(91 854)	(143 567)
Ostatné záväzky	(7 375)	(6 804)
Záväzky z leasingov	(142)	(198)
Finančné pasíva ocenené reálnou hodnotou cez výsledovku	(2 915)	(13 637)

## 11. MOMENT ZAÚČTOVANIA VÝNOSOV

Výnosy sú hrubé príjmy ekonomických úžitkov, ktoré vznikajú v danom období z bežných činností jednotky, ak tieto príjmy majú za následok iné zvýšenie vlastného imania ako zvýšenie súvisiace s vkladmi od osôb, ktoré sa na ňom podieľajú. Sumy vybrané v mene tretích strán nie sú ekonomickými úžitkami, ktoré plynú do jednotky a nemajú za následok zvýšenie vlastného imania. Výnosy z hlavnej činnosti sa účtujú metódou dokončenia zákazky (vid': bod 6).

## 12. SEGMENTY

Podľa IFRS 8 je prevádzkový segment komponentom jednotky, ktorý sa zaoberá podnikateľskými aktivitami, v súvislosti s ktorými môžu vzniknúť výnosy a náklady, ktorého prevádzkové výsledky pravidelne preveruje vedúci jednotky s rozhodujúcou právomocou s cieľom rozhodovať o prostriedkoch a pre ktorý sú dostupné samostatné finančné informácie.

Informácie o výnosoch podľa geografických oblastí sú v pozn.C3. Informácie o hlavných zákazníkoch sú v pozn.C 4.

## 13. NÁKLADY NA ZAMESTNANECKÉ POŽITKY

Skupina má dlhodobý program definovaných požitkov pozostávajúcich z jednorazového príspevku pri odchode do dôchodku a vernostného príspevku za odpracované roky. SES zároveň vypláca svojim zamestnancom odmeny pri životných jubileách.

Náklady na zamestnanecké požitky predstavujú sumu budúcich požitkov, ktorých časť si zamestnanci už zaslúžili (zarobili) svojou súčasnou a minulou prácou. Záväzok sa vypočítal metódou projektovaných dôchodkových kreditov. Pri výpočte boli zanedbané odchody do predčasného dôchodku a jednorázový príspevok na odškodnenie pozostalým.

Použitá metóda výpočtu rezervy zohľadnila všeobecné demografické predpoklady, fluktuáciu a finančné predpoklady (diskontná sadzba, rast miezd).

Podľa metódy projektovaných kreditov sa náklady na poskytovanie dôchodkov účtujú do nákladov alebo výnosov bežného obdobia tak, aby sa pravidelne opakujúce náklady rozložili na dobu trvania pracovného pomeru, resp. na dobu do splnenia podmienok na výplatu príspevku alebo odmeny (odpracované roky, životné jubileá). Záväzky z poskytovania požitkov sú ocenené v súčasnej hodnote predpokladaných budúcich peňažných výdavkov diskontovaných sadzbou vo výške úrokového výnosu vysokokvalitných korporátnych dlhopisov v eurách. Doba splatnosti týchto dlhopisov sa približne zhoduje s dobou splatnosti daného záväzku.

## 14. ŠTÁTNY PROGRAM SOCIÁLNEHO A DÔCHODKOVÉHO ZABEZPEČENIA

Na základe zákona platného v Slovenskej republike a v Českej republike spoločnosti odvádzajú príspevky na zákonné zdravotné, nemocenské a dôchodkové zabezpečenie a príspevok do fondu zamestnanosti z objemu hrubých miezd podľa sadzieb platných pre daný rok. Náklady na sociálne zabezpečenie sa účtujú do výkazu súhrnného zisku a strát v rovnakom období ako príslušné mzdové náklady. Spoločnosť nemá záväzok odvádzat' z objemu hrubých miezd prostriedky do týchto fondov nad zákonom stanovený rámec, percento odvodov je stanovené platným zákonom o sociálnom poistení.

## 15. NÁKLADY NA VÝSKUM A VÝVOJ

Výdavky na výskumnú činnosť, ktoré sa uskutočňujú za účelom získania nových technických poznatkov, sa účtujú do nákladov vo výkaze súhrnného zisku a strát hneď, ako vzniknú. V prípade, že sa nové technické riešenie týka uzatvorenej zmluvy, výdavky sa aktivujú do zákazky.

## 16. NÁKLADY NA PRIJATÉ ÚVERY A PÔŽIČKY

Náklady na prijaté úvery a pôžičky sa účtujú na účty výkazu súhrnného zisku a strát v období, v ktorom vzniknú. Náklady na prijaté úvery a pôžičky priamo priraditeľné k obstaraniu, výstavbe alebo výrobe majetku sa kapitalizujú ako súčasť obstarávacích nákladov tohto majetku.

## 17. REZERVY

Rezerva je záväzok s neurčitým časovým vymedzením alebo výškou a vykazuje sa vtedy, ak existuje súčasná povinnosť ako výsledok minulých udalostí, je pravdepodobné, že na vysporiadanie udalostí je potrebný úbytok aktív alebo nárast záväzkov Spoločnosti a je možné spoľahlivo odhadnúť sumu povinnosti. Ak je vplyv časovej hodnoty významný, rezervy sa diskontujú. Diskont sa vykazuje ako finančný náklad (úrok).

## 18. DAŇ Z PRÍJMU

Spoločnosť je zaregistrovaná pre daňové účely v Slovenskej republike, Českej republike, Maďarsku, Nemecku, Rakúsku, Švédsku, Švajčiarsku, Rakúsku, Španielsku, Turecku a na Ukrajine.

Daň z príjmu sa skladá zo splatnej dane a z odloženej dane. Splatná daň z príjmu sa počíta zo zisku po úpravách o pripočítateľné a odpočítateľné položky na daňový základ.

Medzi účtovnou a daňovou hodnotou majetku vznikajú trvalé (napr. výdavky na reprezentáciu, ktoré nie sú daňovo uznaným výdavkom, daňovo neuznaný odpis pohľadávky) alebo dočasné rozdiely (rezervy, odpisy majetku, opravné položky, umorovanie straty).

Z dočasných rozdielov medzi účtovnou a daňovou hodnotou majetku a záväzkov sa vykazuje odložená daň. Odložená daň sa vykazuje súvahovou záväzkovou metódou a počíta sa vo výške sadzby, ktorá sa očakáva pre obdobie, v ktorom sa bude majetok realizovať (odpredajom, vo výrobnom procese) alebo v ktorom sa záväzok vysporiada. Odložená daň sa účtuje na účty výkazu súhrnných ziskov a strát.

Odložené daňové pohľadávky sa vykážu len ak je pravdepodobné, že bude zdaniteľný zisk, oproti ktorému sa pohľadávka bude môcť uplatniť. Platná sadzba dane z príjmov v Slovenskej republike v rokoch 2009 a 2008 bola 19% a po 31.decembri 2009 sa predpokladá, že ostane na úrovni 19%. Prehľad platných sadzieb daní v krajinách, kde má Skupina dcérske spoločnosti je v tabuľke.

Krajina	Platná sadzba dane z príjmov právnických osôb
Slovenská republika	19%
Česká republika	20%
Maďarsko	16%
Čile	17%

## 19. ZISK NA AKCIU

Základný ukazovateľ zisk na akciu sa počíta vydelením zisku alebo straty priraditeľnej akcionárom Spoločnosti na základe váženého priemeru a doby vlastníctva akcie v danom období.

## 20. VÝKAZ VLASTNÉHO IMANIA

Vo výkaze vlastného imania je samostatne vykázaný fond z precenenia, ktorý vznikol v roku 2008 v spoločnosti SES Chile v dôsledku aplikácie IAS 21 pri prepočte výkazov z CLP na EUR.

## C. POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM v tis. EUR

Údaje za porovnateľné obdobia sú prepočítané konverzným kurzom 30,126 Sk/EUR.

### 1. TRŽBY ZO ZÁKAZKOVEJ VÝROBY

	Rok 2009	Rok 2008
Tržby z hlavnej činnosti	256 370	196 999
Tržby z predaja služieb	1 624	1 666
Ostatné tržby	4 921	3 881
<b>Spolu</b>	<b>262 915</b>	<b>202 546</b>

## 2. VÝNOSY PODĽA TYPOV KOTLOV

	Rok 2009	Rok 2008
Bloky pre tepelnú energetiku	4 374	48 723
Kotly na spaľovanie biomasy	3 818	9 000
Fluidné kotly	31 549	55 510
Kusové dodávky	4 066	6 629
Klasické kotly	135 373	22 388
Kotly na odpadové teplo	19 843	9 916
Montážne akcie	8 126	9 336
Ostatné	55 766	41 044
<b>Spolu</b>	<b>262 915</b>	<b>202 546</b>

## 3. GEOGRAFICKÉ INFORMÁCIE

Výnosy	Rok 2009	Rok 2008
Brazília	860	0
Turecko	6 325	14 205
Česká republika	20 692	5 063
Nemecko	29 213	30 937
Čile	106 768	37 690
Ukrajina	0	10 413
Taliansko	5 320	32 013
Španielsko	16 037	14 971
Rakúsko	4 292	0
Ostatné	73 408	57 254
<b>Spolu</b>	<b>262 915</b>	<b>202 546</b>

Pri geografickom členení sa ako východisko pokladá umiestnenie stavby(kotla), nie sídlo zákazníka.

## 4. INFORMÁCIE O HLAVNÝCH ZÁKAZNÍKOCH

Zákazníci, s ktorými mala Skupina významné transakcie.

Názov zákazníka	Hodnota tržieb v roku 2009	Podiel na celkových tržieb v % za rok 2009
Zákazník 1	61 752	24%
Zákazník 2	44 856	17%
Zákazník 3	23 534	9%
Zákazník 4	16 037	6%
Ostatné	116 736	44%
<b>Spolu</b>	<b>262 915</b>	<b>100%</b>

Názov zákazníka	Hodnota tržieb v roku 2008	Podiel na celkových tržieb v % za rok 2008
Zákazník 1	20 850	10%
Zákazník 2	19 219	10%
Zákazník 3	17 625	9%
Zákazník 4	18 705	9%
Zákazník 5	14 401	7%
Ostatné	111 746	55%
<b>Spolu</b>	<b>202 546</b>	<b>100 %</b>

## 5. FINANČNÉ VÝNOSY

	Rok 2009	Rok 2008
Ostatné finančné výnosy	38	1 186
Výnosy z derivátových operácií	14 701	23 232
Kurzové zisky	7 394	10 158
Výnosy z úrokov	386	498
<b>Spolu</b>	<b>22 519</b>	<b>35 074</b>

## 6. FINANČNÉ NÁKLADY

	Rok 2009	Rok 2008
Ostatné finančné náklady	0	(2 594)
Náklady na derivátové operácie	(6 092)	(10 347)
Kurzové straty	(9 742)	(16 160)
Úroky platené bankovým subjektom	(583)	(902)
Úroky platené v skupine J&T	(456)	(702)
Znížené o kapitalizované úroky	1 353	0
<b>Spolu</b>	<b>(15 520)</b>	<b>(30 705)</b>

Najvýznamnejší vplyv na kurzové rozdiely mal dolár a česká koruna, ktorých hodnoty boli ku 31.12.2009 EUR/USD 1,4406 a EUR/CZK 26,473.

## 7. OSOBNÉ NÁKLADY

	Rok 2009	Rok 2008
Hrubé mzdy zamestnancov	30 179	30 565
Odovody do fondov	11 640	11 621
z toho: dôchodkové poistenie	2 560	2 556
<b>Spolu</b>	<b>41 819</b>	<b>42 186</b>

## 8. POZEMKY, BUDOVY A STROJE

	Pozemky a budovy	Stroje, zariadenia a ostatné	Celkom
<b>OBSTARÁVACIE NÁKLADY</b>			
K 1. januáru 2009	37 350	47 904	85 254
Prírastky	225	5 123	5 348
Úbytky	12	4 403	4 415
K 31.decembru 2009	37 563	48 624	86 187
<b>OPRÁVKY A POKLES HODNOTY</b>			
K 1.januáru 2009	23 341	37 481	60 822
Odpisy	1 142	2 237	3 379
Zrušené pri vyradení	13	1 937	1950
K 31.decembru 2009	24 470	37 781	62 251
<b>ZOSTATKOVÁ HODNOTA NETTO</b>			
<b>K 1. januáru 2009</b>	<b>14 009</b>	<b>10 423</b>	<b>24 432</b>
<b>K 31. decembru 2009</b>	<b>13 093</b>	<b>10 843</b>	<b>23 936</b>

*Yener*

## 9. NEHMOTNÝ MAJETOK

	Software	Ostatný	Celkom
<b>OBSTARÁVACIE NÁKLADY</b>			
K 1. januáru 2009	1 764	233	1 997
Prírastky	62	19	81
Úbytky	444	136	580
K 31. decembru 2009	1 382	116	1 498
<b>OPRÁVKY A POKLES HODNOTY</b>			
K 1. januáru 2009	1 229	72	1 301
Odpis za rok	219	3	222
Zrušené pri vyradení	417	65	482
K 31. decembru 2009	1 031	10	1 041
<b>ZOSTATKOVÁ HODNOTA</b>			
<b>K 1. januáru 2009</b>	<b>535</b>	<b>161</b>	<b>696</b>
<b>K 31. decembru 2009</b>	<b>351</b>	<b>106</b>	<b>457</b>

## 10. INFORMÁCIE O PRIDRUŽENEJ SPOLOČNOSTI

Hodnoty sú uvedené v celých EUR

	Rok 2009	Rok 2008
Neobežný majetok	7 546	13 343
Obežný majetok	412 004	209 717
Z toho: Finančný majetok	292 287	76 047
Časové rozlíšenie	67 923	1 261
<b>Aktíva celkom</b>	<b>487 473</b>	<b>224 321</b>
Základné imanie	99 582	99 582
Fondy	39 534	39 510
Nerozdelené zisky	28 116	(52 855)
Závazky	319 753	138 084
Bankové úvery	0	0
Časové rozlíšenie	488	0
<b>Pasíva spolu</b>	<b>487 473</b>	<b>224 321</b>
<b>Vlastné imanie</b>	<b>167 232</b>	<b>86 237</b>
<b>Podiel skupiny na vlastnom imaní</b>	<b>56 859</b>	<b>29 320</b>

Hodnoty sú uvedené v celých EUR

	Rok 2009	Rok 2008
Tržby z predaja výrobkov a služieb	1 142 051	483 195
Výrobná spotreba	567 374	196 839
Pridaná hodnota	574 677	286 356
Výsledok hospodárenia pred zdanením	86 597	(32 170)
<b>Výsledok hospodárenia po zdanení</b>	<b>80 988</b>	<b>(32 170)</b>
<b>Podiel skupiny na výsledku</b>	<b>27 536</b>	<b>(10 938)</b>

## 11. MAJETOK PRENAJATÝ FORMOU LEASINGU

Leasing	Názov	Prenajímateľ	Doba trvania
LZ 32060018	Páliaci stroj VANAD	Tatra-leasing	07/2006 – 06/2011
LZ 601526	Systém lešenia LAYHER	ČSOB Leasing	08/2006 – 03/2010
LZ657591	Škoda Octavia Combi - Ambiente	Volkswagen fin.služby	11/2008 – 10/2011
LZ657587	Škoda Fabia Combi - úžitková	Volkswagen fin.služby	11/2008 – 10/2011
LZ657527	Škoda Fabia Combi - úžitková	Volkswagen fin.služby	11/2008 – 10/2011
LZ657583	Škoda Fabia Combi - úžitková	Volkswagen fin.služby	11/2008 – 10/2011
LZ657533	Škoda Fabia Combi - úžitková	Volkswagen fin.služby	11/2008 – 10/2011
LZ657578	Škoda Fabia Combi - úžitková	Volkswagen fin.služby	11/2008 – 10/2011
LZ657585	Škoda Fabia Combi - úžitková	Volkswagen fin.služby	11/2008 – 10/2011

Leasing	Suma budúcich splátok		Súčasná hodnota budúcich splátok	Zostatková hodnota po ukončení leasingu
	Do 1 roka	OD 1 až do 5 rokov		
LZ 32060018	39	35	74	0
LZ 601526	1	0	1	0
LZ657591	7	6	13	0
LZ657587	5	4	9	0
LZ657527	5	4	9	0
LZ657583	5	4	9	0
LZ657533	5	4	9	0
LZ657578	5	4	9	0
LZ657585	5	4	9	0
<b>Spolu</b>	<b>77</b>	<b>65</b>	<b>142</b>	<b>-</b>

## 12. POISTENIE MAJETKU

Poist'ovňa	Číslo poistnej zmluvy	Poistná suma v EUR	Platnosť zmluvy
Allianz – Slovenská poist'ovňa	PZ411004076	170 899	1.1.2008 – neurčito
Allianz – Slovenská poist'ovňa	PZ7710005401	28 214	1.10.2004 – neurčito
Generali	PZ9050345098	27 785	1.10.2009 – neurčito

## 13. GOODWILL

Vznik pri nákupe	1 954
Precenenie	334
Opravná položka	0
<b>Stav k 31. decembru 2009</b>	<b>2 288</b>

Goodwill vznikol pri nákupe spoločnosti Energetické opravy Prunéřov. Test na zníženie hodnoty neindikoval potrebu tvorby opravnej položky.

#### 14. ODLOŽENÁ DAŇOVÁ POHĽADÁVKA

Popis základne k odloženej dani	K 31.12.2009	K 01.01.2009
Opravná položka k zásobám	161	172
Opravná položka k tovaru	17	17
Zníženie zákazkovej výroby	2 544	1 445
Opravná položka k pohľadávkam	387	401
Závazok voči zamestnancom zo zamestnaneckých pôžitkov	270	246
Rezerva na nevýhodné zmluvy	410	264
Z rozdielu účtovných a daňových zostatkových cien majetku	(985)	(750)
Z derivátov	542	2 396
Rezerva na garancie	190	114
Rezerva na odmeny	179	197
<b>Celkom</b>	<b>3 715</b>	<b>4 502</b>

Odložená daň vzniká z dočasných rozdielov medzi účtovnou a daňovou hodnotou majetku, pohľadávok, a záväzkov. Dočasný rozdiel je taký rozdiel, ktorý bude viesť k pripočítateľným sumám pri určovaní zdaniteľného zisku v budúcich obdobiach, keď účtovná hodnota aktíva alebo záväzku bude uhradená alebo vysporiadaná. Odpočítateľné daňové rozdiely sú také dočasné rozdiely, ktoré budú v budúcnosti viesť k sumám, ktoré sú odpočítateľné pri určovaní zdaniteľného zisku v budúcich obdobiach, keď účtovná hodnota aktíva alebo záväzku bude uhradená alebo vysporiadaná.

Dočasný zdaniteľný rozdiel	Hodnota dočasného zdaniteľného rozdielu	Odložená daň
Opravná položka k zásobám	(847)	161
Opravná položka k tovaru	(94)	17
Zníženie zákazkovej výroby	(13 384)	2 544
Opravná položka k pohľadávkam	(2 036)	387
Rozdiel účtovných a daňových zostatkových cien majetku	(1 421)	270
Z derivátového majetku	(1 378)	262
Závazok voči zamestnancom zo zamestnaneckých pôžitkov	3 710	(705)
Rezerva na nevýhodné zmluvy	(2 157)	410
Rezerva na garancie	(1 000)	190
Rezerva na odmeny	(942)	179
<b>Celkom</b>	<b>(19 549)</b>	<b>3 715</b>

#### 15. ZÁSoby

	Materiálové zásoby	Materiál na ceste	Tovar	OP k materiálu	OP k tovaru	Netto
K 31. decembru 2008	12 957	2 800	94	907	94	14 850
Prírastky	83 627	920	0	0	0	84 547
Úbytky	85 209	2800	0	60	0	87 949
K 31. decembru 2009	<b>11 375</b>	<b>920</b>	<b>94</b>	<b>847</b>	<b>94</b>	<b>11 448</b>



# 16. PREHLAD OPRAVNÝCH POLOŽIEK K ZÁSOBÁM

	K 01.01.2009	Tvorba	Čerpanie	K 31.12.2009
OP k materiálu	907	209	269	847
OP k tovaru	94	0	0	94
<b>Spolu</b>	<b>1 001</b>	<b>209</b>	<b>269</b>	<b>941</b>

# 17. PREHLAD OPRAVNÝCH POLOŽIEK K POHĽADÁVKAM

	K 01.01.2009	Tvorba	Čerpanie	K 31.12.2009
OP k pohľadávkam z obch. styku	1 832	759	(328)	2 263
OP k pohľadávkam v konkurze	1 820	0	(7)	1 813
OP k pohľadávkam za zádržné	2 154	0	0	2 154
OP k ostatným pohľadávkam	1 505	0	(313)	1 192
<b>Spolu</b>	<b>7 311</b>	<b>759</b>	<b>(648)</b>	<b>7 422</b>

# 18. PREHLAD NAJVÄČŠÍCH ZÁKAZIEK

Názov zákazky	Rozpočítované výnosy	Stupeň dokončenia v %
Colbun	101 903	89,42
Bocamina	107 319	80,87
Počerady	77 500	0,85
Bolu Goynuk	73 000	0,18
Ledvice	63 407	0,84
Hoechst	52 768	96,77
Zonguldak	35 401	98,87
Mallorca	22 190	98,53

# 19. ZÁKAZKOVÁ VÝROBA

	K 31.12.2009	K 01.01.2009
<b><i>Pohľadávky voči zákazníkom</i></b>		
Náklady na zákazky do 31.12.2009	140 166	209 402
Zisk	1 432	7 451
Fakturácia	(97 246)	(145 813)
Suma pohľadávok voči zákazníkom zo zákazkovej výroby	44 352	71 040
<b><i>Závazky voči zákazníkom</i></b>		
Náklady na zákazky do 31.12.2009	227 327	69 787
Zisk	10 854	6 378
Fakturácia	(270 378)	(82 254)
Závazky voči zákazníkom zo zákazkovej výroby	(32 197)	(6 089)

## 20. POHĽADÁVKY Z OBCHODNÉHO STYKU

	K 31.12.2009	K 01.01.2009
Krátkodobé pohľadávky	53 469	59 126
Do lehoty splatnosti	39 599	39 992
Po lehote splatnosti	13 870	19 134
Straty zo zníženia hodnoty	(4 076)	(3 652)
Krátkodobé pohľadávky netto	<b>49 393</b>	<b>55 474</b>

## 21. OSTATNÉ POHĽADÁVKY

	K 31.12.2009	K 01.01.2009
Ostatné pohľadávky	7 159	3 927
- do lehoty splatnosti	5 405	2 239
- po lehote splatnosti	1 754	1 688
Straty zo zníženia hodnoty	(1 192)	(1 505)
Ostatné pohľadávky netto	<b>5 967</b>	<b>2 422</b>

## 22. PENIAZE A PEŇAŽNÉ EKVIVALENTY

	K 31.12.2009	K 01.01.2009
Bankové účty	11 516	8 667
Pokladne	102	209
<b>Spolu</b>	<b>11 618</b>	<b>8 876</b>

## 23. KRÁTKODOBÉ ZÁVÄZKY Z OBCHODNÉHO STYKU

	K 31.01.2009	K 01.01.2009
Do lehoty splatnosti	83 978	139 124
Po lehote splatnosti	7 876	4 443
<b>Spolu</b>	<b>91 854</b>	<b>143 567</b>

## 24. ZÁVÄZKY ZO ZAMESTNANECKÝCH POŽITKOV

Kľúčové predpoklady použité pri odhade aktuárskeho ocenenia

	2009	2008
Hodnota záväzku	1 440	1 303
Diskontná sadzba	3,73 %	5,99%
Predpokladané zvýšenie miezd	3,0 %	3,5%
Minimálna mzda	295,5 EUR	268,87 EUR
Príspevok pri úmrtí pre pozostalých	1 665 EUR	1 665 EUR

## 25. DLHODOBÉ ZÁVÄZKY

	K 31.01.2009	K 01.01.2009
Zádržné	3 353	10 145
Sociálny fond	127	91
<b>Spolu</b>	<b>3 480</b>	<b>10 236</b>

Sociálny fond

	K 31.12.2009	K 01.01.2009
Počiatočný stav	91	32
Tvorba sociálneho fondu	320	321
Čerpanie sociálneho fondu	(284)	(262)
<b>Spolu</b>	<b>127</b>	<b>91</b>

## 26. OSTATNÉ KRÁTKODOBÉ ZÁVÄZKY

	K 31.01.2009	K 01.01.2009
Do lehoty splatnosti	7 300	6 734
Po lehote splatnosti	75	70
<b>Spolu</b>	<b>7 375</b>	<b>6 804</b>

Medzi ostatné krátkodobé záväzky patria aj záväzky voči zamestnancom za nevyplatené dovolenky a mzdy.

## 27. ÚVERY

Druh úveru	Veriteľ	Stav k 31.12.2009	Stav k 01.01.2009	Splatnosť
Zmenkový	EXIMBANKA	8 112	10 822	28.06.2013
Kontokorentný	Istrobanka	0	2 847	28.02.2010
Kontokorentný	SLSP a.s.	3 448	1 305	20.03.2010
Kontokorentný	Citibanka	4 153	4 036	30.06.2010
Kontokorentný	Citibanka	0	2 546	29.06.2009
Kontokorentný	ČSOB	1 540	0	28.2.2010
Kontokorentný	VÚB	1 758	0	16.12.2010
<b>Spolu</b>		<b>19 011</b>	<b>21 556</b>	

Splátky budúcich úrokov z úverov sú v hodnote 1 095 tis. EUR pri zmenkovom úvere. Pri kontokorentných úveroch sa úroková sadzba mení na mesačnej báze, takže odhad úrokov by nebol spoľahlivo oceneľný.

## 28. ODSÚHLASENIE EFEKTÍVNEJ DAŇOVEJ SADZBY

	K 31.12.2009	K 01.01.2009
Hospodársky výsledok pred zdanením	(7 023)	(987)
Sadzba dane	19%	19%
Predpokladaná daň	(1 334)	(189)
Vplyv trvalých rozdielov	(1 527)	(82)
Vplyv nezaúčtovanej pohľadávky z umorovania straty	1 288	0
Vplyv rôznych sadzieb dane z príjmov v skupine	173	44
Daň	(1 400)	(227)
Skutočná daňová sadzba	20%	22%

## 29. ZÁLOŽNÉ PRÁVA

Názov	K 31.12.2009	K 31.12.2008	Titul	Banka
Záložné právo na dlhodobý hmotný majetok	2 822	2 580	Záruky, úvery	ČSOB/ISTROBAN KA
Záložné právo na budúce pohľadávky	3 900	848	Záruky, úvery	ČSOB/ISTROBAN KA
Záložné právo na dlhodobý hmotný majetok	197	197	Záruky	Komerční banka
Záložné právo na dlhodobý hmotný majetok	3 018	2 067	Záruky, úvery	CITI BANKA
Záložné právo na budúce pohľadávky	23 321	28 649	Záruky, úvery	CITI BANKA
Záložné právo na dlhodobý hmotný majetok	9 030	9 030	Záruky	EXIMBANKA
Záložné právo na budúce pohľadávky	87 988	34 266	Záruky, úvery	EXIMBANKA
Záložné právo na dlhodobý hmotný majetok	11 034	11 034	Záruky	ABN AMRO BANKA
Záložné právo na budúce pohľadávky	15 195	75 078	Záruky	ABN AMRO BANKA
Záložné právo na dlhodobý hmotný majetok	4 892	4 892	Záruky, úvery	SLSP
Záložné právo na budúce pohľadávky	74 874	65 909	Záruky, úvery	SLSP
Záložné právo na dlhodobý hmotný majetok	3 436	3 435	Záruky	CALYON BANKA
Záložné právo na budúce pohľadávky	11 150	66 762	Záruky	CALYON BANKA
Záložné právo na budúce pohľadávky	47 049	0	Záruky, úvery	VÚB

## 30. BANKOVÉ ZÁRUKY

Druh záväzku	Popis	K 01.01.2009	K 31.12.2009	Vecné zabezpečenie záväzkov
Bankové záruky	Bankové záruky výkonové	65 048	50 359	zmenkami, majetkom, pohľadávkami, termín.vkladmi
Bankové záruky	Bankové záruky bid bond, akontačné, ...	49 272	74 595	zmenkami, majetkom, pohľadávkami, termín.vkladmi
<b>Spolu</b>		<b>114 320</b>	<b>124 954</b>	

### 31. INFORMÁCIE O PRÍJMOCH A VÝHODÁCH ČLENOV ŠTATUTÁRNYCH, DOZORNÝCH A INÝCH ORGÁNOV SKUPINY

	Odmeny 2009	Odvody 2009	Dôchodkové poistenie
Štatutárne orgány	52	8	0
Dozorné orgány	9	0	0
Riadiace orgány	1 118	252	52
	Odmeny 2008	Odvody 2008	Dôchodkové poistenie
Štatutárne orgány	54	8	0
Dozorné orgány	61	0	0
Riadiace orgány	1 079	252	52

Členom štatutárnych, riadiacich a dozorných orgánov neboli v roku 2009 poskytnuté žiadne iné nepenážné alebo peňažné príjmy, výhody alebo úvery. Hodnota záväzku Skupiny z nevyplatených miezd ku 31.12.2009 je 47 tis. EUR.

Prehľad počtu zamestnancov  
Spoločnosť

	Rok 2009		Rok 2008	
	zamestnanci	z toho riadiaci	zamestnanci	z toho riadiaci
SES a.s.	2 033	13	2 132	11
Energetické opravny, a.s.	346	6	356	6
SES INSPEKT s.r.o.	51	1	52	1
SES ENERGY a.s.	2	1	2	1
SES POLSKA s.r.o.	0	0	0	0
SES BOHEMIA s.r.o.	2	1	1	1
SES BOHEMIA ENGINEERING a.s.	17	3	17	3
SES HUNGARIA s.r.o.	2	1	1	1
SES ENERGOPROJEKT s.r.o.	13	2	16	2
Spolu	2 466	28	2 577	27

### 32. OPRAVY MINULÝCH OBDOBÍ (IAS 8)

Spoločnosť v tejto závierke v porovnávacom období za rok 2008 aplikovala IAS 8 – Opravy minulých období. Táto zmena bola vyvolaná opravou výkazov spoločnosti SES Chile a mala nasledovné dopady:

Výkazy k 01.01.2009	pred zmenou	po zmene
<b>Aktíva</b>		
Pozemky,budovy,stavby,stroje a zariadenia	23	22
Dlhodobé pohľadávky	1 449	433
Zásoby	1 290	1 004
Pohľadávky z obchodného styku	3 425	3 531
Peniaze a peňažné ekvivalenty	32	31
<b>Aktíva celkom</b>	<b>6 219</b>	<b>5 021</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky</b>		
Základné imanie	26	25
Kapitálové fondy	0	617
Nerozdelené zisky	(317)	(2 459)
Rezervy	0	1
Záväzky z obchodného styku	6 510	6 837
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>	<b>6 219</b>	<b>5 021</b>

### 33. SPRIAZNENÉ OSOBY

Transakcie medzi Spoločnosťou a jej dcérskymi spoločnosťami, ktoré sú spriaznenými osobami, sa eliminovali v konsolidácii a preto sa v týchto poznámkach neuvádzajú.

### 34. PRECHOD NA MENU EURO

	1.1.2009 v tis. EUR	1.1.2009 v tis. SKK
<b>Aktíva</b>		
<b>Dlhodobé aktíva</b>	<b>64 220</b>	<b>1 934 692</b>
Goodwill	1 954	58 866
Dlhodobý nehmotný majetok	696	20 968
Pozemky,budovy,stavby,stroje a zariadenia	24 432	736 038
Podiely v pridružených spoločnostiach	45	1 356
Ostatné finančné investície	768	23 137
Dlhodobé pohľadávky	12 276	369 827
Pohľadávky za zádržné	19 547	588 873
Odložená daňová pohľadávka	4 502	135 627
<b>Krátkodobé aktíva</b>	<b>152 662</b>	<b>4 599 095</b>
Zásoby	14 850	447 371
Pohľadávky voči zákazníkom zo zákazkovej výroby	71 040	2 140 151
Pohľadávky z obchodného styku	55 474	1 671 210
Ostatné pohľadávky	2 422	72 965
Peniaze a peňažné ekvivalenty	8 876	267 398
<b>Aktíva celkom</b>	<b>216 882</b>	<b>6 533 787</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky</b>	<b>12 764</b>	<b>384 528</b>
Základné imanie	10 392	313 069
Kapitálové fondy	746	22 474
Fondy zo zisku	2 029	61 126
Nerozdelené zisky	(572)	(17 835)
Menšinové podiely	169	5 694
<b>Dlhodobé záväzky</b>	<b>19 793</b>	<b>596 284</b>
Dlhodobé záväzky	10 236	308 370
Záväzky z finančného prenájmu	110	3 314
Bankové úvery	8 144	245 346
Rezervy	1 303	39 254
<b>Krátkodobé záväzky</b>	<b>184 325</b>	<b>5 552 975</b>
Záväzky z obchodného styku	143 567	4 325 099
Záväzky zo zákazkovej výroby	6 089	183 437
Splatná daň z príjmu	228	6 869
Ostatné záväzky	6 804	204 977
Záväzky z finančného prenájmu	88	2 651
Bankové úvery	13 412	404 050
Rezervy	500	15 064
Finančné deriváty	13 637	410 828
<b>Vlastný kapitál a záväzky celkom</b>	<b>216 882</b>	<b>6 533 787</b>

### 35. PODMIENÉ AKTÍVA A PASÍVA

Skupina sa so spoločnosťou Energosteel s.r.o. súdi o pohľadávku vo výške 481 917,60 EUR. V súčasnosti prebieha súdne pojednávanie. So spoločnosťou Softorgan Ipari z Maďarska sa Skupina súdi o 12 100 EUR. Súdne pojednávanie bolo uzatvorené vydaním platobného rozkazu v prospech SES a.s. Skupina je v súdnych sporoch so svojimi bývalými zamestnancami o dlžnú čiastku 189 837 EUR. Skupina nemá podmienené aktíva, ktoré spĺňajú podmienky na vykazovanie.

### 36. UDALOSTI PO DNI ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Zámer spoločnosti SES a.s. odčleniť výrobnú prevádzku Želiezovce bol prehodnotený a prevádzka nebude vložená do SES Energy a.s. Vedenie rozhodlo o ukončení výroby v Želiezovciach v poslednom štvrtroku 2010.

Spoločnosť nevykazuje vyrubené penále od Sociálnej poisťovne Levice v sume 11 576,32 EUR. Uvedené penále boli v zmysle novely zákona o Sociálnom poistení odpustené, pretože spoločnosť k 30.4.2010 splnila všetky podmienky stanovené zákonom.

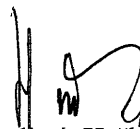
Dňa 27.02.2010 došlo v Čile k zemetraseniu, ktorého sila bola 8,8 Richtrovej stupnice. Epicentrum bolo 90 km od stavieb elektrární, kde kotly dodáva spoločnosť SES a.s. Vizuálna prehliadka neodhalila žiadne závažné poškodenie dodávok Spoločnosti. Na oboch stavbách boli obnovené práce. V súčasnosti sa finalizuje zoznam škôd, ktoré si bude Spoločnosť nárokovať od poisťovní. Obe zákazky sú poistené na základe poistných zmlúv uzatvorených zákazníkmi voči škodám spôsobeným vplyvom zemetrasenia. Činnosť spoločnosti SES Chile je podmienená podporou materskej spoločnosti. Materská spoločnosť SES a.s. má záujem na ďalšom fungovaní SES Chile.

### 37. ODSÚHLASENIE ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Účtovná závierka za rok 2009 bola schválená členmi predstavenstva dňa 28.06.2010.



Ing. Martin Paštika, MBA  
predseda predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.



Ing. Vladimír Haško  
člen predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.





**SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA**  
**za rok 2009**

**z preskúmania konsolidovanej účtovnej závierky  
akciovej spoločnosti**

**SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s.**  
**Tlmače**





## SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA

Pre akcionárov spoločnosti SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s., Tlmače

Uskutočnili sme audit priloženej konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s. so sídlom v Tlmačoch, IČO: 31 411 690 a jej dcérskych spoločností, ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2009, výkaz súhrnných ziskov a strát, výkaz o zmenách vo vlastnom imaní, výkaz o peňažných tokoch a poznámky za rok, ktorý sa skončil k danému dátumu. Poznámky obsahujú aj prehľad významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

### *Zodpovednosť vedenia spoločnosti za účtovnú závierku*

Vedenie spoločnosti je zodpovedné za zostavenie a objektívnu prezentáciu tejto konsolidovanej účtovnej závierky v súlade so Zákonom o účtovníctve č. 431/2002 Z.z. v znení jeho dodatkov a Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva prijatými v EÚ. Táto zodpovednosť zahŕňa návrh, implementáciu a zachovávanie interných kontrol relevantných pre prípravu a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti v dôsledku podvodu alebo chyby, ďalej výber a uplatňovanie vhodných účtovných zásad a účtovných metód, ako aj uskutočnenie účtovných odhadov primeraných za daných okolností.

### *Zodpovednosť audítora*

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto konsolidovanú účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v konsolidovanej účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od rozhodnutia audítora, vrátane posúdenia rizika významných nesprávností v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky v účtovnej jednotke, aby mohol navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených manažmentom, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočné a vhodné východisko pre náš názor.

### *Názor*

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná závierka poskytuje pravdivý a objektívny pohľad na finančnú situáciu skupiny SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s., Tlmače k 31. decembru 2009, na výsledky jej hospodárenia a peňažné toky za rok končiaci sa k danému dátumu v súlade so Zákonom o účtovníctve a s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva prijatými v EÚ.

Bez vplyvu na náš názor, upozorňujeme na bod C 35 Poznámok k účtovnej závierke, kde sú popísané udalosti v súvislosti so zemetrasením v Čile ku ktorému došlo dňa 27.2.2010, ďalej upozorňujeme, že ďalšia činnosť spoločnosti SES Chile s.r.o. je podmienená podporou od materskej spoločnosti SES a.s.

Banská Bystrica, 28. júna 2010

BDR, spol. s r.o. Banská Bystrica  
M.M.Hodžu 3, 974 01 Banská Bystrica  
Licencia SKAu č. 6  
Obchodný register Okresného súdu Banská Bystrica  
Oddiel: Sro, Vložka číslo: 98/S, IČO: 00614556

Ing. Ľubica Lübecková  
Zodpovedný audítor  
Licencia SKAu č.452

*Lubica*



ses' tlmače

# VÝROČNÁ SPRÁVA

O VÝSLEDKOV HOSPODÁRENIA  
KONSOLIDOVANÉHO CELKU SPOLOČNOSTI

**SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s.**

za rok

**2009**

Tlmače

Spoločnosť Slovenské energetické strojárne a.s. (ďalej len spoločnosť) so sídlom v Tlmačoch, Továrenská 210, PSČ: 935 28, IČO: 31 411 690, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Nitra, oddiel Sa, vložka číslo 39/N, zverejňuje v súlade s § 20 a § 22 zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve konsolidovanú výročnú správu o výsledkoch hospodárenia za rok 2009.

Konsolidovaný celok tvoria nasledovné spoločnosti (ďalej len „Skupina“):

Obchodné meno	Krajina registrácie	Základná činnosť	31/12/09
<b>Dcérske spoločnosti</b>			účasť v %
SES INSPEKT .s.r.o.	Slovensko	skúšobná činnosť	100
Energetické opravny a.s.	Česká republika	opravárenská činnosť	100
SES Chile s.r.o.	Čile	spprostredkovateľská činnosť	99,9
SES ENERGY, a.s.	Slovensko	poradenská činnosť	100
SES Polska, s.r.o.	Poľsko	bez činnosti	100
SES BOHEMIA, s.r.o.	Česká republika	spprostredkovateľská činnosť	100
SES BOHEMIA ENGINEERING, a.s.	Česká republika	spprostredkovateľská činnosť	81
SES Hungaria, s.r.o.	Maďarsko	spprostredkovateľská činnosť	90
SES Energoprojekt, s.r.o.	Slovensko	poradenská činnosť	51
<b>Pridružené spoločnosti</b>			
Energoprojekty, a.s.	Slovensko	poradenská činnosť	34

Spoločnosť vstupuje do konsolidačného poľa Segfield Investments Limited.

### **(I) Vývoj konsolidovaného celku**

Spoločnosť v r. 2009 zostavuje konsolidované finančné výkazy za Skupinu v súlade s Medzinárodnými štandardami pre finančné vykazovanie („IFRS“).

V r. 2009 dosiahla Skupina tržby z hlavnej činnosti a predaja služieb 257 994 tis. EUR z toho vývoz predstavuje 75,56 % (194 944 tis. EUR).

Aktíva celkom dosiahli hodnotu 175 489 tis. EUR, z toho dlhodobé aktíva tvoria 30,04 % (52 711 tis. EUR), krátkodobé aktíva tvoria 69,96 % (122 778 tis. EUR). Dlhodobé aktíva zahŕňajú predovšetkým dlhodobý hmotný a nehmotný majetok a dlhodobé pohľadávky.

Krátkodobé aktíva zahŕňajú predovšetkým pohľadávky z obchodného styku (40,23 % krátkodobých aktív – 49 393 tis. EUR), zásoby (9,32 %

krátkodobých aktív – 11 448 tis. EUR), nároky voči zákazníkom zo zmlúv o zákazkách (36,12 % krátkodobých aktív – 44 352 tis. EUR) a ostatné pohľadávky (4,86 % krátkodobých aktív – 5 967 tis. EUR). Hodnota peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov tvorí (9,46 % krátkodobých aktív – 11 618 tis. EUR).

Hodnota vlastného imania v r. 2009 za Skupinu dosiahla hodnotu 16 006 tis. EUR. Záväzky spolu tvoria hodnotu 159 483 tis. EUR, pričom hodnota dlhodobých záväzkov tvorí hodnotu 10 869 tis. EUR a hodnota krátkodobých záväzkov tvorí hodnotu 148 614 tis. EUR.

Skupina za r. 2009 dosiahla stratu 8 394 tis. EUR.

V r. 2008 dosiahla Skupina tržby z hlavnej činnosti a predaja služieb 198 665 tis. EUR z toho vývoz predstavuje 77,69 % (154 366 tis. EUR).

Aktíva celkom dosiahli hodnotu 216 882 tis. EUR, z toho dlhodobé aktíva tvoria 29,61 % (64 220 tis. EUR), krátkodobé aktíva tvoria 70,39 % (152 662 tis. EUR). Dlhodobé aktíva zahŕňajú predovšetkým dlhodobý hmotný a nehmotný majetok a dlhodobé pohľadávky.

Krátkodobé aktíva zahŕňajú predovšetkým pohľadávky z obchodného styku (36,34 % krátkodobých aktív – 55 474 tis. EUR), zásoby (9,73 % krátkodobých aktív – 14 850 tis. EUR) nároky voči zákazníkom zo zmlúv o zákazkách (46,53 % krátkodobých aktív – 71 040 tis. EUR) a ostatné pohľadávky (1,59 % krátkodobých aktív – 2 422 tis. EUR). Hodnota peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov tvorí (5,81 % krátkodobých aktív – 8 876 tis. EUR).

Hodnota vlastného imania v r. 2008 za Skupinu dosiahla hodnotu 12 764 tis. EUR. Záväzky spolu tvoria hodnotu 204 118 tis. EUR, pričom hodnota dlhodobých záväzkov tvorí hodnotu 19 793 tis. EUR a hodnota krátkodobých záväzkov tvorí hodnotu 184 325 tis. EUR.

Skupina za r. 2008 dosiahla stratu 1 224 tis. EUR.

## **(II) Udalosti osobitného významu**

Zámer spoločnosti SES a.s. odčleniť výrobnú prevádzku Želiezovce bol prehodnotený a prevádzka nebude vložená do SES Energy a.s. Vedenie rozhodlo o ukončení výroby v Želiezovciach v poslednom štvrtroku 2010.

Dňa 27.02.2010 došlo v Čile k zemetraseniu, ktorého sila bola 8,8 Richterovej stupnice. Epicentrum bolo 90 km od stavieb elektrární, kde kotly dodáva spoločnosť SES a.s. Vizuálna prehliadka neodhalila žiadne závažné poškodenie dodávok Spoločnosti. Na oboch stavbách boli obnovené práce. V súčasnosti sa finalizuje zoznam škôd, ktoré si bude Spoločnosť nárokovať od poisťovní. Obe zákazky sú poistené na základe poisťných zmlúv uzatvorených zákazníkmi voči škodám spôsobeným vplyvom zemetrasenia. Činnosť spoločnosti SES Chile je

podmienená podporou materskej spoločnosti. Materská spoločnosť SES a.s. má záujem na ďalšom fungovaní SES Chile.

### ***(III) Vývoj Skupiny do budúcnosti***

Najbližším cieľom spoločnosti je

- Udržanie silnej trhovej pozície v dodávkach klasických kotlov s výkonom v rozmedzí 350 – 500 MW
- Rozvoj dodávok kotlov s technológiou CFB – využitie jestvujúceho know how firmy, upevnenie pozície medzi 5 najsilnejšími firmami na svete tejto technológie (zameranie najmä na trhy EU a Turecku)
- Rozvoj v dodávkach HRSG s výkonom 100 – 440 MW, budovanie výrobných kapacít HRSG v Želiezovciach
- Strategické partnerstvo pre výrobu kotlov na spaľovanie odpadu
- Riešením technológie energetických zariadení pre výrobu tepla a elektrickej energie prispieť k ochrane životného prostredia
- Budovanie pozície silného a atraktívneho zamestnávateľa v regióne a v odbore

### ***(IV) Údaje o zamestnanosti***

Priemerný evidenčný stav v r. 2009 predstavoval 2 466, v r.2008 spoločnosť vykazovala 2 577 zamestnancov.

### ***(V) Údaje o vplyve činnosti na životné prostredie***

Spoločnosť má zavedený enviromentálny manažérsky systém podľa STN EN ISO14001, ktorý je pravidelne auditovaný. V stanovenej politike EMS má spoločnosť stanovené základné zámery v zlepšovaní životného prostredia v činnosti spoločnosti i pri prevádzkovaní svojich výrobkov.

Týmto postupom sa spoločnosť snaží, aby všetky jej aktivity a strategické plány prispievali k ochrane životného prostredia a viedli k trvalému zlepšovaniu enviromentálneho profilu spoločnosti.

### ***(VI) Vyhlásenie o správe a riadení spoločnosti***

Systém riadenia Skupiny SES je založený na nasledovných princípoch:

1. Skupina je riadená v maticovej štruktúre podporovanej systémom riadiacich aktov založených na procesoch
2. V rámci systému riadenia sa kontroluje hospodárenie dcérskych spoločností materskou spoločnosťou

Riadenie dcérskych spoločností sa uskutočňuje formou mesačných reportingov o hospodárení a vývoji finančnej situácie v dcérskych spoločnostiach.

Riadenie materskej spoločnosti sa uskutočňuje formou rozdelenia spoločnosti na jednotlivé úseky. Nižším článkom úseku je sekcia. Úseky plnia úlohy, ktoré smerujú k podpore podnikateľských zámerov Spoločnosti. Hlavné riadiace dokumenty ako Organizačná štruktúra, Katalóg pracovných pozícií, Handbuch (popis procesov v spoločnosti) boli vypracované za spolupráce s úsekmi v spoločnosti.

Riadiace procesy sú podrobne zdokumentované v Handbuchi a predstavujú základ systému riadiacich aktov. Pridelujú zodpovednosti a úlohy jednotlivým úsekom, dokumentujú počty pracovníkov, informačné systémy, a obsahujú informácie potrebné pre správny výkon jednotlivých procesov v spoločnosti.

Spoločnosť má záujem na čo najlepšom zhodnotení investície svojich akcionárov, z tohto dôvodu je manažment motivovaný na báze riadenia výkonov Spoločnosti.

## **Orgány materskej spoločnosti**

### *Valné zhromaždenie*

V zmysle stanov spoločnosti je Valné zhromaždenie najvyšším orgánom spoločnosti a do jeho pôsobnosti patrí najmä rozhodovanie o záležitostiach ako zmena stanov, rozhodnutie o zvýšení alebo znížení základného imania spoločnosti, rozhodnutie o zrušení spoločnosti a zmene právnej formy a pod. Bližšie informácie o uzneseniach, ktoré boli na Valnom zhromaždení prijaté, sú uložené v sídle spoločnosti.

Valné zhromaždenie je zvolávané predstavenstvom zverejnením oznámenia o konaní valného zhromaždenia. Riadne Valné zhromaždenie spoločnosti sa koná minimálne raz za rok a to buď v sídle spoločnosti alebo na inom mieste, pokiaľ sa predstavenstvo rozhodne inak. V roku 2009 sa konalo Valné zhromaždenie 30.06.2009. Mimoriadne Valné zhromaždenie spoločnosti sa konalo 1.12.2009 a bolo na ňom schválené zvýšenie základného imania spoločnosti.

### *Predstavenstvo*

Predstavenstvo je štatutárnym orgánom spoločnosti a má kolektívnu zodpovednosť vo všetkých právach a povinnostiach spoločnosti, pokiaľ to nie je stanovami alebo právnymi predpismi uložené iným orgánom spoločnosti. Predstavenstvo vykonáva svoju činnosť nestranne a v záujme všetkých akcionárov.

### *Dozorná rada*

Dozorná rada je kontrolným orgánom spoločnosti, dohliada na výkon pôsobnosti Predstavenstva. Do kompetencie dozornej rady patrí preskúmanie účtovnej závierky, zvolávanie Valného zhromaždenia, ak to vyžadujú záujmy spoločnosti, kontroluje a overuje postupy spoločnosti.

### *Výbor pre audit*

V spoločnosti je zriadený výbor pre audit, ktorý je poradným orgánom dozornej rady vo veciach auditu a účtovníctva spoločnosti.

### *Interný audit*

V spoločnosti funguje aj interný audit, ktorý hodnotí kontrolné mechanizmy zabudované v operačných procesoch a navrhuje riešenia na zlepšenie fungovania procesov a tým na dosahovanie rozvoja spoločnosti.

### *Akcionári*

Akcie spoločnosti SES a.s. sú zaknihované kmeňové akcie na doručiteľa a sú prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave a.s. Spoločnosť nemá vydané žiadne zamestnanecké akcie. Menovitá hodnota akcie je 6,638784 EUR a 8 EUR.

Akcionári spoločnosti SES a.s. majú práva a povinnosti stanovené predpismi a stanovami spoločnosti. Vlastníctvo akcií zakladá právo zúčastňovať sa na riadení spoločnosti a to účasťou na Valnom zhromaždení. Akcionár má právo na podiel zisku spoločnosti tzv. dividendu a má podiel na likvidačnom zostatku spoločnosti.

Spoločnosti nie sú známe žiadne dohody medzi majiteľmi akcií, ktoré by mohli viesť k obmedzeniam prevoditeľnosti akcií a obmedzeniam hlasovacích práv, nie sú vydané žiadne akcie s osobitnými právami kontroly. Minoritní akcionári majú rovnaké práva ako ostatní akcionári.

### *Zverejňovanie informácií a transparentnosť*

Spoločnosť dodržiava Kódex správy a riadenia spoločnosti vydaný Burzou cenných papierov Bratislava, zabezpečuje akcionárom, investorom a tretím stranám prístup k všetkým relevantným informáciám, na základe ktorých môžu prijímať kvalifikované rozhodnutia. Všetky potrebné informácie sú dostupné aj na stránke spoločnosti [www.ses.sk](http://www.ses.sk).

## **(VII) Výdavky na oblasť výskumu a vývoja**

V r. 2009 náklady na vývoj boli vo výške 16 tis. EUR, v roku 2008 spoločnosť investovala do vývoja 20 tis. Sk.

## **(VIII) Organizačné jednotky v zahraničí**

Spoločnosť má organizačné zložky v zahraničí :

- Organizačná zložka Brno, Mikulčická 1131/2A, 627 00 Brno, Česká republika
- Organizačná zložka Tiszaújváros, Neumann Janos ut. 3, 3580 Tiszaújváros, Maďarská republika
- Organizačná zložka Ukrajina, Nábrežná 123/3, 831 00 Doneck, Ukrajina
- Organizačná jednotka so sídlom: Akaretler Suleymen Seba Plaza blok 48 kat12, Besiktas, Turecko

Spoločnosť je zaregistrovaná pre daňové účely vo Švédsku, Švajčiarsku, Rakúsku, Španielsku a Nemecku.

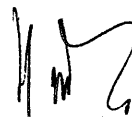
Spoločnosti patriace do Skupiny nemajú zriadené organizačné zložky v zahraničí.

Súčasťou výročnej správy je úplná účtovná závierka skupiny SES a.s.

V Tlmačoch dňa 28.06.2010



**Ing. Martin Paštika MBA**  
predseda predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne, a.s.



**Ing. Vladimír Haško**  
člen predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne, a.s.





audítorská firma

## Správa o overení súladu

### Výročnej správy konsolidovaného celku s konsolidovanou účtovnou závierkou

v zmysle zákona č. 540/2007 Z.z. § - u 23 odsek 5

Akcionárom spoločnosti: **SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s., Tlmače**

- I. Overili sme konsolidovanú účtovnú závierku skupiny **SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s.** so sídlom v Tlmačoch, IČO: 31 411 690 k 31. decembru 2009 uvedenú v priloženej výročnej správe, ku ktorej sme dňa 28.6. 2010 vydali výrok audítora v nasledujúcom znení:

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná závierka poskytuje pravdivý a objektívny pohľad na finančnú situáciu skupiny **SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s., Tlmače** k 31. decembru 2009, na výsledky jej hospodárenia a peňažné toky za rok končiaci sa k danému dátumu v súlade so Zákonom o účtovníctve a s Medzinárodnými štandardami finančného výkazníctva prijatými v EÚ.

Bez vplyvu na náš názor, upozorňujeme na bod C 35 Poznámok k účtovnej závierke, kde sú popísané udalosti v súvislosti so zemetrasením v Čile ku ktorému došlo dňa 27.2.2010, ďalej upozorňujeme, že ďalšia činnosť spoločnosti **SES Chile s.r.o.** je podmienená podporou od materskej spoločnosti **SES a.s.**

- II. Overili sme taktiež súlad konsolidovanej výročnej správy s vyššie uvedenou závierkou. Za správnosť zostavenej konsolidovanej výročnej správy je zodpovedné vedenie spoločnosti. Našou úlohou je vydať na základe overenia stanovisko o súlade konsolidovanej výročnej správy s účtovnou závierkou. Overenie sme vykonali v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardami. Tieto štandardy požadujú, aby audítor naplánoval a vykonal overenie tak, aby získal primeranú istotu, že informácie a skutočnosti uvedené v konsolidovanej výročnej správe, ktoré sú predmetom zobrazenia v účtovnej závierke, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s príslušnou účtovnou závierkou. Informácie uvedené v konsolidovanej výročnej správe sme posúdili s informáciami uvedenými v konsolidovanej účtovnej závierke k 31. decembru 2009. Iné údaje a informácie, ako účtovné informácie získané z konsolidovanej účtovnej závierky a účtovných kníh sme neoverovali. Sme presvedčení, že vykonané overovanie poskytuje primeraný podklad pre vyjadrenie názoru audítora.

Podľa nášho názoru sú účtovné informácie uvedené v konsolidovanej výročnej správe konsolidovaného celku vo všetkých významných súvislostiach v súlade s hore uvedenou konsolidovanej účtovnou závierkou.

V Banskej Bystrici, dňa: 1.7.2010  
BDR, spol. s r.o. Banská Bystrica  
M.M.Hodžu 3, 974 01 Banská Bystrica  
Licencia SKAu č. 6  
Obchodný register Okresného súdu Banská Bystrica  
Oddiel: Sro, Vložka číslo: 98/S, IČO: 00614556

Ing. Ľubica Lübecková  
Zodpovedný audítor  
Licencia SKAu č.452



BDR spol. s r. o., M. M. Hodžu 3, 974 00 Banská Bystrica; IČO: 00614556, IČ DPH: SK 2020459199  
Banská Bystrica: Telefón: 048/47 00 041, 41 53 114 Fax: 048/41 53 117  
Liptovský Mikuláš: Telefón: 044/228 27, 236 95 <http://www.bdrbb.sk>  
Označenie a číslo zápisu: Obchodný register Okresného súdu Banská Bystrica, Oddiel: Sro, Vložka číslo: 98/S

Bankové spojenie:  
SLSP Banská Bystrica  
č. účtu: 50183108/0900

## **Príloha č. 4**

## SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE A.S.

## Konsolidovaný výkaz finančnej situácie

k 30.06.2010

všetky položky sú uvedené v tis. EUR

	Pozn.	30.6.2010	31.12.2009
<b>Aktíva</b>			
<b>Dlhodobé aktíva</b>			
Goodwill		1 572	2 288
Dlhodobý nehmotný majetok		474	457
Pozemky, budovy, stavby, stroje a zariadenia	7	23 987	23 936
Podiely v pridružených spoločnostiach		176	57
Ostatné finančné investície	8	885	59
Dlhodobé pohľadávky		495	4 775
Pohľadávky za zádržné		15 882	17 424
Odložená daňová pohľadávka		1 274	3 715
		<b>44 745</b>	<b>52 711</b>
<b>Krátkodobé aktíva</b>			
Zásoby		12 384	11 448
Pohľadávky voči zákazníkom zo zákazkovej výroby	5,6	42 851	44 352
Pohľadávky z obchodného styku	9	51 467	49 393
Ostatné pohľadávky	10	6 315	5 967
Splatná daň z príjmu		1 452	0
Peniaze a peňažné ekvivalenty		8 791	11 618
Finančné deriváty	11	2 706	0
		<b>125 966</b>	<b>122 778</b>
<b>Aktíva celkom</b>		<b>170 711</b>	<b>175 489</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky</b>			
<b>Kapitál a rezervy</b>			
Základné imanie		22 011	22 011
Kapitálové fondy		(131)	910
Fondy zo zisku		2 054	2 054
Nerozdelené zisky		(5 757)	(9 172)
Menšinové podiely		316	203
<b>Vlastné imanie spolu</b>		<b>18 493</b>	<b>16 006</b>
<b>Dlhodobé záväzky</b>			
Dlhodobé záväzky		4 421	3 480
Záväzky z finančného prenájmu		69	77
Bankové úvery	13	5 221	5 872
Rezervy		1 440	1 440
<b>Dlhodobé záväzky spolu</b>		<b>11 151</b>	<b>10 869</b>
<b>Krátkodobé záväzky</b>			
Záväzky z obchodného styku	12	94 521	91 854
Záväzky zo zákazkovej výroby	5	21 178	32 197
Splatná daň z príjmu		0	513
Ostatné záväzky		7 578	7 375
Záväzky z finančného prenájmu		36	65
Bankové úvery	13	15 842	13 139
Rezervy		773	500
Výnosy budúcich období		265	56
Finančné deriváty	11	874	2 915
<b>Krátkodobé záväzky spolu</b>		<b>141 067</b>	<b>148 614</b>
<b>Záväzky spolu</b>		<b>152 218</b>	<b>159 483</b>
<b>Vlastný kapitál a záväzky celkom</b>		<b>170 711</b>	<b>175 489</b>

Zostavená dňa: 27.08.2010

Ing. Martin Paštika, MBA  
predseda predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.

ses' tlače

08-03/3

SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ  
STROJÁRNE a.s.  
Továrenská 210, 935 28 Tlmače  
Slovenská republika  
IČO: 31411690, DIČ: 2020403869  
IČ DPH: SK 2020403869

Mgr. Milan Váľky FCCA  
člen predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.

Gener

**SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE A.S.**

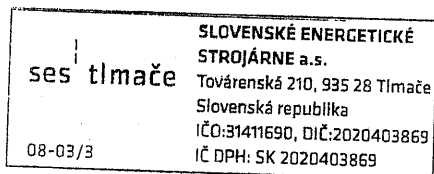
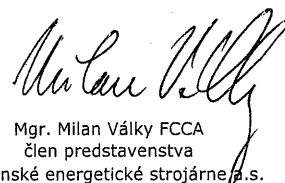
Konsolidovaný výkaz súhrnných ziskov a strát  
za obdobie do 30.06.2010  
všetky položky sú uvedené v tis. EUR

Pozn.	1.4.2010 30.6.2010	1.1.2010 30.6.2010	1.4.2009 30.6.2009	1.1.2009 30.6.2009
Tržby z hlavnej činnosti	45 375	83 793	84 658	104 243
Tržby z predaja služieb (nájom, energie, ost. služby)	964	1 123	745	1 066
Ostatné výnosy	276	397	754	1 649
<b>1</b>	<b>46 615</b>	<b>85 313</b>	<b>86 157</b>	<b>106 958</b>
Spotreba materiálu	(9 987)	(26 859)	(34 101)	(68 654)
Spotreba služieb	(19 136)	(30 955)	(34 399)	(10 683)
Odpisy	(780)	(1 423)	(1 076)	(1 711)
Osobné náklady	(10 999)	(20 053)	(14 829)	(20 920)
Ostatné prevádzkové náklady	(2 324)	(3 584)	(2 295)	(3 828)
	<b>(43 226)</b>	<b>(82 874)</b>	<b>(86 700)</b>	<b>(105 796)</b>
Finančné výnosy	3 240	6 766	20 715	16 605
Finančné náklady	(1 969)	(2 555)	(6 549)	(10 072)
Výsledok pred zdanením	4 660	6 650	13 623	7 695
Daň zo zisku	(2 255)	(3 204)	(2 763)	(1 959)
splatná	(261)	(273)	(149)	(234)
odložená	(1 994)	(2 931)	(2 614)	(1 725)
<b>Výsledok po zdanení</b>	<b>2 405</b>	<b>3 446</b>	<b>10 860</b>	<b>5 736</b>
Zisk z pridružených spoločností	71	71	37	37
Ostatný zisk	0	0	0	0
<b>Hospodársky výsledok za obdobie</b>	<b>2 334</b>	<b>3 375</b>	<b>10 897</b>	<b>5 773</b>
Zisk za menšinových vlastníkov	(42)	(40)	(8)	(40)
<b>Hospodársky výsledok materskej spoločnosti</b>	<b>2 376</b>	<b>3 415</b>	<b>10 889</b>	<b>5 733</b>
Zisk na akciu (EUR/akcia v hodnote 6,637874 EUR )	0,73	0,39	6,94	3,66
Zisk na akciu (EUR/akcia v hodnote 8 EUR )	0,88	0,47	-	-

Zostavená dňa: 27.08.2010



Ing. Martin Paštika, MBA  
predseda predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.

Mgr. Milan Vály FCCA  
člen predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.



**SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE A.S.**

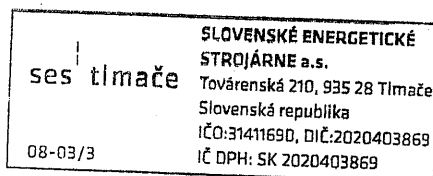
**Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní  
za obdobie do 30. júna 2010  
všetky položky sú uvedené v tis. EUR**

	Základné imanie	Kapitálové fondy	Fond z precenenia	Fondy zo zisku	Nerozdelené zisky	Menšinový podiel	Spolu
<b>Stav k 01.01.2009</b>	<b>10 392</b>	<b>139</b>	<b>607</b>	<b>2 029</b>	<b>(572)</b>	<b>169</b>	<b>12 764</b>
Nerozdelené výsledky min.rokov							0
Zaúčtovanie fondov		(19)		100	(81)		0
Fond z prepočtu (IAS 21)			(865)				(865)
Výsledok za 1-6/2009					5 081	72	5 153
<b>Stav k 30.06.2009</b>	<b>10 392</b>	<b>120</b>	<b>(258)</b>	<b>2 129</b>	<b>4 428</b>	<b>241</b>	<b>17 052</b>
Zvýšenie kapitálu	11 619						11 619
Fond z prepočtu (IAS 21)			1 048	(75)	(91)		882
Výsledok za 7-12/2009					(13 509)	(38)	(13 547)
<b>Stav k 01.01.2010</b>	<b>22 011</b>	<b>120</b>	<b>790</b>	<b>2 054</b>	<b>(9 172)</b>	<b>203</b>	<b>16 006</b>
Fond z prepočtu (IAS 21)			(1 041)				(1 041)
Výsledok k 30.06.2010					3 415	113	3 528
<b>Stav k 30.06.2010</b>	<b>22 011</b>	<b>120</b>	<b>(251)</b>	<b>2 054</b>	<b>(5 757)</b>	<b>316</b>	<b>18 493</b>

Zostavená dňa: 27.08.2010



Ing. Martin Paštika, MBA  
predseda predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.




Mgr. Milan Války FCCA  
člen predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.



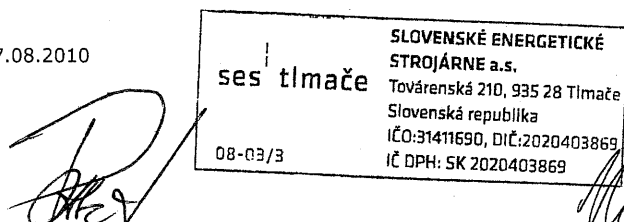
**SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE A.S.**

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov  
za obdobie do 30.06.2010

všetky položky sú uvedené v tis. EUR

		30.6.2010	30.6.2009
<b>Prevádzkové činnosti</b>			
Zisk za rok		3 387	5 081
Upravený o:			
Zisk/stata z predaja budov, stavieb, strojov a zariadení	(-)	(5)	(9)
Zisk pridružených spoločností	(+)	(71)	(37)
Odpisy budov, stavieb, strojov a zariadení	(+)	1 423	1 711
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností pred zmenami pracovného kapitálu</b>		<b>4 734</b>	<b>6 746</b>
Zníženie/(zvýšenie) stavu zásob	(+/-)	(936)	1 619
Zníženie/(zvýšenie) stavu pohľadávok	(+/-)	694	22 392
Zvýšenie/(zníženie) stavu záväzkov	(+/-)	1 979	(62 103)
Zvýšenie/(zníženie) stavu rezerv	(+/-)	273	119
Zníženie/(zvýšenie) stavu zákazkovej výroby	(+/-)	(9 518)	36 412
Prijaté úroky	(+)	15	13
Zaplatené úroky	(-)	(168)	(378)
Úhrada dane u príjmov	(-)	(231)	(251)
<b>Peňažné toky z prevádzkových činností</b>		<b>(3 158)</b>	<b>4 569</b>
<b>Investičné činnosti</b>			
Príjmy z predaja budov a zariadení	(+)	213	40
Obstaranie dlhodobého majetku	(-)	(1 897)	(350)
<b>Peňažné toky z investičných činností</b>		<b>(1 684)</b>	<b>(310)</b>
<b>Finančné činnosti</b>			
Zníženie finančných investícií	(-/+)	0	634
Splátky záväzkov z finančného prenájmu	(-)	(37)	(49)
Bankové úvery	(+/-)	2 052	(4 102)
<b>Čisté peňažné toky (použitie v rámci) z finančných činností</b>		<b>2 015</b>	<b>(3 517)</b>
<b>Čisté zvýšenie (zníženie) peňazí a peňažných ekvivalentov</b>		<b>(2 827)</b>	<b>742</b>
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka		11 618	8 876
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci obdobia</b>		<b>8 791</b>	<b>9 618</b>

Zostavená dňa: 27.08.2010



Ing. Martin Paštika, MBA  
predseda predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.

Mgr. Milan Války FCCA  
člen predstavenstva  
Slovenské energetické strojárne a.s.

A handwritten signature in the bottom right corner of the page.

## A. ÚVODNÉ INFORMÁCIE

### 1. VYKAZUJÚCA JEDNOTKA

Táto účtovná závierka je zostavená spoločnosťou Slovenské energetické strojárne a.s.(ďalej len : „SES“) ako konsolidovaná účtovná závierka Skupiny SES.

Údaje o vykazujúcej spoločnosti:

SLOVENSKÉ ENERGETICKÉ STROJÁRNE a.s. (skrátene SES a.s.)

Továrenská 210

935 28 Tlmače

IČO: 31 411 690

DIČ: 2020403869

IČ DPH: SK 2020403869

Spoločnosť SES a.s. (ďalej : Spoločnosť) bola založená 1. mája 1992. Zapísaná je v Obchodnom registri Okresného súdu Nitra, oddiel Sa, vložka číslo 39/N.

Spoločnosť má organizačné jednotky :

Organizačná jednotka so sídlom: Mikulčická 1131/2A, 627 00 Brno, Česká republika

Organizačná jednotka so sídlom: Neumann Janos ut. 3, 3580 Tiszaujvaros, Maďarská republika

Organizačná jednotka so sídlom: Nábrežná 123/3, 831 00 Doneck, Ukrajina

Organizačná jednotka so sídlom: Akaretler Suleymen Seba Plaza blok 48 kat12, Istanbul, Turecko

Spoločnosť je zaregistrovaná pre daňové účely v Slovenskej republike, v Českej republike, Maďarsku, na Ukrajine, vo Švédsku, Švajčiarsku, Rakúsku, Španielsku , Nemecku a v Turecku.

Priemerný počet zamestnancov k 30.06.2010 v Skupine SES a.s. 2 492, z toho počet vedúcich zamestnancov bolo 28.

Skupina SES vo svojich výkazoch zahrnula do konsolidácie tieto spoločnosti metódou úplnej konsolidácie:

Názov	Krajina zaregistrovania spoločnosti	% vlastníctva	% hlas. práv	Hlavná činnosť
SES INSPEKT s.r.o.	Slovensko	100	100	Inšpekčná činnosť
SES ENERGY a.s.	Slovensko	100	100	Sprostredkovanie
SES POLSKA s.r.o.	Poľsko	100	100	Nevykazuje činnosť
SES BOHEMIA s.r.o.	Česká republika	100	100	Sprostredkovanie
SES BOHEMIA ENGINEERING a.s.	Česká republika	81	100	Inžiniering
SES HUNGARIA s.r.o.	Maďarsko	90	100	Obchodná činnosť
SES ENERGOPROJEKT s.r.o.	Slovensko	51	51	Inžiniering
Energetické opravy a.s.	Česká republika	100	100	Montážna činnosť
SES Chile s.r.o.	Čile	99,9	100	Obchodná činnosť

Spoločnosť ENERGOPROJEKTY a.s. je v konsolidovanej závierke vykázaná metódou vlastného imania.

Názov	Krajina zaregistrovania spoločnosti	% vlastníctva	% hlasovacích práv	Hlavná činnosť
ENERGOPROJEKTY a.s.	Slovensko	34	34	Inžiniering

## 2. HLAVNÉ ČINNOSTI SPOLOČNOSTI

Skupina je významným dodávateľom kotlov pre elektrárne, teplárne, spaľovne. SES a.s. vyrába a dodáva parné kotly na spaľovanie uhlia, plynu a biomasy, ktoré spĺňajú požiadavky ochrany životného prostredia pri dosahovanej vysokej účinnosti a dlhodobej prevádzkyschopnosti.

Materská spoločnosť má zavedený procesný systém manažérstva kvality podľa požiadaviek EN ISO 9001:2000 a systém environmentálneho manažérstva podľa normy EN ISO 14001.

Materská spoločnosť vlastní aj certifikáty:

- certifikát ASME (S) (Výroba tlakových častí parných kotlov)
- certifikát ASME (U) (Výroba tlakových nádob)
- certifikát ASME (U2) (Navrhovanie, výroba tlakových nádob a potrubí)
- veľký preukaz spôsobilosti podľa ČSN 732601 Z2 čl. 203
- certifikát pre proces zvarovania podľa ČSN EN 729-2
- certifikát odbornej spôsobilosti výroby výkovkov v zmysle predpisov AD Merkblatt W0 / AD 2000 Merkblatt W0/TRD 100
- certifikát systému riadenia kvality pre výrobu kovaných tvaroviek, prírub a oblúkov v zmysle smernice o tlakových zariadeniach
- certifikát AD 2000-Merkblatt HPO/TRD 201
- certifikát pre proces zvarovania podľa EN 729-2
- veľký zvaračský preukaz spôsobilosti podľa DIN 18800-7:2002-09, Klasse E, DIN 15018, RiL 804

## 3. ŠTRUKTÚRA AKCIONÁROV VYKAZUJÚCEJ SPOLOČNOSTI

Tabuľka č. 1 Akcionári vlastniaci viac ako 5% základného imania k 30.06.2010:

Názov	Podiel na ZI	
	absolútny v tis.EUR	percentuálny
SEGFIELD INVESTMENTS LIMITED	18 498	84,04 %
Ostatní akcionári	3 513	15,96 %
Celkom	22 011	100 %

Štruktúra akcionárov sa od posledného vykazovaného obdobia nezmenila.

## 4. VYHLÁSENIE O ZHODE

Priebežná účtovná závierka bola zostavená v súlade s IAS 34 – Finančné vykazovanie v priebehu účtovného roka. Skupina v tejto účtovnej závierke používala rovnaké spôsoby ocenenia a vykázania jednotlivých položiek majetku, rovnaké odhady a účtovné politiky ako v závierke zostavenej k 31.12.2009. Táto účtovná závierka by mala byť čítaná spolu s poslednou ročnou závierkou, aby čitateľ získal prehľad o úplnej finančnej situácii skupiny.

## 5. POUŽITIE NOVÝCH A REVIDOVANÝCH ŠTANDARDOV A INTERPRETÁCIÍ

Vykazujúca spoločnosť uplatnila štandardy platné pre rok 2010. Uplatnenie štandardov, ktoré nadobudli platnosť v roku 2010 nemalo významný vplyv na závierku.

IFRS1 : Prvá aplikácia Medzinárodných účtovných štandardov, vydaná v januári 2010, účinná na obdobia po 01.01.2010, povolená je skoršia aplikácia

IFRIC 14 : Obmedzenie hornej hranice hodnoty majetku z definovaných úžitkov, minimálne požiadavky na krytie zdrojmi, vydaná v novembri 2009, povolená je skoršia aplikácia



IFRIC 19: Vysporiadanie finančných záväzkov kapitálovými nástrojmi, vydaná v novembri 2009, účinná od obdobia začínajúce po 01.07.2010, povolená je skoršia aplikácia

Spriaznené strany : revízia IAS 24 bola vydaná v novembri 2009 a účinná je pre obdobia začínajúce po 01.01.2011, povolená je skoršia aplikácia

## **6. DÔLEŽITÉ ROZHODNUTIA A ODHADY PRI UPLATŇOVANÍ ÚČTOVNÝCH ZÁSAD V ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE**

Zostavenie tejto účtovnej závierky si vyžaduje, aby manažment uskutočnil odhady a vyjadril neistoty na základe predpokladov, ktoré ovplyvňujú majetok, záväzky, náklady a výnosy.

Najvýznamnejším odhadom je stanovenie rozpočtovaných nákladov na zákazkovú výrobu. Rozpočtované výnosy na zákazku sú výnosy stanovené na základe podpísanej zmluvy. Rozpočet nákladov na zákazku vychádza z kalkulácie nákladov na zhotovenie diela pri zohľadnení cien materiálov v čase podpísania kontraktu a pri započítaní rizík, na základe poznania minulosti.

Zostavovanie rozpočtov a kalkulácií podlieha systému vnútornej kontroly podniku. V prípade, že nastanú skutočnosti, ktoré smerujú k zmene rozpočtu, tak sa rozpočtované náklady na zákazku aktualizujú.

V účtovnej závierke sa použili aj iné odhady, ktoré nemajú významný vplyv na výsledok:

- a) odhad životnosti odpisovaného majetku,
- b) hodnotenie majetku, či nedošlo k poklesu jeho hodnoty v súvislosti s jeho návratnosťou,
- c) ocenenie finančných nástrojov, ktoré nie sú kótované na aktívnom trhu,
- d) hodnotenie, či sú zásoby vykázané v realizovateľnej hodnote,
- e) hodnotenie, či úhrada pohľadávok nie je ovplyvnená neistotami,
- f) odhad rezerv,
- g) odhad nákladov definovaných plánov zamestnaneckých požitkov,
- h) určenie podmienených záväzkov a majetku.

## **7. KONSOLIDÁCIA**

Vykazujúca spoločnosť zostavuje konsolidovanú účtovnú závierku za skupinu podnikov SES, v ktorým má riadiace právo.

## **8. ÚČTOVNÉ POLITIKY A ZÁSADY**

Účtovné politiky použité v individuálnej účtovnej závierke materskej spoločnosti za rok 2009 sú totožné s politikami v konsolidovaných výkazoch. Postupy účtovania a metódy výpočtov sú konzistentné s koncom roka.

Spôsob riadenia rizika sa oproti minulému roku (poslednej účtovnej závierke) nezmenil.

## **B. POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM V TIS. EUR**

Skupina v prvom polroku 2010 nevytvorila významné opravné položky a rezervy. Skupina v závierke zostavenej k 30.06.2010 vykázala daň z príjmov právnických osôb na základe aplikovania metódy efektívnej úrokovej miery. Nakoľko vykazujúca spoločnosť neočakáva na konci roka splatnú daň, pretože bude umorovať stratu z roku 2009, daň vykázaná vo výkazoch je v hodnote 0 EUR. Daň u

## 1. TRŽBY ZO ZÁKAZKOVEJ VÝROBY

	K 30.06.2010	K 30.06.2009
Tržby z hlavnej činnosti	83 793	104 245
Tržby z predaja služieb	1 123	1 066
Ostatné tržby	397	1 647
<b>Spolu</b>	<b>85 313</b>	<b>106 958</b>

## 2. FINANČNÉ VÝNOSY

	K 30.06.2010	K 30.06.2009
Výnosy z derivátových operácií	4 960	13 789
Kurzové zisky	1 644	1 959
Výnosy z úrokov	162	257
Ostatné	0	600
<b>Spolu</b>	<b>6 766</b>	<b>16 605</b>

## 3. FINANČNÉ NÁKLADY

	K 30.06.2010	K 30.06.2009
Ostatné finančné náklady	(1 831)	(2 647)
Náklady z derivátových operácií	(576)	(4 757)
Kurzové straty	(590)	(3 412)
Kapitalizované úroky	442	744
<b>Spolu</b>	<b>(2 555)</b>	<b>(10 072)</b>

## 4. OSOBNÉ NÁKLADY

	Do 30.06.2010	Do 30.06.2009
Hrubé mzdy zamestnancov	(14 371)	(15 044)
Odvedy do fondov	(5 682)	(5 876)
Z toho: dôchodkové poistenie	(1 250)	(1 233)
<b>Spolu</b>	<b>(20 053)</b>	<b>(20 920)</b>

## 5. ZÁKAZKOVÁ VÝROBA

	K 30.06.2010	K 31.12.2009
<b><i>Pohľadávky voči zákazníkom</i></b>		
Náklady na zákazky do 31.12.2009	407 151	140 166
Zisk	(549)	1 432
Fakturácia	(363 751)	(97 246)
Pohľadávky voči zákazníkom zo zákazkovej výroby	42 851	44 352
<b><i>Záväzky voči zákazníkom</i></b>		
Náklady na zákazky do 31.12.2009	82 734	227 327
Zisk	15 016	10 854
Fakturácia	(118 928)	(270 378)
Záväzky voči zákazníkom zo zákazkovej výroby	(21 178)	(32 197)

*Yurek*

## 6. PREHLAD NAJVÄČŠÍCH ZÁKAZIEK

Názov zákazky	Rozpočítované výnosy	Stupeň dokončenia v %
Colbun	88 331	94,68
Bocamina	83 445	87,96
Počerady	77 841	2,38
Bolu Goynuk	73 000	1,65
Ledvice	63 407	5,49

## 7. POZEMKY, BUDOVY A STROJE

	Pozemky a budovy	Stroje, zariadenia a ostatné	Celkom
<b>OBSTARÁVACIE NÁKLADY</b>			
K 31.decembu 2009	37 563	48 624	86 187
Prírastky	75	1 795	1 870
Úbytky	(75)	(1 605)	(1 680)
K 30. júnu 2010	37 563	48 814	86 377
<b>OPRÁVKY A POKLES HODNOTY</b>			
K 31.decembu 2009	(24 470)	(37 781)	(62 251)
Odpisy	(181)	(1 037)	(1 218)
Zrušené pri vyradení	0	1 079	1 079
K 30. júnu 2010	(24 651)	(37 739)	(62 390)
<b>ZOSTATKOVÁ HODNOTA NETTO</b>			
<b>K 31. decembu 2009</b>	<b>13 093</b>	<b>10 843</b>	<b>23 936</b>
<b>K 30. júnu 2010</b>	<b>12 912</b>	<b>11 064</b>	<b>23 987</b>

## 8. OSTATNÉ FINANČNÉ INVESTÍCIE

	K 30.06.2010	K 31.12.2009
Ostatné finančné investície	885	59

V položke ostatné finančné investície je vykázaný termínovaný vklad z titulu dozabezpečenia bankovej záruky v Tatrabanke.

## 9. POHLÁDKY Z OBCHODNÉHO STYKU

	K 30.06.2010	K 31.12.2009
Krátkodobé pohľadávky	55 301	53 469
- do lehoty splatnosti	24 871	39 599
- po lehote splatnosti	30 430	13 870
Straty zo zníženia hodnoty	(3 834)	(4 076)
<b>Krátkodobé pohľadávky netto</b>	<b>51 467</b>	<b>49 393</b>

Yenes

## 10. OSTATNÉ POHLADÁVKY

	K 30.06.2010	K 31.12.2009
Daňové pohľadávky	4 415	3 658
Ostatné	1 900	2 309
<b>Spolu</b>	<b>6 315</b>	<b>5 967</b>

## 11. FINANČNÉ DERIVÁTY

	K 30.06.2010	K 31.12.2009
Finančné deriváty - pohľadávky	2 706	0
Finančné deriváty - záväzky	874	2 915

Na ocenenie pohľadávok a záväzkov z finančných derivátov mal najväčší vplyv pohyb kurzu USD oproti koncu roka 2009.

## 12. KRÁTKODOBÉ ZÁVÄZKY Z OBCHODNÉHO STYKU

	K 30.06.2010	K 31.12.2009
Do lehoty splatnosti	78 221	83 978
Po lehote splatnosti	16 300	7 876
<b>Spolu</b>	<b>94 521</b>	<b>91 854</b>

## 13. ÚVERY

Druh úveru	Veriteľ	Stav k 30.06.2010	Stav k 31.12.2009	Splatnosť
Zmenkový	EXIMBANKA	6 992	8 112	28.06.2013
Kontokorentný	SLSP a.s.	3 474	3 448	20.03.2010
Kontokorentný	Citibanka	6 393	4 153	30.06.2010
Kontokorentný	ČSOB	1 893	1 540	28.2.2010
Kontokorentný	VÚB	1 741	1 758	16.12.2010
Spotrebný	Tatra Leasing	570	0	9.2.2013
<b>Spolu</b>		<b>21 063</b>	<b>19 011</b>	

## 14. INFORMÁCIE O PRÍJMOCH A VÝHODÁCH ČLENOV ŠTATUTÁRNYCH, DOZORNÝCH A INÝCH ORGÁNOV ÚČTOVNEJ JEDNOTKY

	Odmeny 2010	Odvody 2010	Dôchodkové poistenie rok 2010
Štatutárne orgány	20	1	0
Dozorné orgány	3	2	0
Riadiace orgány	590	97	38

Členom štatutárnych, riadiacich a dozorných orgánov neboli v roku 2010 poskytnuté žiadne iné nepeňažné alebo peňažné príjmy, výhody alebo úvery.

	Odmeny 2009	Odvody 2009	Dôchodkové poistenie rok 2009
Štatutárne orgány	225	0	0
Dozorné orgány	25	0	0
Riadiace orgány	494	106	7

## 15. OPRAVY MINULÝCH OBDOBÍ (IAS 8)

Spoločnosť v tejto závierke v porovnávacom období za rok 2009 aplikovala IAS 8 – Opravy minulých období. Táto zmena bola vyvolaná opravou výkazov spoločnosti SES Chile a mala nasledovné dopady:

Výkazy k 30.06.2009	pred zmenou	po zmene
<b>Aktíva</b>		
Pozemky, budovy, stavby, stroje a zariadenia	236	236
Dlhodobé pohľadávky	12	12
Zásoby	2 661	2 661
Daňové pohľadávky	0	179
Pohľadávky z obchodného styku	3 028	3 028
Peniaze a peňažné ekvivalenty	1 324	1 324
<b>Aktíva celkom</b>	<b>7 043</b>	<b>7 222</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky</b>		
Základné imanie	26	26
Kapitálové fondy	(133)	(133)
Nerozdelené zisky	2 021	1 144
Dlhodobé záväzky	5 119	6 174
Rezervy	0	0
Záväzky z obchodného styku	11	11
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>	<b>7 043</b>	<b>7 222</b>

## 16. INFORMÁCIE O EKONOMICKÝCH VZŤAHOCH ÚČTOVNEJ JEDNOTKY A SPRIAZNENÝCH OSOBÁCH

Transakcie medzi dcérskymi a pridruženými spoločnosťami sú v účtovnej závierke eliminované, preto sa neuvádzajú.

## 17. PODMIENÉ AKTÍVA A PASÍVA

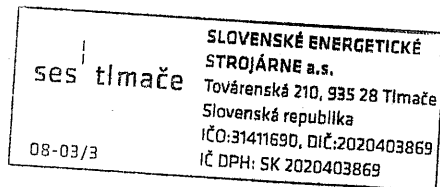
So spoločnosťou Energosteel s.r.o. sa spoločnosť SES a.s. súdi o pohľadávku vo výške 481 917,60 EUR. V súčasnosti prebieha súdne pojednávanie. So spoločnosťou Softogran Ipari z Maďarska sa spoločnosť súdi o 12 100 EUR. Súdne pojednávanie bolo uzatvorené vydaním platobného rozkazu v prospech SES a.s. Spoločnosť je v súdnych sporoch so svojimi bývalými zamestnancami o dlžnú čiastku 189 837 EUR. Spoločnosť nemá podmienené aktíva, ktoré spĺňajú podmienky na vykazovanie.

## 18. UDALOSTI PO DNI ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

V čase odsúhlasenia účtovnej závierky Spoločnosť odpredala dcérsku spoločnosť Energetické opravny Prunéřov.

## 19. ODSÚHLASENIE ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Účtovná závierka zostavená ku 30.06.2010 bola odsúhlasená predstavenstvom Spoločnosti per rollam dňa 31.08.2010.



Ing. Martin Paštika MBA  
Predseda predstavenstva

Mgr. Milan Války FCCA  
Člen predstavenstva