



Obsah

Prihovor predsedu predstavenstva	6	10. Správa o plnení Programu súladu spoločnosti Stredoslovenská energetika, a. s. a Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a. s. za rok 2009	56
01. O spoločnosti	10	11. Udalosti osobitného významu, ktoré nastali po skončení účtovného obdobia, za ktoré sa vyhotovuje výročná správa	60
— Predmet činnosti	10	12. Náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja	60
— Akcionárska štruktúra	10	13. Nadobúdanie vlastných akcií, dočasných listov, obchodných podielov	60
— Identifikačné údaje	10	14. Organizačné zložky účtovnej jednotky v zahraničí	60
— Spoločnosti s majetkovou účasťou SSE	12	15. Stanovisko dozornej rady spoločnosti Stredoslovenská energetika, a. s. k riadnej individuálnej účtovnej závierke k 31. decembru 2009 a k návrhu na rozdelenie zisku za rok 2009	62
— Vedenie spoločnosti	16	Príloha č. 1 Správa nezávislého audítora a individuálna účtovná závierka k 31. decembru 2009, zostavená podľa Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo (IFRS) v znení prijatom Európskou úniou	66
— Základná organizačná štruktúra spoločnosti	18		
02. Čo priniesol rok 2009	22		
03. Aktivity spoločnosti	26		
— Obchod – nákup a predaj elektrickej energie	26		
— Distribučné služby	26		
— Financie a služby	28		
— Starostlivosť o životné prostredie	30		
— Spoločenská zodpovednosť	30		
04. Postavenie na trhu	34		
05. Zamestnanci	38		
06. Budúcnosť	42		
07. Správa o hospodárení a činnosti SSE, a. s. v roku 2009	46		
08. Správa o činnosti dozornej rady za rok 2009	50		
09. Návrh na rozdelenie zisku za rok 2009	54		

Table of contents

<i>Speech of the Chairman of the Board of Directors</i>	7	09. Proposal for distribution of 2009 profit	55
01. About the Company	11	10. Report on fulfillment of Compliance Program of Stredoslovenská energetika, a. s. and Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a. s. in 2009	57
— Subject of business	11	11. Post balance sheet events	61
— Structure of shareholders	11	12. Expenses for activity in the sphere of research and development	61
— Identification data	11	13. Acquirement of own shares, temporary stocks and commercial contributions	61
— Companies with SSE capital involvement	13	14. Organizational entity of the accounting entity abroad	61
— Company Executive	17	15. Position of the Supervisory Board of the company Stredoslovenská energetika, a. s. to the regular individual financial statements as at 31 December 2009 and to a proposal for distribution of profit for the year 2009	63
— Basic organizational structure of SSE, a. s.	19	Appendix no.1: Independent Auditor's Report and Financial Statements for The year ended 31 December 2009 Prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union	67
02. What did the year 2009 bring	23		
03. Activities of the company	27		
— Supply – purchase and sale of electric energy	27		
— Distribution services	27		
— Finance and Services	29		
— Environmental care	31		
— Social responsibility	31		
04. Position on the market	35		
05. Employees	39		
06. Future	43		
07. 2009 Economic performance and business report of SSE, a. s.	47		
08. Report on the activities of the Supervisory Board for the year 2009	51		

Príhovor predsedu predstavenstva

Vážení zákazníci, obchodní partneri,

uplynulý rok 2009 bol pre našu spoločnosť náročným obdobím, keďže nás začiatkom roka ovplyvnila plynová kríza, ktorá počas dvanásť dní zasiahla celé Slovensko.

Aj keď sa nás z technického hľadiska takmer nedotkla, z obchodného hľadiska sme zaznamenali zníženie spotreby elektriny z dôvodu odstávky výrobných technológií v mnohých podnikoch, keďže viaceré priemyselné procesy sú priamo závislé od dodávky plynu.

Okrem plynovej krízy nás výrazne zasiahla aj nepriaznivá globálna ekonomická situácia, kedy sme si uvedomili svoju zodpovednosť a veľkú úlohu, ale zároveň aj obmedzenosť nástrojov, ktoré má SSE k dispozícii v boji proti kríze globálneho charakteru. SSE vytvorila špeciálny pracovný tím zameraný na monitorovanie situácie, možných vplyvov globálneho zhoršovania sa ekonomiky na našu spoločnosť a na predchádzanie ťažkostiam a ochranu záujmov spoločnosti.

Napriek negatívnym správam a veľkej neistote bola situácia na Slovensku a v našej spoločnosti vyhodnotená trízvo, bez pesimizmu ale s realizmom.

Uvedený stav mal dopad na vývoj situácie na trhu s elektrinou, keďže hospodárska kríza spôsobila pokles dopytu po elektrine. SSE na tento vývoj zareagovala a prispôbila svoju obchodnú politiku tak, aby poskytla čo najlepšie podmienky na splnenie požiadaviek zákazníka.

Bezprostredne začiatkom roka 2009 bola skupina SSE schopná spustiť akčné plány na dosiahnutie ročných cieľov.

Popritom sme sa držali našej dlhodobej vízie a strategických zámerov, aby sme tak dodržali stanovený smer, rozvíjali „Operational Excellence“ a pripravili sa na budúcnosť.

Dosiahnuté výsledky odzrkadľujú plnenie strategických cieľov za rok 2009 a ukazujú pokroky v mnohých oblastiach, ako sú bezpečnosť a ochrana zdravia pri práci, regulácia, obchod, prevádzka a údržba siete, kvalita a technické ukazovatele, sociálna klíma, produktivita a pokračujúca modernizácia spoločnosti.

Na záver by som chcel poznamenať, že tieto výsledky hovoria samy za seba a nebolo by možné ich úspešne realizovať bez mimoriadnej aktivity zamestnancov spoločnosti SSE, dôvery jej zákazníkov a obchodných partnerov, ako aj podpory akcionárov, za čo im patrí poďakovanie.



Pierre Chazerain
Generálny riaditeľ
predseda predstavenstva SSE, a. s.

Speech of the chairman of the board of directors

Dear Customers, Business Partners!

The year 2009 was challenging one for our company as in the beginning of the year we were under the impact of the gas crisis that affected whole Slovakia during 12 days.

Although it had almost no impact on us from technical point of view from commercial point we recorded lower electricity consumption due to production technology stoppage in many companies, because many industrial processes directly depend on gas supply.

In addition to the gas crisis we were also strongly influenced by unfavourable global economic situation as we realised our responsibility and role but at the same time also limited scope of the tools SSE has at its disposal for the battle against global crisis. SSE established specialized working team focusing on monitoring the situation, potential impacts of global deterioration of the economy on our company and prevention of difficulties and protection of company interests.

In spite of bad news and large uncertainty the situation in Slovakia and in our company was assessed objectively, without any pessimism but with realism.

The situation had an impact on electricity market development because the economic crisis caused decreased demand for electricity. SSE reacted to this development and adapted its commercial policy to give the best possible conditions fulfilling customer's requirements.

Starting immediately at the beginning of 2009, SSE Group was able to launch action plans to achieve the yearly objectives.

We still followed our long-term vision and strategic objectives to comply with the determined direction, develop „Operational Excellence“ and get prepared for the future.

The results achieved reflect the fulfilment of strategic objectives for 2009 and show progress in many areas including labour safety and health protection, regulation, commerce, operation and maintenance of the network, quality and technical indicators, social climate, productivity and continuing modernisation of the company.

In the end I would like to say that the results speak for themselves and it would not be possible to achieve them without extraordinary activity of SSE employees, trust of its customers and business partners, as well as the support of our shareholders. We would like to thank them for that.

Pierre Chazerain
CEO
Chairman of the BoD of SSE, a. s.

01

O spoločnosti

Základné údaje o spoločnosti

Predmet činnosti

Akcionárska štruktúra

Identifikačné údaje

Spoločnosti s majetkovou účasťou SSE

Vedenie spoločnosti

Organizačná štruktúra

About the Company

Basic Information about the company

Subject of business

Structure of shareholders

Identification data

Companies with SSE capital involvement

Company Executive

Organizational structure of SSE

Stredoslovenská energetika (SSE), a. s., je dodávateľská energetická spoločnosť. Pôsobí v Žilinskom, v Banskobystrickom a v časti Trenčianskeho kraja, kam dodáva elektrickú energiu takmer 700 000 zákazníkom – podnikateľom a domácnostiam. Svojim zákazníkom poskytuje komplexné služby súvisiace s dodávkou a používaním elektrickej energie. Stredoslovenská energetika, a. s., vznikla 1. januára 2002. Jej jediným zakladateľom bol Fond národného majetku Slovenskej republiky. Na základe uznesenia vlády SR č. 538 z dňa 22. mája 2002 49 % podiel Fondu národného majetku SR získala priamym predajom spoločnosť Electricité de France International. 31. októbra 2002 spoločnosť vstúpila do SSE ako strategický partner.

Predmet činnosti

Stredoslovenská energetika, a. s., podniká na základe licencií udelených podľa osobitných zákonov Slovenskej republiky v týchto hlavných činnostiach:

- dodávka elektrickej energie,
- nákup elektrickej energie,
- údržba a výstavba elektrických sietí a zariadení,
- výroba elektrickej energie.

Okrem licencovaných činností podniká Stredoslovenská energetika, a. s., na základe prideľovaných živnostenských oprávnení, v ďalších činnostiach:

- meranie,
- kalibrácia meračov,
- poskytovanie energetických služieb,
- inžiniering.

Akcionárska štruktúra

Fond národného majetku Slovenskej republiky so sídlom Drieňová 27, 821 01 Bratislava, IČO: 17 333 768, zapísaný v obchodnom registri Obchodného súdu Bratislava I, oddiel: Po, vložka č.: 30/B, je akcionár vlastníaci 1 793 508 kusov akcií spoločnosti s menovitou hodnotou 59 545 tis. EUR (51 %).

Electricité de France International so sídlom 20 Place de la Défense Tour EdF - 920 50 Paris La Défense, identifikačné číslo: 380 415 125, registratúra Obchodného súdu Nanterre č. 2001B04800, je akcionár vlastníaci 1 723 174 kusov akcií spoločnosti s menovitou hodnotou 57 209 tis. EUR (49 %).

Identifikačné údaje			
Názov:	Stredoslovenská energetika, a. s.	Adresa:	Ulica republiky 5, 010 47 Žilina
IČO:	36 403 008	IČ DPH:	SK 2020106682
Bankové spojenie:	VÚB, a. s. Žilina	č. účtu:	702 432/0200
Telefón:	041/519 1111	Fax:	041/519 2575
E-mail:	sse@sse.sk	Internet:	www.sse.sk

Akciová spoločnosť je zaregistrovaná v Obchodnom registri Okresného súdu Žilina, oddiel Sa, vložka číslo: 10328/L, deň zápisu 1. január 2002.

Stredoslovenská energetika, a. s., (SSE) is an energy supply company operating in the Žilina, Banská Bystrica and a part of Trenčín region, where it supplies electricity to approximately 700,000 customers – both businesses and households. The company provides its customers with complex range of services in the field of electricity supply and utilisation. Stredoslovenská energetika, a. s. was established on January 1, 2002. Its sole founder was the National Property Fund of the Slovak Republic. Based on Resolution of the Government of the Slovak Republic No. 538 of May 22, 2002, a 49-percent share in the company owned by the Slovak National Property Fund was acquired in direct sale by Electricité de France International, which entered the company as a strategic investor on October 31, 2002.

Subject of business

Based on licenses granted pursuant to specific laws of the Slovak Republic, Stredoslovenská energetika, a. s. conducts its business in the following key areas:

- electricity supply,
- electricity purchase,
- maintenance and construction of electricity networks and facilities,
- electricity production.

In addition to the licensed business activities, Stredoslovenská energetika, a. s., undertakes the following business activities based on trade licenses:

- metering,
- meter calibration,
- provision of energy services,
- engineering.

Structure of shareholders

The National Property Fund of the Slovak Republic, with the registered office at Drieňová 27, 821 01 Bratislava, ID: 17 333 768, registered with the Companies Registry of the Commercial Court of Bratislava I, Section: Po, File No.: 30/B, is a shareholder owning 1,793,508 shares of the company with a nominal value of EUR 59,545,000 (51 %).

Electricité de France International, with the registered office at 20 Place de la Défense Tour EdF - 920 50 Paris La Défense, ID: 380 415 125, Nanterre Commercial Court Registry No. 2001B04800, is a shareholder owning 1,723,174 shares with a nominal value of EUR 57,209,000 (49 %).

Identification data			
Name:	Stredoslovenská energetika, a. s.	Adress:	Ulica republiky 5, 010 47 Žilina
ID:	36 403 008	VAT ID:	SK 2020106682
Bank details:	VÚB, a. s. Žilina	Account No.:	702 432 / 0200
Telephone:	041/519 1111	Fax:	041/519 2575
E-mail:	sse@sse.sk	Internet:	www.sse.sk

The joint-stock company is registered with the Companies Registry of the Žilina District Court, Section Sa, File No.: 10328/L, Date of Registration January 1, 2002.

Spoločnosti s majetkovou účasťou SSE**Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a. s. (SSE – D, a. s.)**

Spoločnosť bola založená 22. marca 2006. SSE - D, a. s., je distribučná energetická spoločnosť. Pôsobí v Žilinskom, v Banskobystrickom a v časti Trenčianskeho kraja, kam distribuuje elektrickú energiu takmer 700 000 zákazníkom – podnikateľom a domácnostiam. Svojim zákazníkom poskytuje služby súvisiace s prevádzkou distribučných sietí. Stredoslovenská energetika, a. s., vlastní 100 % akcií. Aktívnu činnosť spoločnosť začala od 1. júla 2007 po realizácii oddelenia Prevádzkovateľa distribučnej sústavy podľa § 25, odsek 1 zákona o energetike (unbundling) vkladom časti podniku – divízie 7000 SSE, a. s., Prevádzkovateľ distribučnej sústavy - do základného imania dcérskej spoločnosti Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a. s.

Elektroenergetické montáže, a. s. (EEM, a. s.)

Spoločnosť bola založená 2. júla 2003. Na základe výsledkov mimoriadneho valného zhromaždenia Stredoslovenskej energetiky, a. s., bola schválená zmluva o predaji časti spoločnosti – divízie Stavebnomontážnych činností – do novozałożenej dcérskej spoločnosti Elektroenergetické montáže, a. s. (EEM). Stredoslovenská energetika, a. s., vlastní 100 % akcií. S účinnosťou od 1. septembra 2004 vznikol na slovenskom trhu nový právnický subjekt, ktorého hlavným poslaním je výstavba, obnova a rozvoj elektroenergetických zariadení, zásobujúcich zákazníkov SSE elektrickou energiou.

SSE- Metrológia, s. r. o.

Dcérska spoločnosť Metrológia EV, spol. s r. o., bola založená 3. apríla 2003. Od 1. januára 2004 nadviazala svojou činnosťou na 50-ročnú činnosť Metrológie SSE v oblasti overovania elektromerov, ktorú firma postupne rozšírila aj na overovanie vodomerov ako súčasti meračov tepla a kalibráciu meradiel elektrických veličín. Stredoslovenská energetika, a. s., vlastní 100 % podiel. Od 1. januára 2008 sa názov spoločnosti zmenil na SSE - Metrológia, s. r. o. a spoločnosť začala vykonávať aj činnosti Kontrola odberateľských miest elektrickej energie a Fakturačné meranie.

Companies with SSE capital involvement**Stredoslovenská energetika - Distribúcia, a. s. (SSE - D, a. s.)**

SSE-D, a. s., was established on March 22, 2006. Stredoslovenská energetika - Distribúcia, a. s. is a distribution company. Operates in Žilina, Banská Bystrica and part of Trenčín region whereat it distributes electricity for almost 700 000 customers – entrepreneurs and households. To its customers company provides the activities related to distribution network operation. Stredoslovenská energetika, a. s. owns 100 % of shares. The company started its activity as of July 1, 2007 after implementation of unbundling of the Distribution System Operator pursuant to Article 25, section 1 of the Energy Act by contribution of part of the company – division 7000 Distribution System Operator of SSE, a. s. – to the equity of subsidiary company Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a. s.

Elektroenergetické montáže, a. s. - (EEM, a. s.)

The company was established on July 2, 2003. Based on the outcomes of the Extraordinary general meeting of Stredoslovenská energetika, a. s., a contract on the sale of its part – namely the Construction and Engineering Works Division – to a newly-established subsidiary Elektroenergetické montáže, a. s. (EEM) was approved. Stredoslovenská energetika, a. s. owns 100 % of the shares. Effective from September 1, 2004, a new legal entity appeared on the Slovak market whose primary objective involves the construction, restoration and development of electricity facilities supplying electricity to the customers of SSE, a. s.

SSE-Metrológia, s. r. o.

The subsidiary Metrológia EV, spol. s r. o., was established on April 3, 2003. As from January 1, 2004 the company builds on the 50 years of experience of the Metrológia SSE company in the area of verification of electrometers and has gradually extended its scope of business to include the verification of water meters as components of thermometers and the calibration of meters of electric parameters. Stredoslovenská energetika, a. s. owns 100 % of the share. As of January 1, 2008 the name of the company was changed to SSE - Metrológia, s. r. o. and the company started to perform also activities Control of Electricity Supply Points and Invoice Metering.

SSE CZ, s. r. o.

Spoločnosť SSE CZ, s. r. o., bola založená 13. októbra 2005. Zaoberá sa obchodovaním s elektrickou energiou na českom trhu a zabezpečuje nákup a predaj elektrickej energie medzi SSE a zahraničnými partnermi pôsobiacimi v Českej republike. Stredoslovenská energetika, a. s., je jediný spoločník tejto spoločnosti a vlastní 100 % podiel.

Stredoslovenská energetika – Project Development, s. r. o. (SSE-PD, s. r. o.)

Spoločnosť bola založená 3. júna 2008 za účelom výstavby plynovej elektrárne v roku 2009 a jej funkčnej prevádzky od roku 2010. Stredoslovenská energetika, a. s., vlastní 100 % podiel.

Nováky park I, s. r. o.

Spoločnosť bola založená 22. septembra 2008 za účelom majetkovoprávneho vysporiadania pozemkov v oblasti Zemianske Kostolány. Stredoslovenská energetika, a. s., získala 100 % podiel v spoločnosti dňa 23. apríla 2009.

Stredoslovenská energetika – Výroba, a. s.

Spoločnosť bola založená dňa 12. marca 2008 za účelom prevádzkovania plynovej elektrárne na poskytovanie podporných služieb pre prevádzkovateľa prenosovej sústavy SEPS, a. s. Stredoslovenská energetika, a. s., vlastní 51 % akcií.

SPX, spol. s r. o.

Zakladateľmi SPX sú tri distribučné spoločnosti SSE, VSE a ZSE. Činnosť tejto spoločnosti je zameraná na výmenu informácií pri obchodovaní s elektrinou prostredníctvom internetového portálu SPX. Spoločnosť bola založená 24. novembra 2004 na základe iniciatívy sekcie Nákup a obchodovanie s elektrickou energiou SSE. Stredoslovenská energetika, a. s., vlastní 33 % podiel.

ENERGOTEL, a. s.

Spoločnosť bola založená 7. februára 2000 na účely poskytovania dátových a telekomunikačných služieb. Stredoslovenská energetika, a. s., vlastní 16,67 % akcií.

SSE-PPS, s. r. o.

15. júna 2005 SSE, a. s., založila spoločnosť SSE-PPS, s. r. o. Účelom bolo jej použitie ako prevádzkovateľa cezhraničných vedení. Stredoslovenská energetika, a. s., je jediný spoločník SSE-PPS a vlastní 100 % podiel. Dňa 28. augusta 2007 SSE ako jediný spoločník vykonávajúci právomoc valného zhromaždenia SSE-PPS, s. r. o., rozhodol o zrušení dcérskej spoločnosti SSE-PPS, s. r. o. Spoločnosť bola k 31. decembru 2009 zrušená.

SSE CZ, s. r. o.

SSE CZ, s. r. o., was established on October 13, 2005. It focuses on Czech electricity market and provides electricity purchases and sales between SSE and foreign partners in Czech Republic. Stredoslovenská energetika, a. s., is the only shareholder of this company. Stredoslovenská energetika, a. s. owns 100 % of the share.

Stredoslovenská energetika – Project Development, s. r. o. (SSE-PD, s. r. o.)

The company was established on June 3, 2008 for the purpose of building of gas power plant in year 2009 and its functional operation since year 2010. Stredoslovenská energetika, a. s. owns 100 % of the share.

Nováky park I, s. r. o.

The company was established on September 22, 2008 for the purpose of property settlement in the area of Zemianske Kostolány. Stredoslovenská energetika, a. s., gained 100 % share in the company on April 23, 2009.

Stredoslovenská energetika – Výroba, a. s.,

The company was established on March, 12, 2008 for the purpose of operation of gas power plant for provision of supporting services for distribution service operator SEPS, a. s. Stredoslovenská energetika, a. s., owns 51 % of the shares.

SPX, spol. s r. o.

SPX was founded by three distribution companies: SSE, a. s., VSE, a. s., and ZSE, a. s. The company's operations focus on the exchange of information related to the electricity exchange through an SPX internet portal. It was established on November 24, 2004 based on the initiative of Procurement and Sourcing and portfolio management Department's initiative. Stredoslovenská energetika, a. s. owns 33 % share.

ENERGOTEL, a. s.

The company was established on February 7, 2000 for the purpose of providing data and telecommunication services. Stredoslovenská energetika, a. s. owns 16,67 % shares.

SSE-PPS, s. r. o.

On June 15, 2005 SSE, a. s. founded the SSE-PPS, s. r. o. The purpose of the establishment of the SSE-PPS, s. r. o. was its use as the operator of the cross-border lines. The Stredoslovenská energetika, a. s. is the only shareholder of the SSE-PPS and owns 100 % shares.

On August 28, 2007 the SSE as the only shareholder exercising the right of the General Assembly of the SSE-PPS, s. r. o. decided to cancel the subsidiary, the SSE-PPS, s. r. o.

On December 31, 2009 the company has been wound-up.



Vedenie spoločnosti

Predstavenstvo

- Pierre Chazerain, predseda,
- Ing. Ján Ďuriš, podpredseda,
- Ing. Dušan Petrík, člen,
- Dr. Peter Weis, člen,
- Ing. Claude Chodot, člen.

Dozorná rada

- JUDr. Peter Šimko, predseda,
- Brice Francois Jean-Paul Alleman, podpredseda,
- Ing. Pavol Mertus, člen,
- Ing. Konštantín Kičura, člen,
- Ing. Eduard Rada, člen,
- Ing. Ján Hrušík, člen,
- Ing. Igor Pištík, člen zvolený zamestnancami spoločnosti,
- Ing. Miroslav Martoník, člen zvolený zamestnancami spoločnosti,
- Ing. Mikuláš Koščo, člen zvolený zamestnancami spoločnosti (do 26. 2. 2009),
- Ing. Dušan Majer, člen zvolený zamestnancami spoločnosti (od 26. 2. 2009).

Výkonné vedenie

- Pierre Chazerain, generálny riaditeľ,
- Olaf Kipp, zástupca generálneho riaditeľa pre obchod,
- Ing. Jaroslav Hanzel, zástupca generálneho riaditeľa pre korporátne činnosti,
- Ing. Ľubomír Kollárik, riaditeľ divízie Distribučné služby,
- Ing. Vladimír Valach, riaditeľ divízie Financie a služby,
- Ing. Branislav Kadáš, riaditeľ divízie Obchod.

Company Executive

Board of Directors

- Pierre Chazerain, Chairman
- Ing. Ján Ďuriš, Vice-Chairman
- Ing. Dušan Petrík, Member
- Dr. Peter Weis, Member
- Ing. Claude Chodot, Member

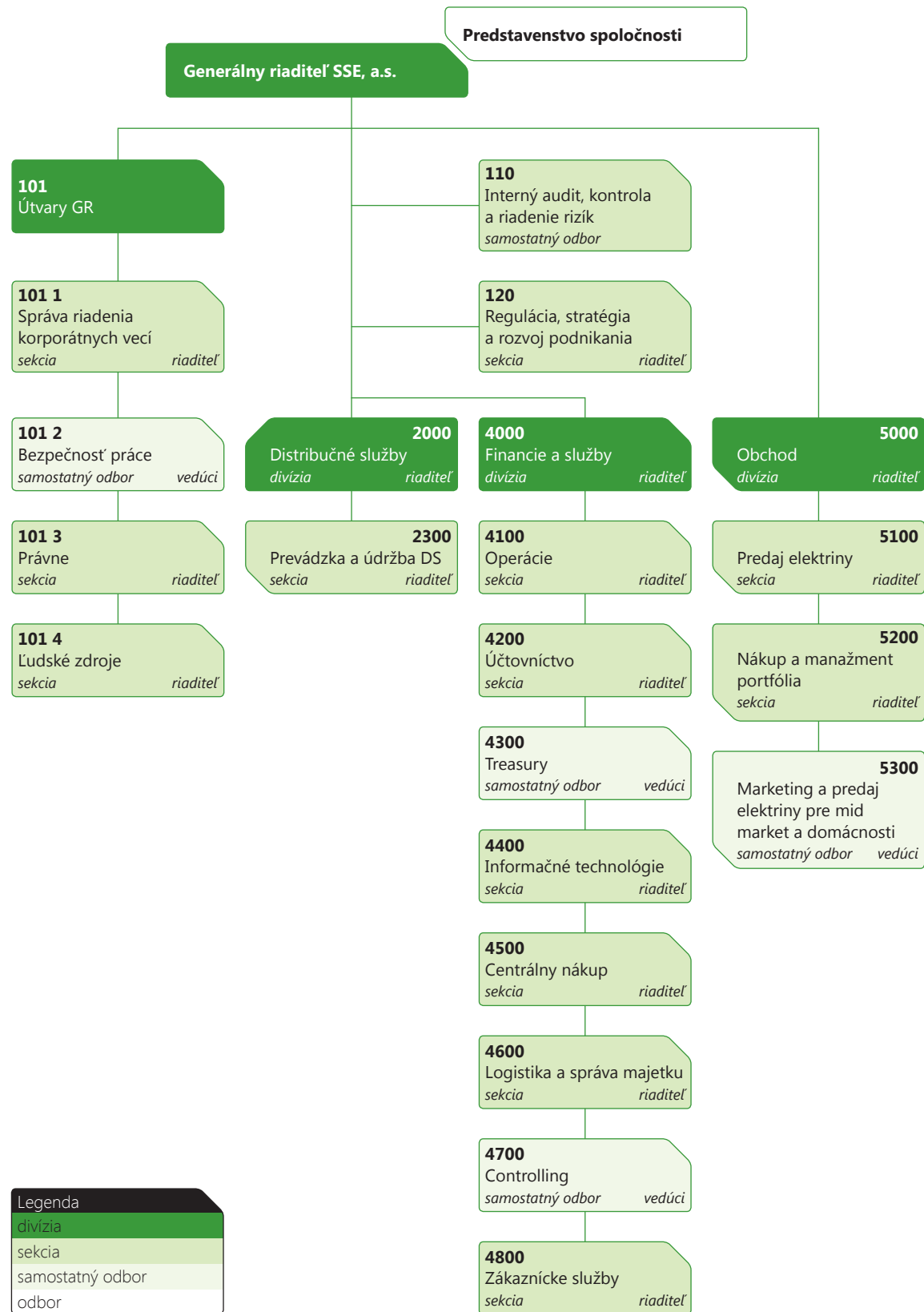
Supervisory Board

- JUDr. Peter Šimko, Chairman
- Brice Francois Jean-Paul Alleman, Vice-Chairman
- Ing. Pavol Mertus, Member
- Ing. Konštantín Kičura, Member
- Ing. Eduard Rada, Member
- Ing. Ján Hrušík, Member
- Ing. Igor Pištík, Member elected by employees
- Ing. Miroslav Martoník, Member elected by employees
- Ing. Mikuláš Koščo, Member elected by employees, until February 26, 2009
- Ing. Dušan Majer, Member elected by employees as from February 26, 2009

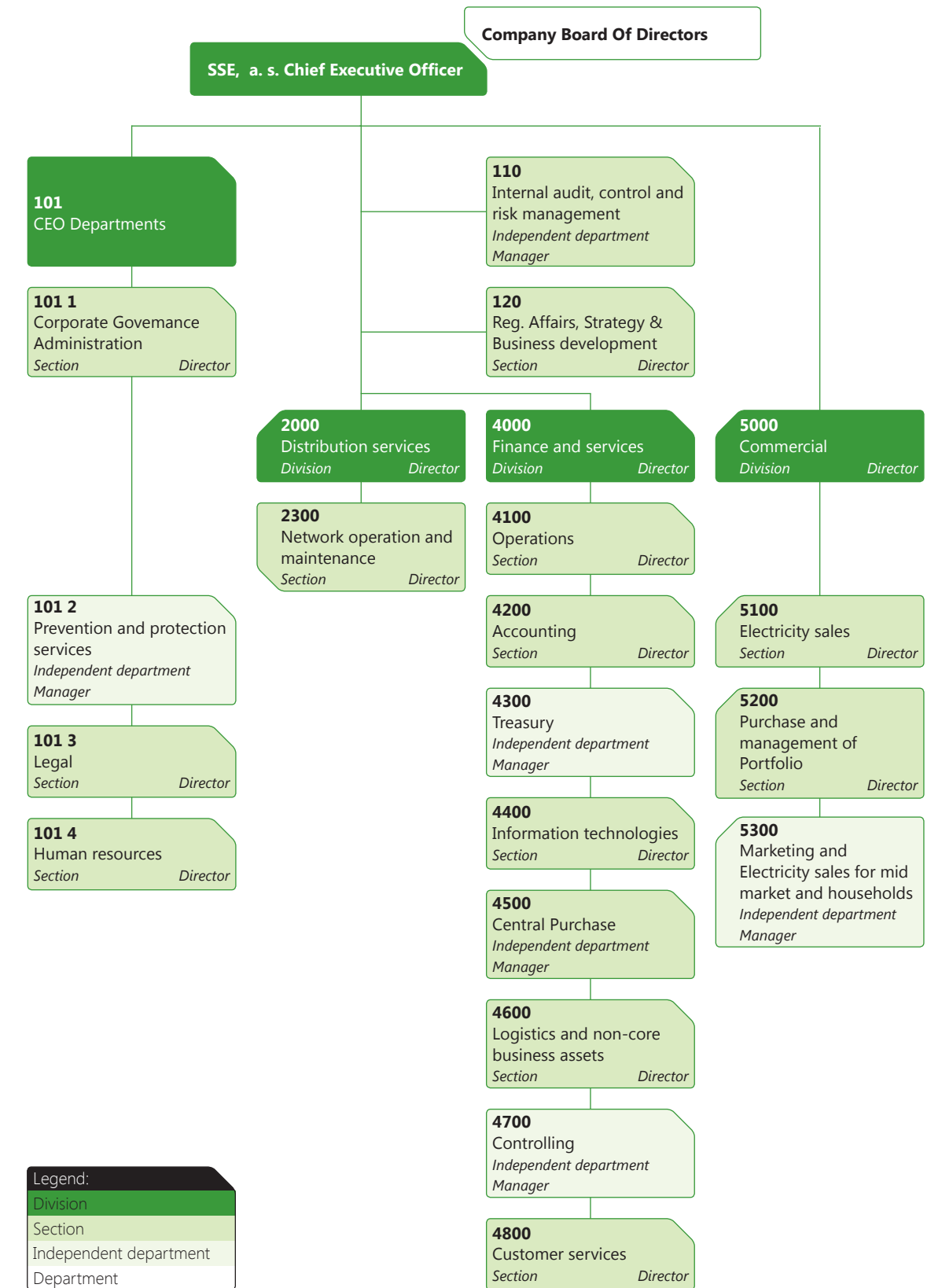
Executive Board

- Pierre Chazerain, Chief Executive Officer
- Olaf Kipp, Deputy of CEO for Commerce
- Ing. Jaroslav Hanzel, Deputy of CEO for Corporate Services
- Ing. Ľubomír Kollárik, Director of Distribution Services Division
- Ing. Vladimír Valach, Director of Finance and Services Division
- Ing. Branislav Kadáš, Director of Commercial Division

Základná organizačná štruktúra spoločnosti



Basic organizational structure of SSE, a. s.



02

Čo priniesol rok 2009

Podpis akčného plánu BOZP
Voľby členov dozornej rady
Strategický obchodný plán
Riadne valné zhromaždenie
Otvorenie novej budovy Technologického centra

What Did the Year 2009 Bring

Signing of the Health and Safety Action Plan
Election of SSE, a. s. Supervisory Board members
Strategic Business Plan
Regular General Meeting
The Opening of New Technology Center Building



január

— podpis 3. dodatku Korporátnej kolektívnej zmluvy na roky 2008-2010

február

— 24. februára 2009 – podpis akčného plánu BOZP

— 25. – 26. februára – voľby členov dozornej rady SSE, a. s., volených zamestnancami

marec

— 10. marca 2009 dozorná rada SSE, a. s., schválila Strategický obchodný plán SSE, a. s., na roky 2009 - 2011

máj

— 28. mája 2009 sa uskutočnilo riadne valné zhromaždenie SSE, a. s., ktoré schválilo riadnu individuálnu účtovnú závierku SSE, a. s., rozdelenie zisku a konsolidovanú účtovnú závierku SSE, a. s. a výber audítora SSE, a. s., na roky 2009 a 2010

— 6. mája 2009 – schválenie spustenia implementácie nového zákazníckeho informačného systému SAP ISU a CRM

— podpis dodatku č. 4 Korporátnej kolektívnej zmluvy na roky 2008-2010

august

— pridelenie bezplatných akcií EDF zamestnancom skupiny SSE k 31. augustu 2009 a vyplatenie zálohy na dividendy oprávneným zamestnancom - akcionárom EDF

október

— 7. októbra – slávnostné otvorenie novej budovy Technologického centra

— 14. októbra – zisk ocenenia v Národnej podnikateľskej cene za životné prostredie v SR – 2. miesto v kategórii produkt – Konzolová chránička na rovinnej konzole 22 kV vedení

— kalamitná situácia - Martin, Žilina, Banská Bystrica – husté sneženie spôsobilo výpadky elektriny

— 30. októbra 2009 sa uskutočnilo mimoriadne valné zhromaždenie SSE, a. s., ktoré schválilo podanie prerokovaných návrhov ceny za dodávku elektriny pre domácnosti a pre malé podniky na rok 2010 na schválenie na Úrad pre reguláciu sieťových odvetví (ÚRSO)

— spustenie internetovej stránky www.setrime-elektzinu.sk, zameranej na úspory v domácnostiach aj v biznise

november

— e-faktúra – služba zákazníkom umožňujúca zasielanie faktúry e-mailom

— participácia na projekte SSE prichádza do škôl, zameranom na efektívne využívanie elektriny v každodennom živote

december

— podpis dodatkov č.5 a 6 Korporátnej kolektívnej zmluvy na roky 2008-2010

january

— signing of the 3rd amendment to the corporate collective agreement for 2008-2010

february

— 24 February 2009 – signing of the Health and Safety Action Plan

— 25. – 26 February – election of SSE, a. s. Supervisory Board members representative of employees

march

— 10 March 2009 Supervisory Board of SSE, a. s. approved 2009-2011 Strategic Business Plan of SSE, a. s.

may

— 28 May - 2009 Regular General Meeting of SSE, a. s. has approved the Separate Financial Statements of SSE, a. s., the profit distribution of SSE, a. s., Consolidated Financial Statement of SSE, a. s. and selection of the auditors of SSE, a. s. for the years 2009 and 2010

— 6 May 2009 – approval of implementation of a new customer information system of SAP ISU and CRM

— signing of 4th amendment to corporate collective agreement for 2008-2010

august

— allocation of free EDF shares to employees of SSE Group on the date 31 August 2009 and payment of advance dividends to authorized employees – EDF shareholders

october

— 7 October – the opening of new Technology center building

— 14 October – acquisition of acknowledgement at the National Business Award for the Environment in Slovak Republic – 2nd place in the category Product – Console shelter for planar console of 22 kV lines

— calamity situation - Martin, Žilina, Banská Bystrica – heavy snow caused electricity outages

— 30 October 2009 was held the Extraordinary General Meeting of SSE, a. s. whereby was approved submission of negotiated price proposals of the electricity supply for households and small businesses for the year 2010 for the approval to the Regulatory Office for Network Industries (ÚRSO)

— starting of website www.setrime-elektzinu.sk aimed to save the electricity in households and business

november

— e-faktúra (e-invoice) – service for customers allows to send invoices by e-mail

— participation of SSE on project “SSE comes to school” – effective use of electricity in everyday life

december

— - signing of 5th and 6th amendment to the corporate collective agreement for years 2008 - 2010

03

Aktivita spoločnosti

Obchod – nákup a predaj elektrickej energie
Distribučné služby
Financie a služby
Starostlivosť o životné prostredie
Spoločenská zodpovednosť

Activities of the company

Supply – purchase and sale of electric energy
Distribution services
Finance and Services
Environmental care
Social responsibility

Obchod – nákup a predaj elektrickej energie

Rok 2009 sa niesol v znamení dôležitých zmien. Veľkou výzvou sa stalo zvládnutie vplyvov hospodárskej krízy a s tým súvisiaceho prepadu spotreby veľkých priemyselných odberateľov, ako aj dramatický pokles trhovej ceny elektriny. Udržanie konkurencieschopnosti sa stalo prioritou, ktorú sme naplňali pri obchodných aktivitách v roku 2009. Zavedenie nového systému cenotvorby na individuálne ponuky zákazníkom s ročnou spotrebou nad 500 MWh nám umožnilo celoročne aktívne pracovať na ponukách a oslovovať zákazníkov, resp. okamžite reagovať na ich dopyty. Napriek vstupu nových hráčov na trh s dodávkou elektriny veľkým zákazníkom sa nám podarilo medziročne stabilizovať objem dodávky týmto zákazníkom.

V zákazníckych segmentoch maloodberateľov sa zmeny udiali najmä na poli rozvoja trhu a konkurenčného prostredia. Oba faktory výrazne prispeli k aktivizácii konkurencie aj samotných zákazníkov, na čo obchodný tím zareagoval zavedením nových obchodno-marketingových aktivít s cieľom udržať, resp. znovu získať zákazníkov zo segmentov domácností a podnikateľov. Zamerali sme sa najmä na stabilizáciu zákazníckeho portfólia, aby sme aj v budúcnosti udržali dobré výsledky využívaním konkurenčného prostredia v podnikateľskom segmente.

Zákazníci

V uplynulom roku sme pokračovali najmä v snahe skvalitňovať zákaznícku starostlivosť a zvyšovať efektívnosť našich interných procesov, aby sme boli schopní ponúkať zákazníkom kvalitnejší a rýchlejší servis. Jedným z kľúčových prvkov obchodnej stratégie je úplná orientácia na zákazníka a zohľadňovanie individuálnych potrieb vo všetkých zákazníckych segmentoch.

Obchodnú stratégiu dlhodobých obchodných vzťahov posilnili nové cenové produkty pre veľkých zákazníkov, ktoré umožňujú znižovať riziko volatility trhovej ceny tak na strane zákazníka, ako aj na strane SSE a zároveň umožňuje obidvom zmluvným stranám minimalizovať objemové riziko.

Počas celého roka 2009 sme sa pri nových produktoch sústredili najmä na rozvoj elektronických

služieb a webových nástrojov, ktoré rozširujú možnosti komunikácie zákazníkov s nami a poskytujú vyšší komfort obsluhy, ako aj posilnenie poradenstva v oblasti úspor a zvyšovania energetickej efektívnosti.

V rámci fungujúcej elektronickej služby WebSServis, ktorá sprístupňuje zákazníkom informácie o odberných miestach v on-line prostredí, sme umožnili aktiváciu služby WebKontakty, prostredníctvom ktorej je zákazník včas informovaný o plánovaných odstavkách v dodávke elektriny. Pre zákazníkov všetkých segmentov sme zároveň spustili novú službu E-faktúra (elektronická faktúra), ktorá prispieva k ich pohodliu a zároveň šetrí životné prostredie.

Pre domácnosti bol odštartovaný rozsiahly program úspor „Šetríme spolu elektrinu“, v rámci ktorého sme zákazníkom poskytovali podporu pri identifikácii možných úspor v domácnostiach, ako aj radili, ako dosiahnuť energetické úspory, a tým aj úspory finančné. Súčasťou projektu bolo spustenie mikrostránky www.setrime-elektinu.sk, ktorá je zameraná na úspory nielen v domácnostiach, ale aj úspory v podnikateľských priestoroch.

V roku 2009 sme pokračovali aj v podpore moderných úsporných technológií, najmä tepelných čerpadiel a akumuláčného vykurovania, kde v kooperácii s externým partnerom došlo k vývoju vlastnej technológie – ELAK – akumuláčného zásobníka na vykurovanie s možnosťou pripojenia viacerých zdrojov vrátane solárnych systémov.

Distribučné služby

Spofahlivá dodávka elektriny je jedným z kľúčových predpokladov rastu a prosperity regiónu stredného Slovenska.

Divízia Distribučné služby plní úlohu hlavného dodávateľa prác a služieb dcérskej spoločnosti Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a. s. (SSE-D), čím zabezpečuje komplexný servis starostlivosti o zariadenia v jej majetku. Počas roku 2009 prešla časť týchto služieb na EEM, a. s.

Hlavné predmety činnosti divízie Distribučné služby sú:

- zabezpečovanie kvalitnej a stabilnej dodávky elektriny všetkým zákazníkom,
- zabezpečovanie bezpečnej prevádzky elektro-

Supply – purchase and sale of electric energy

The year 2009 was marked by important changes. The big challenge had become managing the impact of economic crisis and related fall in consumption of major industrial consumers, as well as dramatic decline in market prices of electricity. Maintaining the competitiveness has become the priority, while fulfilling our business activities in 2009. Introduction of a new pricing system for individual offers to customers with annual consumption over 500 MWh enabled us to work actively throughout the year on offers and address the customers, or immediately respond to their demands. Despite the entry of new players on to the electricity supply market for major customers, we have managed to stabilize the volume of supply to these customers.

Within the segments of small scale customers changes occurred mainly in the field of market development and competitive environment. These two factors contributed significantly to the activation of competition and the customers themselves, the sale team responded by introducing new commercial and marketing activities in order to maintain, or regain customers from the households and entrepreneurs segments. We focused mainly on the stabilization of the customer's portfolio in order to maintain good results in the future via context of competitive environment within the business segment.

Customers

Last year, we continued particularly in order to improve customer care and increase the efficiency of our internal processes, whereby we are able to offer customers better and quicker service. One of the key elements of business strategy is a complete pro-customer orientation and the consideration of individual needs across all customer segments.

Business strategy of long-term business relationships has been strengthened by new price products for major customers which allow to reduce the risk of volatility of market price on both the customer as well as the SSE and in the mean time enables both parties to minimize the volume risk.

Throughout the year 2009, we have within the new products focused on the development of electronic services and web tools that extend the possibilities of customers' communication with us and provide higher comfort, as well strengthening of advice on savings and energy efficiency.

Within the functioning of electronic service WebSServis that provides information to the customers about consumption places within on-line environment, we have enabled activation of service WebContacts through which the customer is informed in advance about planned outages of electricity supply. For customers in all segments we also launched a new E-invoice (electronic invoice) that contributes to the comfort of customers while saving the environment.

It has launched a comprehensive program of savings "Save electricity together" for households, in which we gave support in identifying potential savings in households, as well as gave advice how to achieve energy savings and thus also financial savings. Part of this project was also run of micro-web page www.setrime-elektinu.sk that is aimed at savings not only at households, but also in the business premises.

In 2009 we continued also to support the efficient modern technologies, especially heat pumps and accumulation heating, so in collaboration with external partner it has evolved its own technology – ELAK – accumulation reservoir for heating with the ability to connect multiple sources, including solar systems.

Distribution services

Reliable electricity supply is one of key growth condition and prosperity of Central Slovakia region. Distribution services division serves as the major supplier of works and services for SSE-D a. s., which provides comprehensive care and service of equipments in its property. During the 2009 some of these services passed on to EEM, a. s.

Major subject of activity of Distribution services division are:

- Provision of quality and stable supply of electricity for all consumers
- Provision of safe operation of electrical equipments of SSE-D, a. s.

zariadení v majetku dcérskej spoločnosti SSE-D,
 zabezpečovanie údržby a opráv elektro-
 zariadení,
 zabezpečovanie nepretržitej poruchovej služ-
 by elektrozariadení.

Na všetkých týchto zariadeniach vykonáva- me činnosti:

inšpekcie,
 diagnostiku,
 revízie,
 opravy,
 prevádzkové činnosti,
 poruchové služby.

Okrem týchto činností realizujeme aj montáž
 nových pripojení (domových prípojok) a zabez-
 pečujeme manipulácie a zaistovanie pracovísk
 pri realizácii investičnej výstavby.

Naším úsilím v roku 2009 bolo okrem zabez-
 pečovania požadovaných činností aj zlepšova-
 nie kvalitatívnych parametrov dodávky elektri-
 ny (SAIFI a SAIDI). Tieto ukazovatele vypovedajú
 o počte a trvaní prerušení dodávky elektriny pre
 našich zákazníkov a o skrátení času zásahu.

Vyhodnotenie ukazovateľov kvality

Rok 2008			
SAIDIU	SAIDIP	SAIFIU	SAIFIP
139 min.	196 min.	2,68	0,63

Rok 2009			
SAIDIU	SAIDIP	SAIFIU	SAIFIP
135 min.	177 min.	2,64	0,582

Ukazovatele SAIDI a SAIFI sú v roku 2009 nižšie,
 ako v roku 2008. Tieto ukazovatele boli splne-
 né aj popri intenzívnej investičnej činnosti v roku
 2009. Pozitívny vývoj ukazovateľov bol zabez-
 pečený kvalitnejším plánovaním práce, efektív-
 nejším využívaním prác formou PPN (práce pod
 napätím) a cieleným odstraňovaním porúch
 elektrozariadení.

V roku 2009 sa realizoval projekt Benchmarking
 SSE-DÉMÁSZ, (keďže Démász je distribučná

spoločnosť so 100 % podielom EDF v Maďarsku)
 zameraný na porovnávanie výkonnosti, získava-
 nie skúseností a výmenu informácií v oblasti po-
 skytovania služieb v regulovanej oblasti – pre-
 vádzky, údržby, montáže a elektromerovej služ-
 by. Závěry budú použité k adaptácii tých naj-
 lepších riešení pre obe strany a na zlepšovanie
 prevádzky.

Financie a služby

Rok 2009 sa začal v našej spoločnosti udalosťou,
 ktorá bola mimoriadne významnou v celej kraji-
 ne - zavedením meny euro, ktorá nahradila slo-
 venskú korunu.

Vďaka dôkladnej príprave bol proces prechodu
 na euro v SSE mimoriadne hladký a neboli s ním
 spojené žiadne problémy a komplikácie.

Divízia Financie a služby sa od januára 2009 roz-
 šírila o sekciu Spoločné zákaznícke služby. Tento
 krok umožnil, aby sa jednotlivé služby podpo-
 rujúce hlavné podnikateľské aktivity spoločnos-
 ti ďalej rozvíjali koordinovane a pri optimálnom
 využívaní ľudských a technických zdrojov.

Riadenie aktív a pasív spoločnosti do istej miery
 ovplyvňovala prebiehajúca svetová hospodár-
 ska kríza, ktorá negatívne vplývala na platobnú
 schopnosť našich zákazníkov. Zavedením me-
 chanizmov, najmä efektívnym riadením pracov-
 ného kapitálu a ich pôsobením, bol znížený do-
 pad krízy na výsledky a majetok spoločnosti.
 Vzhľadom na uvedené fakty sa podarilo udr-
 žať priaznivú situáciu v oblasti tvorby hoto-
 vosti a nebolo potrebné čerpať externé zdroje
 financovania.

V uplynulom roku sme sa zamerali na zlepšo-
 vanie a zefektívňovanie procesov prispievajú-
 cich k tvorbe hodnoty spoločnosti. Bol zavede-
 ný systém riadenia a evidencie prevádzky moto-
 rovéch vozidiel GPS (global positioning system).
 V novembri bolo do prevádzky uvedené nové
 Technologické centrum SSE, v ktorom sú umiest-
 nené útvary informačné technológie, telefónne
 zákaznícke centrum a dispečerské riadenie spo-
 lu s prislúchajúcou technológiou.

Provision of maintenance and repair of
 electrical equipments
 Provision of continuous breakdown service of
 electrical equipment

We perform on these equipments the fol- lowing actions:

Inspections
 Diagnostics
 Revisions
 Repairs
 Operational activities
 Failure services

Besides these activities we implement also in-
 stallation of new connections (residential con-
 nections) and we provide manipulation and as-
 surance of workplaces for implementation of in-
 vestment building.

In 2009 our efforts were apart from provision
 of required activities also improvement of the
 quality parameters of electricity supply (SAIFI
 and SAIDI). These indicators reveal the num-
 bers and time of interruption in electricity sup-
 ply for our customers and about shortening of
 time interference.

Evaluation of quality indicators

2008			
SAIDIU	SAIDIP	SAIFIU	SAIFIP
139 min.	196 min.	2,68	0,63

2009			
SAIDIU	SAIDIP	SAIFIU	SAIFIP
135 min.	177 min.	2,64	0,582

In 2009 the SAIDI and SAIFI indicators are lower
 than in 2008. Also in addition of intensive invest-
 ment activity in 2009 these indicators were exe-
 cuted. A positive development of indicators was
 ensured by superior planning of work, more ef-
 fective use of works through life line works and
 focused troubleshooting of electrical equipment
 and shorter intervention time.

In 2009 a project Benchmarking SSE-DÉMÁSZ
 (Demasz being a distribution company 100 %

owned by EDF in Hungary) was realized – fo-
 cused to compare performances, gaining expe-
 riences and exchange of information in the field
 of tendering services in regulated area – oper-
 ation, maintenance, installation and electric me-
 tering service. Conclusion will be used to adapt
 best practices on both sides and continue oper-
 ational improvements.

Finance and Services

The year 2009 began in our company by an
 event that was extremely important throughout
 the country – introduction of Euro that replaced
 Slovak Crown.

Through careful preparation the conversion pro-
 cess of Euro in SSE was extremely smooth and
 no problems and complications were connect-
 ed with it.

From January 2009 the Finance and Services
 division was extended by Common Customer
 Services section. By this step it was possible that
 individual services supporting core business ac-
 tivities of the company, further develop coor-
 dinately with optimal utilization of human and
 technical resources.

Management of assets and liabilities of the com-
 pany was influenced to some extent by the
 global economic crisis which negatively affects
 the ability to pay of our customers. Introduction
 of mechanisms in particular: tight management
 of working capital and their impact reduced the
 impact of the crisis on the results and compa-
 ny's assets.

With respect to hereinbefore it has managed
 to maintain the favorable situation in the field
 of cash and was not necessary to draw external
 sources of funding.

Last year we focused on improving process-
 es and efficiency, contributing to the creation
 of company's value. The system of GPS (glob-
 al positioning system) vehicles' management
 and service was introduced. In November, a new
 Technological center of the SSE was put into op-
 eration, where are located information technol-
 ogy services, customer call center and dispatch-
 ing control, along with pertaining technology.

Starostlivosť o životné prostredie

Prioritami v oblasti ochrany životného prostredia boli v roku 2009 aktivity v súlade s princípmi trvalo udržateľného rozvoja a biodiverzity.

Zriadili sme objekty na zhromažďovanie využiteľných druhov odpadov vzniknutých pri rekonštrukčných prácach a zmluvným zabezpečením zhodnocovania druhotných surovín a vyradených zariadení sa nám podarilo zvýšiť stupeň zhodnotenia odpadov.

V roku 2009 boli ukončené rekonštrukcie zamerané na „ekologizáciu“ stanovišť elektrických prístrojov v objektoch elektrických staníc s cieľom zabezpečiť ochranu podzemných vôd pred pôsobením ropných látok.

Prioritou spoločnosti bolo znižovanie celkového množstva produkovaných nebezpečných odpadov a dodržiavanie súladu s environmentálnymi predpismi pri jeho manipulácii. Environmentálne prijateľným prevádzkovaním elektrických staníc a zvyšovaním environmentálneho povedomia zamestnancov sme dokázali znížiť objemy zaošleňovaných vôd.

Biodiverzita a ochrana prírody bola integrovaná inštalovaním nových technických prvkov na rovinnej konzole. V spolupráci s regionálnymi zložkami Štátnej ochrany prírody sme vykonali prekládky bocianích hniezd z podperných bodov elektrických vedení, ktoré spolu s dravcami predstavujú najohrozenejšiu skupinu vtáctva pri úrazoch na elektrických vedeniach. Zároveň sme nainštalovali nové technické prvky zabráňujúce usmrčovaniu vtákov na elektrických vedeniach.

Našou spoluúčasťou na projekte „Ochrana orla kríklavého na Slovensku“ sme sa zaviazali participovať na významnom projekte podporovanom finančnými nástrojmi Európskej komisie LIFE+. S neziskovými organizáciami sme zahájili spoluprácu v oblasti biodiverzity. Finančne aj materiálne sme podporili environmentálne aktivity pri obnove toku Muránky v Národnom parku Muránska planina a poskytli sme materiálnu výpomoc v projekte „Rieka bez bariér“. V spolupráci so Záchrannou stanicou – Ekocentrum Zázrivá prezentujeme naše aktivity v oblasti biodiverzity ukážkami používaných zábran a ekochráničiek v regióne SSE.

Výsledkom týchto našich dlhoročných aktivít je získanie ocenenia v Národnej podnikateľskej cene za životné prostredie v roku 2009. V konkurencii 18 najlepších podnikateľských subjektov v Slovenskej republike sme získali 2. miesto v kategórii „Produkt“ za inštalácie konzolových chráničiek na 22 kV vedení. Náš úspech v slovenskom kole európskej súťaže je ocenením práce všetkých zamestnancov SSE. Popredným umiestnením v národnom kole súťaže sme postúpili do európskeho kola European Business Awards for the Environment, ktoré sa koná v roku 2010.

Spoločenská zodpovednosť

Naša spoločnosť každoročne sponzoruje aktivity, ktoré vytvárajú hodnoty a prispievajú k propagácii regiónu stredného Slovenska. K prioritným oblastiam spoločenskej zodpovednosti, ktorým sa venujeme, patria školstvo, kultúra, šport a charita.

V roku 2009 sme napríklad finančne podporili Žilinský vysokohorský klub, Rajecký maratón, Volejbalový klub mládeže, Športový klub telesne postihnutých športovcov Kinex Bytča, Centrum voľného času v Žiline, detské domovy a zdravotnícke zariadenia a ďalších.

Realizovali sme projekt dobrovoľníckych prác – „SSE-energia, ktorá pomáha“ – prostredníctvom ktorého bola poskytnutá pomoc Detskému domovu Tornaľa, Združeniu saleziánskej mládeže, Klubu Značkár a Oravskej rozvojovej agentúre v Zázrivej.

Environmental care

In 2009 the priorities in the sphere of environmental protection were in accordance with the principles of sustainable development and biodiversity.

We have established facilities for collection of useful types of wastes arising from the reconstruction work and we have managed to raise the level of waste recycling by contractual provision in the recovery of secondary raw materials and discarded equipments.

In 2009 the reconstruction were completed towards the “ecologization” of electrical tools stands in the buildings of electrical station with the objective to protect the ground-waters from exposure to oil.

Company's priority was to reduce the total quantity of hazardous waste and maintenance to comply with environmental regulations in its manipulation. We have managed to reduce the volumes of oily waters through environmentally acceptable operation of electrical stations.

Biodiversity and conservation of nature have been integrated by installation of new technical elements on planar console. In collaboration with the regional bodies of State Nature and landscape protection we have made transfers of storks' nests from supports of power lines, that are together with birds of prey the most endangered group of birds' injuries on power lines. We have installed new technical elements to prevent the killing of birds on the power lines.

Through our collaboration on project “Protection of Aquila pomarina in Slovakia” we are committed to participate in the project supported by financial tools of European commission LIFE+. We have started cooperation with non-profit corporations in the field of biodiversity. We supported financially and materially the environmental activities in restoring the Muranka stream in Muranska planina National Park, and provided material aid in the project “River without barriers”. In collaboration with the rescue station – Ekocentrum Zázrivá we present our activity in the field of biodiversity through samples of used restraints and ecological shelters within the SSE region.

The result of our long-term activities is acquisition of the National Business Award for the

Environment in 2009. We won the 2nd place in the category “Product” for installation of console shelters on 22kV lines among the best 18 competitors – business subjects. Our success in the Slovak round of European competition is the work acknowledgement of all SSE employees. Through prominent placing in the national round of the competition we advanced to the round of European Business Award for the Environment, held in 2010.

Social responsibility

Every year, our company sponsors selected activities that create values and contribute to promotion of Central Slovakia region. Our priority areas of social responsibility are education, culture, sport and charity.

In 2009 we financially supported the following institutions Žilinský vysokohorský klub, Rajec marathon, Volejbalový klub mládeže Žilina (Youth Volleyball Club in Žilina), Športový klub telesne postihnutých (Sports Club for the Disabled) in Bytča, Centre of free time in Žilina, children's asylums, health organizations and others.

We realized project of voluntary activities – „SSE-energy which helps“ – through which we provided assistance for Children's asylum Tornaľa, Association of Salesian Youth, Značkár Club and Orava developing agency in Zázrivá.

04

Postavenie na trhu

Regulačný rámec za rok 2009
Regulovaná cenotvorba
Štandardy kvality

Position on the market

Regulatory Framework 2009
Regulated Pricing
Quality Standards



Regulačný rámec za rok 2009

Vzhľadom na vývoj právneho a regulačného rámca, rok 2009 predstavoval nasledovné hlavné body:

- zahájenie cenovej regulácie na obdobie 2009-2011,
- implementácia štandardov kvality.

Regulovaná cenotvorba

Na základe rozhodnutia Úradu pre reguláciu sieťových odvetví č. 2/2008 (Vyhláška ÚRSO), predstavoval rok 2009 počiatočný rok regulačného obdobia 2009-2011 s nasledovnými charakteristikami:

- zníženie marže v regulovanej činnosti dodávky pre domácnosti – v porovnaní s rokom 2008 sa marža výrazne znížila,
- od 1. januára 2009 rozdelenie rezortu domácností na „Malé“ a „Veľké“ skupiny: pre Malé domácnosti, ktorých zastúpenie je približne 95 % z rezortu domácností v SSE, ktorá zakúpila komoditu za regulovanú cenu od Slovenských elektrární, a. s. a v prípade Veľkých domácností, SSE nakúpila komoditu za trhovú cenu,
- opätovná regulácia dodávok pre malé podniky – dodávky s celkovým maximálnym odberom 30 MWh v roku 2007 pre bytových zákazníkov, ktorí boli od januára 2005 na voľnom trhu (skupina štandardných SSE zákazníkov), boli regulované v zmysle Rozhodnutia ÚRSO 2/2008.

Štandardy kvality

Regulačný rok 2009 predstavoval tiež počiatočný rok uplatňovania nariadenia štandardov kvality. Počas tejto doby spoločnosť v spolupráci s Úradom pre reguláciu sieťových odvetví zaviedla opatrenia na kontrolu úrovne plnenia štandardov kvality, t.j. s ohľadom na určené parametre zákazníckych služieb.

Osobitná správa o dodržiavaní štandardov kvality podľa SSE je k dispozícii na stránkach spoločnosti www.sse.sk.

Regulatory Framework 2009

Regarding the development of legal and regulatory framework, year 2009 featured the following highlights:

- Commencement of price regulation period 2009-2011
- Implementation of Quality Standards

Regulated Pricing

Based on decree of the Office for Regulation in Network Industries no. 2/2008 (URSO Decree), year 2009 presented the first year of the regulation period 2009-2011, with the following characteristics:

- Reduction in margin in regulated activity supply to households – Compared to 2008, the margin in supply for households was significantly decreased
- Split of households portfolio in “Small” and “Big” segments as of January 1st, 2009:
- For Small Households, which represented approx. 95 % of SSE households portfolio, SSE purchased the commodity at regulated price from Slovenske elektrarne, a. s., and in case of Big Households, SSE purchased the commodity on free market.
- Re-regulation of supply for Small Enterprises – the supply for residential customers with total consumption of maximum 30 MWh in 2007, which were on the liberalized market as of January 2005 (Segment Standard customers of SSE), was reregulated in line with the URSO Decree 2/2008.

Quality Standards

Regulatory year 2009 presented also the first year for applying the Quality standards Decree. During this period, the company, in cooperation with the Office for Regulation of Network Industries, has introduced measures for monitoring the level of meeting the quality standards, i.e. with regard to defined parameters of customer services.

Specific report on fulfillment of quality standards by SSE is available on the company homepage www.sse.sk

05

Zamestnanci

Vývoj počtu a vzdelávanie zamestnancov
Motivácia zamestnancov a sociálna politika
Etický kódex

Employees

Development of the number and Education of the Employees
Motivation of Employees and Social Policy
Ethical Code



Prioritou v oblasti ľudských zdrojov pre rok 2009 bolo získať a pripraviť našich zamestnancov na dosiahnutie stanovených procesných zmien a hospodárskych cieľov. Komunikáciou týchto strategických zámerov a priebežnými informáciami o ich postupnom plnení a podporou projektov v oblasti rozvoja a sociálnej politiky zamestnancov sme vytvárali podmienky pre motiváciu zamestnancov a ich identifikovanie sa s meniacou sa kultúrou spoločnosti.

Vývoj počtu a vzdelávanie zamestnancov

Spoločnosť zamestnávala k 31. decembru 2009 1 107 zamestnancov, čo oproti minulému roku predstavuje nárast 0,72 %. Toto zvýšenie počtu zamestnancov bolo smerované predovšetkým do oblastí a procesov, kde spoločnosť realizovala zmeny na presadenie sa v konkurenčnom prostredí, predovšetkým so zameraním na zvyšovanie parametrov kvality poskytovaných služieb našim zákazníkom.

Tomuto prioritnému zámeru bola predovšetkým venovaná pozornosť, keď boli stanovené štandardy správania a tomu nasmerované tréningy zamestnancov prvého kontaktu so zákazníkom, rovnako ako tréningu získavania zručností na zvládanie procesných zmien zameraných na zvyšovanie výkonu a kvality poskytovaných služieb.

Z dlhodobého hľadiska vývoja prirodzenej fluktuácie a potreby omladenia pracovnej sily sme začali s prípravou Plánu zamestnanosti, nástupníctva a kariérneho rastu do roku 2020, ktorého zámerom je analyzovanie stavu, vývoja a prípravy obmeny zamestnancov so zameraním na riadiace a ďalšie kľúčové pozície. Potreba takéhoto projektu má svoje miesto ako nástroj riadenia a rozvoja pracovnej sily, ale je i vhodnou formou motivácie a stimulácie zamestnancov s vysokým potenciálom, pre talenty a výkonovo orientovaných zamestnancov.

Motivácia zamestnancov a sociálna politika

V oblasti motivácie sme sa zamerali na formy, ktoré podporujú výkon a kvalitu práce jednotlivcov a tímov a tomu zodpovedajúcu variabilnú časť odmeny.

Vychádzajúc z predpokladu naplnenia hospodárskeho plánu sme mohli v priebehu roka naplňať záväzky dohodnuté v platnej Kolektívnej zmluve, ktoré sú dlhodobo obsahom našej sociálnej politiky, či už vo forme výraznej podpory stravovania zamestnancov, doplnkového dôchodkového pripoistenia, príspevku na rekondičné pobyty pre všetkých zamestnancov, rekreačné pobyty pre ich deti a iné.

Pokračovali sme v tradícii organizovania spoločenských a športových podujatí s kvalitatívnou zmenou pre širší okruh zamestnancov, ktorí v súťažiach športových, ale i spoločenských aktivít formujú tímového ducha, podporujú zdravú rivalitu a spolupatričnosť k spoločnosti.

Etický kódex

Etika spoločnosti, pravidlá a vzory správania sú zakotvené v Etickom kódexe spoločnosti, ktorým sa zástupcovia vedenia a všetci zamestnanci zaviazali riadiť.

The priority of human resources for 2009 was to obtain and prepare our employees to achieve specified procedural changes and economic objectives. We have created the conditions to motivate employees, and identify them with changing culture of the company by communication about this strategic intention and continuous information on their gradual implementation, with the support of projects in field of development and social policy of the employees.

Development of the number and Education of the Employees

As at December 31, 2009 company employed 1 107 employees as compared with last year it represents an increase of 0,72 %. This increase in personnel was directed primarily to areas and processes where the company made changes to achieve competitive environment with particular focus so improve quality parameters of provided services to our customers.

The major attention was focused on this priority intention when standards of conduct are specified, and towards targeted trainings of employees of first contact with customer, as well as towards the training skills to deal with procedural changes aimed to increase the performance and service quality.

We have started to prepare a Plan of Employment, Succession and Career till 2020 from the long term point of view on development of natural fluctuation and the need for rejuvenation of the workforce, which aim is to analyze the status, development and preparation of employees alteration with a focus on management and other key positions. The need for such project has its place as control and development tool of workforce, but it is also an appropriate form of stimulation and motivation of employees with high potential, for talents and performance-oriented employees.

Motivation of Employees and Social Policy

In the field of motivation we have focused on forms that support the performance and quality of work of individuals and teams, all corresponding with variable part of remuneration.

Assuming fulfillment of the economic plan we have fulfilled the commitments agreed in the current Collective Agreement and these are content of our Social Policy long-lastingly, whether in the form of strong support for catering of the personnel, supplementary pension provision, allowance for reconditioning stays for all employees, recreational stays for the children of our employees and others.

We have continued the tradition of organizing social and sports events of qualitative change to a wider range of employees, who shape a team spirit, promote a healthy rivalry and companionship towards the company in the sport competitions, but also in social activities.

Ethical Code

The ethics of the company, rules and examples of behavior are published in Ethical Code of the company. All managers and employees are obliged to follow it.

06

— Budúcnosť

— Future



V roku 2009 bola dokončená výstavba nášho prvého zdroja elektrickej energie v lokalite Panické Dravce prostredníctvom dcérskej spoločnosti Stredoslovenská energetika - Project Development, s. r. o. Je to vykročenie našej spoločnosti novým smerom k diverzifikácii príjmov, keďže tento projekt sa vymyká z našej doterajšej oblasti podnikania - distribúcie a predaja elektrickej energie. Projekt si vyžadoval výnimočné nasadenie zúčastnených zamestnancov aj vedenia spoločnosti. Napriek mnohým neočakávaným ťažkostiam bol v roku 2009 prvý raz pri-fázovaný do siete SSE a úspešne prebehla nezávislá certifikácia zdroja, ktorá spočíva v ná-ročných testoch rýchlosti nábehu a spoľahlivos-ti dodávky.

V roku 2010 bude zdroj zaradený do plnej ko-merčnej prevádzky. Paralelne preverujeme ďalšie možnosti účasti SSE v projektoch na výrobu elektrickej energie. Silný dôraz je pritom klade-ný na ekologický aspekt a zapojenie sa do vý-roby ekologickej zelenej energie, pričom je po-trebné sledovať aj vplyv povinného výkupu ze-lenej energie na koncovú cenu elektriny pre zá-kazníkov a snažiť sa nájsť kompromis medzi ze-lenou energiou a prijateľnou cenou.

In 2009 the construction of our first source of electricity in the loca-tion Panicke Dravce was complet-ed through the subsidiary com-pany Stredoslovenská energetika - Project Development, s. r. o. It is a step forward for our company towards diversification, as this project is out of our existing business - electricity sale and distribution. The project required extraor-dinary commitment of participating employees and company's management. Despite many un-expected difficulties it phased for the first time in to SSE network in 2009 and it successfully ran in-dependent source accreditation, which consists of demanding rise speed tests and reliability of supply.

In 2010 the source was put into full commercial operation. In parallel we monitor further possi-bilities of SSE participance in projects for elec-tricity production. A strong stress is put here on ecology aspect and involvement in green elec-tricity production, and it is also necessary to monitor the impact of mandatory provision of green energy on the end electricity price for cus-tomers and try to find out the compromise be-tween green energy and affordable price.

07

Správa o hospodárení a činnosti SSE, a. s., v roku 2009

08

2009 SSE, a. s. Economic performance and business report

09

Správa o činnosti dozornej rady za rok 2009

Report on the activities of the Supervisory Board for the year 2009

10

Návrh na rozdelenie zisku za rok 2009

2009 Profit distribution proposal

11

Správa o plnení Programu súladu SSE, a. s.

Report on fulfillment of the SSE, a. s. Compliance Program

12

Udalosti osobitného významu, ktoré nastali po skončení účtovného obdobia,
za ktoré sa vyhotovuje výročná správa

Post balance sheet events

13

Náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja

Expenses for activity in the sphere of research and development

14

Nadobúdanie vlastných akcií, dočasných listov, obchodných podielov

Acquirement of own shares, temporary stocks and commercial contributions

15

Organizačné zložky účtovnej jednotky v zahraničí

Organizational entity of the accounting entity abroad

Stanovisko Dozornej rady spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s. k riadnej
individuálnej účtovnej závierke k 31. 12. 2009 a k návrhu na rozdelenie zisku
za rok 2009

Position of the Supervisory Board of Stredoslovenská energetika, a. s. to the regular
individual financial statements as of 31.12.2009 and to a proposal for profit distribution
for the year 2009

EKONOMICKÉ VÝSLEDKY

Individuálna účtovná závierka spoločnosti Stredoslovenská energetika, a. s., za rok 2009 bola zostavená podľa Medzinárodných štandardov pre finančné účtovníctvo (IFRS) v znení prijatom Európskou úniou. Za rok 2009 bol dosiahnutý zisk po zdanení 41 966 tis. EUR. Výsledky spoločnosti boli ovplyvnené celosvetovou hospodárskou krízou.

Najdôležitejší vplyv na dosiahnutie zisku mala predovšetkým výška hrubej marže z predaja elektrickej energie, nakoľko hlavným predmetom činnosti spoločnosti je dodávka elektrickej energie a to najmä v regióne stredného Slovenska. Negatívny dopad vo výške 11 mil. EUR na celkovú hodnotu marže mali:

- zvyšovanie konkurencie v obchode s elektrickou energiou a z toho vyplývajúca situácia na trhu s elektrickou energiou,
- tvorba rezervy na budúce straty z dôvodu zníženia spotreby v priamej súvislosti so svetovou finančnou krízou,
- tvorba dohadných položiek na zúčtovanie odchýlok so SEPS,
- tvorba dohadných položiek na resegmentáciu veľkých domácností (rozhodnutie ÚRSO) a bonusy.

Negatívny dopad na výsledok hospodárenia mala tvorba opravných položiek k nedobytným a pochybným pohľadávkam vo výške 4,5 mil. EUR a tvorba rezerv na právne spory vo výške 10,7 mil. EUR.

Finančné výsledky

Hodnoty k 31. 12. daného roka v tis. EUR	Skutočnosť 2009	Skutočnosť 2008
EBITDA - výsledok hospodárenia pred započítaním odpisov, úrokov, daní	7 758	32 443
Prevádzková (strata) / zisk	- 85	23 160
EBT - Výsledok hospodárenia pred zdanením	45 014	65 259
Daň z príjmov	- 3 048	- 6 244
Výsledok hospodárenia po zdanení	41 966	59 015

V dôsledku zreálnenia doby životnosti vybraných druhov hmotného majetku došlo k predĺženiu doby životnosti od 1. 1. 2009, čo malo pozitívny vplyv na vývoj odpisov. Uvedená zmena mala pozitívny dopad na výšku výsledku hospodárenia vo výške 2,9 mil. EUR.

Zisk z finančnej činnosti bol ďalším faktorom s pozitívnym vplyvom na výšku dosiahnutého výsledku hospodárenia. Výšku zisku z finančnej činnosti ovplyvnili najmä zaúčtované dividendy od dcérskych spoločností vo výške 53,6 mil. EUR.

Úrokové výnosy vo výške 3,5 mil. EUR boli generované predovšetkým z úverov poskytnutých dcérskym spoločnostiam (najmä spoločnosť SSE-D, a. s.), ako i z voľných peňažných prostriedkov, ktoré sa zhodnocovali prostredníctvom krátkodobých termínovaných vkladov. Nižšie úrokové sadzby na finančných trhoch mali dopad na celkový zisk. Od nich sa odvíjali nižšie úrokové výnosy, ktoré medziročne klesli o 51,5 %. Na druhej strane však klesli aj úrokové náklady o 46,1 % oproti roku 2008.

Negatívny vplyv na výsledok hospodárenia z finančnej činnosti malo vytvorenie opravnej položky k investíciám v dcérskych spoločnostiach, najmä SSE-PD, s. r. o., vo výške 6,7 mil. EUR. V porovnaní s rokom 2008 čistý zisk po zdanení v roku 2009 poklesol o 28,9 %.

ECONOMIC RESULTS

The 2009 Separate Financial Statement of Stredoslovenska energetika, a. s. has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by European Union. In 2009 a profit after taxation of EUR 41,966 thousand was achieved. The company's results were influenced by world economic crisis.

The most important impact on the result on the business performance has the level of the gross margin from the sale of electricity, whereas the core business of the company is the supply of electricity mainly in Central Slovakia region. Negative impact of EUR 11 million on total margin had:

- increased competition in sale of the electricity and resulting situation in the market
- a creation of provision for future losses due to reduction in consumption as a result of the global financial crisis
- increase of accrued liabilities for the settlement of variation with SEPS,
- accrued liabilities for the re-segmentation major households (decision of URSO) and bonuses.

The negative impact on company's results had the creation of provisions for irrecoverable and doubtful claims in amount of EUR 4,500

thousand, and the creation of provisions for lawsuits amounting 10,700 thousand EUR. The company has changed the useful life of the tangible assets as of 1 January 2009. This change has increased the company's result by EUR 2,900 thousand.

Profit from financial activities was another factor having a positive impact on level of result on the company's results. The income from financial activities was affected mostly by dividends from subsidiaries amounting to EUR 53,600 thousand.

Interest income amounting to 3,500 thousand EUR was generated primarily from loans to subsidiaries (in particular to SSE-D, a. s.), as well as from free cash which added value through short-term deposits. Lower interest rates on financial markets had an impact on overall profit. Lower interest income progressed from them, which fell by 51.5 % annually. On the other hand, though, the interest costs decreased by 46.1 % as compared to 2008.

The negative impact on the results from financial operation was the creation of provisions to the investments in subsidiaries, mainly SSE-PD, s. r. o. in amount of EUR 6,700 thousand.

In comparison with 2008 the net profit after tax declined by 28.9 % after tax in 2009.

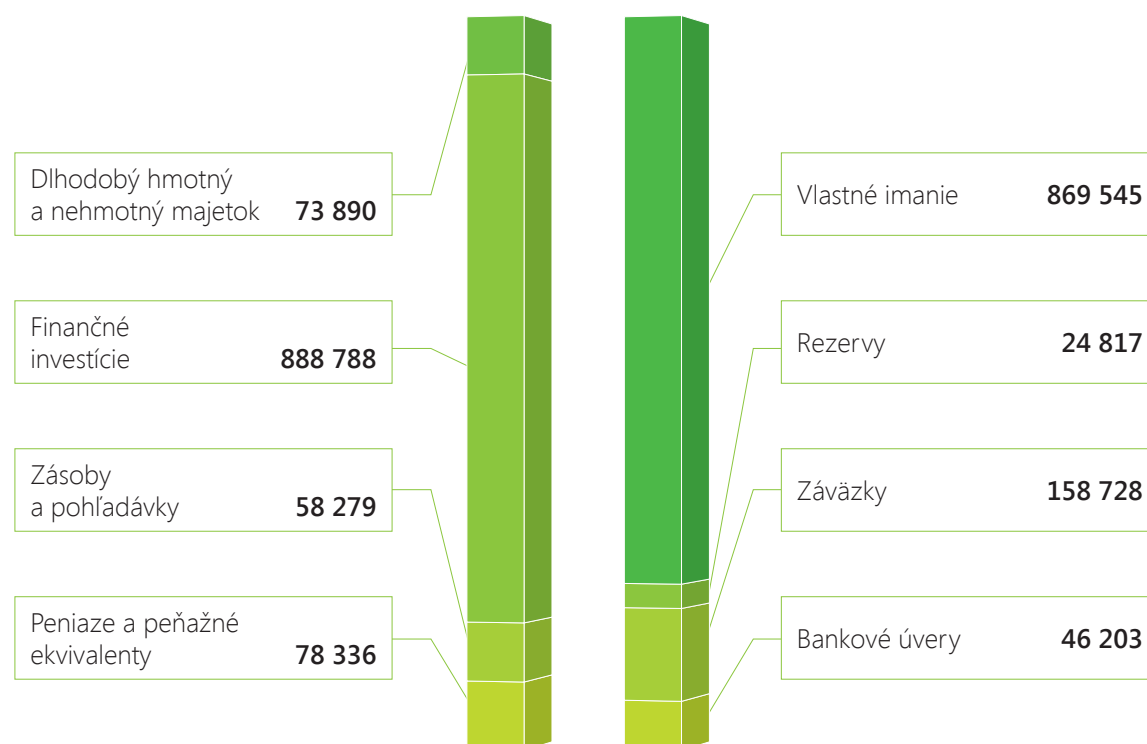
Financial results

Values as to 31.12. of the given year in ths. EUR	Actual 2009	Actual 2008
EBITDA – Earnings before interest and taxes and depreciation of assets	7 758	32 443
Operating (loss)/profit	(85)	23 160
EBT – Earnings before taxes	45 014	65 259
Taxes on income	3 048	6 244
Economic results after tax	41 966	59 015

Súvaha

Súvaha	Rok 2009 v tis. EUR	Rok 2008 v tis. EUR
Aktíva	1 099 293	1 119 003
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	73 890	63 364
Finančné investície	888 788	908 133
Zásoby, pohľadávky	58 279	88 919
Peniaze a peňažné ekvivalenty	78 336	58 587
Pasíva	1 099 293	1 119 003
Vlastné imanie	869 545	878 269
Rezervy	24 817	5 678
Záväzky	158 728	181 019
Bankové úvery	46 203	54 037

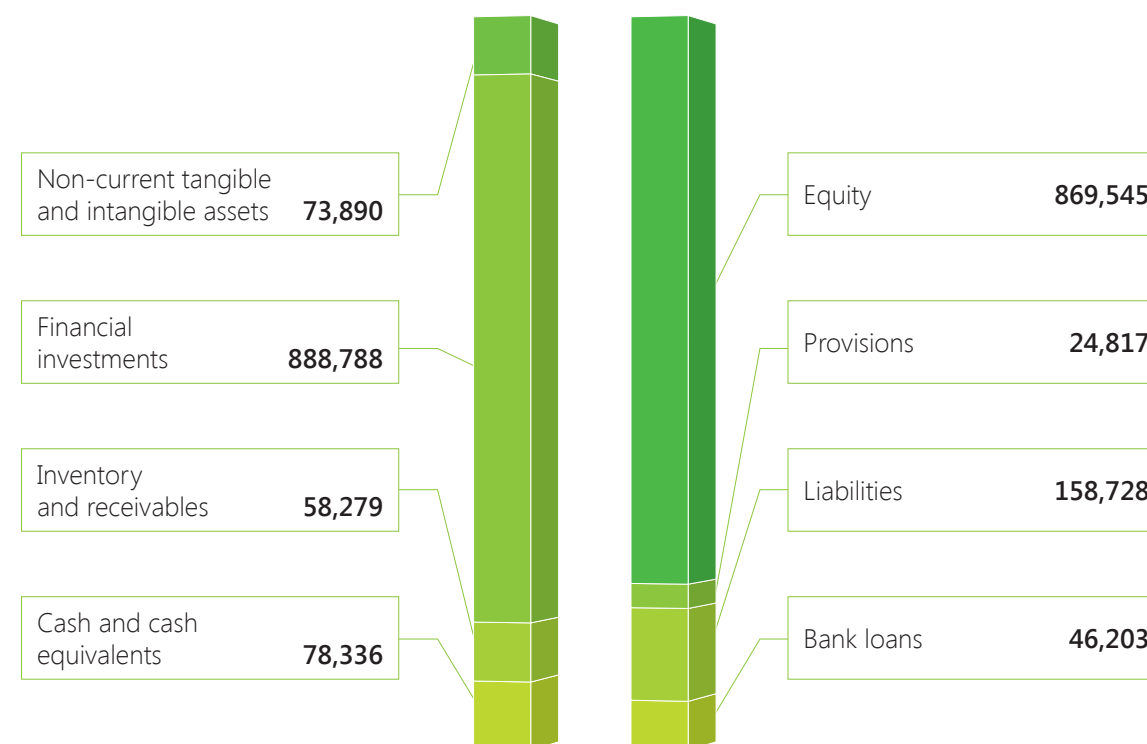
Štruktúra majetku a jeho krytia k 31. 12. 2009 v tis. EUR



Balance sheet

Balance sheet	2009 in ths. EUR	2008 in ths. EUR
Assets	1,099,293	1,119,003
Non-current tangible and intangible assets	73,890	63,364
Financial investments	888,788	908,133
Inventory, receivables	58,279	88,919
Cash and cash equivalents	78,336	58,587
Liabilities	1,099,293	1,119,003
Equity	869,545	878,269
Provision	24,817	5,678
Payables	158,728	181,019
Bank loans	46,203	54,037

Structure of assets and its coverage as to 31.12.2009 in ths. EUR



Dozorná rada počas celého roku pracovala v nasledovnom zložení:

1. JUDr. Peter Šimko – predseda DR
2. Brice Francois Jean-Paul Alleman – podpredseda DR
3. Ing. Eduard Rada
4. Ing. Konštantín Kičura
5. Ing. Pavol Mertus
6. Ing. Ján Hrušík
7. Ing. Mikuláš Koščo (do 26.02.2009)
8. Ing. Dušan Majer (od 26.02.2009)
9. Ing. Miroslav Martoník
10. Ing. Igor Pištík

Dozorná rada sa na svojich zasadnutiach v roku 2009 stretla štyri krát.

Termín konania DR	Počet členov DR	Nepřítomní
10. 03. 2009	9	všetci členovia prítomní
16. 04. 2009	7	Ing. Eduard Rada, Ing. Dušan Majer - ospravedlnení
29. 09. 2009	8	JUDr. Peter Šimko - ospravedlnený
10. 12. 2009	8	Brice Alleman – ospravedlnený

V rámci výkonu svojej pôsobnosti podľa Stanov spoločnosti a Obchodného zákonníka:

(a) schválila:

- zmeny v Strategickom obchodnom pláne na roky 2009 – 2011
- návrh Strategického obchodného plánu na roky 2009 – 2011
- Správu o činnosti Dozornej rady za rok 2008
- návrhy pohyblivých častí odmien členov predstavenstva
- Stanovisko Dozornej rady k Auditovanej riadnej individuálnej účtovnej závierke zostavenej k 31.12.2008 podľa štandardov IFRS a k návrhu na rozdelenie zisku za rok 2008
- Stanovisko Dozornej rady k auditovanej konsolidovanej účtovnej závierke zostavenej k 31.12.2008 podľa štandardov IFRS

(b) prejedнала:

- informáciu o nových Stanovách SSE, a. s. platných od 1. januára 2009
- informáciu o výsledkoch volieb členov Dozornej rady SSE, a. s.
- Správu o plnení strategického obchodného plánu SSE, a. s., na roky 2006 – 2008 k 31.12.2008

- čestné prehlásenia novozvolených členov Predstavenstva SSE, a. s. a Dozornej rady SSE, a. s.
- hospodárske výsledky SSE, a. s. za rok 2008 - návrh riadnej individuálnej účtovnej závierky SSE, a. s. za rok 2008 vrátane Správy audítora a návrh na rozdelenie zisku SSE, a. s. za rok 2008
- konsolidovanú auditovanú účtovnú závierku zostavenú k 31.12.2008 podľa štandardov IFRS
- informáciu o zásadných zámeroch obchodného vedenia SSE, a. s., ako aj informácie o predpokladanom vývoji stavu majetku, financií a výnosov SSE, a. s., v zmysle § 193 Obchodného zákonníka pre obdobie roku 2009
- správy o zmluvách so spriaznenými osobami za príslušné štvrťroky 2008 -2009
- informácie o stratených a získaných zákazníkoch za jednotlivé štvrťroky
- informáciu o výsledkoch hospodárenia spoločnosti za obdobie 1. - 6.2009
- predloženú informáciu o projekte Golden.

Dozorná rada v priebehu roka 2009 nepožiadala Predstavenstvo Spoločnosti o zvolanie Mimoriadneho valného zhromaždenia.

In course of the whole year, the Supervisory Board worked in the following composition:

- JUDr. Peter Šimko – Chairman of the Supervisory Board
Brice Francois Jean-Paul Alleman – Vice-Chairman of the Supervisory Board
Ing. Eduard Rada
Ing. Konštantín Kičura
Ing. Pavol Mertus
Ing. Ján Hrušík
Ing. Mikuláš Koščo (till 26.02.2009)
Ing. Dušan Majer (from 26.02.2009)
Ing. Miroslav Martoník
Ing. Igor Pištík

In the year 2009 the Supervisory Board convened four times at its meetings:

Date of the meeting	Number of SB members	Absence
10. 03. 2009	9	All members present
16. 04. 2009	7	Ing. Eduard Rada, Ing. Dušan Majer - excused
29. 09. 2009	8	JUDr. Peter Šimko - excused
10. 12. 2009	8	Brice Alleman – excused

In the scope of its powers and in accordance with the Articles of Association and the Commercial Code, the Supervisory Board:

(a) approved:

- the changes in the Strategic Business Plan for the years 2009 – 2011
- Proposal of the Strategic business plan for the years 2009 – 2011
- Report on activities of the Supervisory Board of SSE, a. s. for the year 2008
- Proposals of variable parts of remunerations of the Board of Directors members
- Position of Supervisory Board to audited individual financial statements prepared as at 31 December 2008 under IFRS standards and a proposal for profit distribution for the year 2008
- Position of the Supervisory Board to audited consolidated financial statements prepared as at 31 December 2008 under IFRS Standards

(b) discussed:

- information on new Articles of Association of SSE, a. s. valid as from 1 January 2009
- information on results of elections of members of the Supervisory Board of SSE, a. s. elected by employees of SSE, a. s.
- Report on fulfilment of the Strategic Business Plan of SSE, a. s. for the years 2006 – 2008 as at 31 December 2008

- Declarations on word of honour of the newly elected members of the Board of Directors and the Supervisory Board of SSE, a. s.
- Economic results of SSE, a. s. for the year 2008 - proposal of the proper individual statements of finances of SSE, a. s. for the year 2008 including the Auditor's Report and Proposal on distribution of Profits of SSE, a. s. for the year 2008
- Consolidated audited financial statements elaborated as at 31. 12. 2008 according to the IFRS standards
- Information on basic objectives of business management of the Company as well as on expected development of assets, finance and revenues of the Company in accordance with Article 193 of the Commercial Code
- Related parties agreements reports for the respective quarters 2008- 2009
- information about lost and acquired customers for individual quarters
- information about results for the period 1. – 6. 2009
- submitted information on Golden Project

In course of the year 2009, the Supervisory Board did not ask the Board of Directors of the Company to convene an Extraordinary General Meeting.

Záver:

Dozorná rada si v priebehu celého obdobia riadne plnila svoju kontrolnú funkciu v zmysle Stanov spoločnosti a § 197 a nasl. Obchodného zákonníka.

Dozorná rada nezaznamenala porušenie Stanov, platných právnych predpisov zo strany Predstavenstva pri výkone podnikateľskej činnosti spoločnosti.

Táto správa bola schválená na zasadnutí Dozornej rady SSE, a. s., konanom dňa 19. 04. 2010.

Žilina, 19. 04. 2010



JUDr. Peter Šimko
Predseda Dozornej rady
SSE, a. s.

CONCLUSION:

In course of the whole period, the Supervisory Board properly fulfilled its controlling function pursuant to the Articles of Association of the company and Article 197 and following of the Commercial Code.

The Supervisory Board has not discovered any breach of the Articles of Association or valid legal provisions by the Board of Directors by performing the business activities of the Company.

This report was approved by the Supervisory Board of SSE, a. s. on its meeting held on 19.04.2010.

Žilina, 19.04.2010



JUDr. Peter Šimko
Chairman of the Supervisory Board
of SSE, a. s.

	EUR
Auditovaný zisk za rok 2009	41 966 245
Príděl do Zákonného rezervného fondu	0
Príděl do Sociálneho fondu	0
Tantiémy pre členov predstavenstva a dozornej rady	0
Časť zisku ponechaná vo vlastnom imaní na účte nerozdelený zisk z minulých rokov	6 993 245
Čistý zisk použiteľný na výplatu dividend akcionárom	34 973 000
z toho pre jednotlivých akcionárov nasledovne:	
dividendy pre akcionára FNM SR 51 %	17 836 230
dividendy pre akcionára EDFI 49 %	17 136 770

	EUR
Audited profits for the year 2009	41,966,245
Allocation to Legal reserve fund	0
Allocation in to Social Fund	0
Special bonuses (tantiemy) for the members of the Board of Directors and Supervisory Board	0
Part of the profit kept in equity on the account of Retained earnings as the economic result of the previous periods	6,993,245
Net profit available for distribution of dividends to the shareholders	34,973,000
out of this for the individual shareholders as follows:	
dividends for the shareholder FNM SR 51 %	17,836,230
dividends for the shareholder EDFI 49 %	17,136,770

Správa o plnení Programu súladu spoločnosti Stredoslovenská energetika, a. s. a Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a. s., za rok 2009

Legislatívny rámec

V zmysle § 25 zákona č.656/2004 Z. z. o energetike a o zmene niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len „Zákon o energetike“) musí byť prevádzkovateľ distribučnej sústavy, ktorý je súčasťou vertikálne integrovaného podniku, nezávislý od činností, ktoré nesúvisia s distribúciou elektriny a zároveň je povinný v súlade s § 24 ods. 4 vypracovať program súladu, v ktorom stanoví opatrenia na zabezpečenie nediskriminačného správania integrovaných podnikov. Tento program určí konkrétne povinnosti zamestnancov zamerané na vylúčenie možného diskriminačného správania integrovaných podnikov. V nadväznosti na uvedené je prevádzkovateľ distribučnej sústavy podľa § 24 ods. 5 Zákona o energetike povinný každoročne vypracovať správu o plnení opatrení prijatých v programe súladu. Táto správa tvorí neoddeliteľnú súčasť výročnej správy prevádzkovateľa distribučnej sústavy; túto správu zasiela úradu a zverejňuje spolu s výročnou správou.

Program súladu v SSE

V súlade s horeuvedenými zákonnými požiadavkami bolo k 01.07.2007 realizované právne odčlenenie prevádzky distribučnej sústavy SSE, pričom práva a povinnosti prevádzkovateľa distribučnej sústavy prešli na spoločnosť Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a. s. (ďalej „SSE-D“). Následne bol v spoločnosti Stredoslovenská energetika, a. s. (ďalej len „SSE“) predstavenstvom schválený záväzný interný dokument Program súladu, ktorý obsahuje zoznam opatrení zameraných na zabezpečenie nediskriminačného správania integrovanej spoločnosti. Zároveň bolo vytvorené zodpovedajúce inštitucionálne zázemie pre implementáciu schváleného Programu súladu (konštituovanie pozície Compliance Officer).

Plnenie opatrení Programu súladu počas roka 2009

Súčasťou Programu súladu je Akčný plán Programu súladu, ktorý obsahuje zoznam opatrení na príslušný kalendárny rok a podlieha každoročnej aktualizácii. Opatrenia sú rozdelené do 4 oblastí:

1.Prevenícia

Opatrenia v oblasti prevencie sú zamerané najmä na zvyšovanie povedomia zamestnancov o Programe súladu a základných princípoch a povinnostiach, ktoré im z neho vyplývajú. Prevencia pokračovala aj v priebehu roka 2009 školeniami novoprijatých zamestnancov, ako aj zamestnancov pracujúcich v určitých vytipovaných citlivých oblastiach (zákaznícke služby, marketing a mid-market). Súčasťou školení je aj distribúcia tzv. Kódexu súladu. Tento informačný bulletin stručne popisuje legislatívne požiadavky súvisiace s liberalizáciou trhu a odčlenením prevádzky distribučnej sústavy a vysvetľuje práva a povinnosti zamestnancov pri rešpektovaní týchto požiadaviek. Ďalším krokom smerom k zvýšeniu povedomia zamestnancov bola distribúcia manuálov obsahujúcich prehľad citlivých informácií, procesov a úloh súvisiacich s dodržiavaním Programu súladu samostatne pre jednotlivé útvary.

Report on fulfillment of Compliance Program of Stredoslovenská energetika, a. s. and Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a. s. in 2009

Legislative requirements

Pursuant to Article 25 of the Act No. 656/2004 Coll. on energy sector as amended (hereinafter referred to as the Energy Act), where the distribution system operator is a part of vertically integrated company, it must be independent from activities not related to electricity distribution and moreover, pursuant to Article 24 sec.4, it is obliged to elaborate the Compliance Program, which is to define measures to be taken to ensure the non-discriminatory behavior of integrated businesses. This program sets particular duties of employees aimed to eliminate potential discriminatory behavior of integrated businesses. Pursuant to that, Article 24 sec. 5 of the Energy Act sets the duty for the distribution system operator to elaborate the annual report on taking measures specified in the Compliance Program. The Compliance Report is an integral part of the Annual Report of the distribution system operator, it is submitted to the respective Authority and published together with the Annual Report.

Compliance Program in SSE

In accordance with abovementioned legal requirements, legal unbundling of distribution system operator of SSE took place as of 01.07.2007, whereas rights and obligations of the distribution system operator were transferred to the company Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a. s. (hereinafter referred to as „SSE-D“). Consecutively the Board of Directors of Stredoslovenská energetika, a. s. (hereinafter referred to as „SSE“) approved an internally binding document: Compliance Program, containing a list of measures for ensuring non-discriminatory behaviour of integrated company. Moreover a responsible institutional ground for implementation of approved Compliance Program was created (constituting the position of Compliance Officer).

Fulfillment of Compliance Program measures in 2009

The Compliance Program contains the Action Plan which includes the list of measures for each year and is updated annually. It contains measures which are divided into 4 categories:

1.Prevention

Measures in the category prevention are focused on awareness increase of employees in the field of Compliance Program, its basic principles and related duties. Prevention continued also in 2009 in form of trainings of newly enlisted employees as well as employees working in some sensitive areas (business relation management, marketing and mid-market). During trainings, the Code of Conduct is distributed to the employees. This information bulletin describes shortly the legislative requirements related to electricity market liberalization and unbundling of distribution system operation and explains the rights and duties of employees by respecting of these requirements. Next step towards awareness increase of employees was the distribution of guidelines containing list of sensitive information, processes and tasks related to Compliance Program separately for particular departments.

2. Monitoring a kontrola/audit

Monitoring je zameraný na kontrolu, resp. audit procesov súvisiacich s prevádzkou distribučnej sústavy, s cieľom zabezpečiť ich realizáciu v súlade s princípmi Programu súladu, a v tomto kontexte je hlavným prvkom monitoringu sledovanie zmien v dotknutých procesoch. S týmto cieľom boli definované citlivé okruhy informácií a súvisiace procesy, pri ktorých zmene je nutné iniciovať prevorenie z pohľadu Programu súladu. Monitoring tých zmien v procesoch, ktoré tvoria výstupy zo zrealizovaných projektov v rámci spoločnosti, je zabezpečovaný prostredníctvom systému riadenia a administrácie projektov, ktorý bol v spoločnosti implementovaný počas roka 2009. Súčasťou tohto systému je aj posudzovanie hlavných atribútov projektov z hľadiska rešpektovania princíпов Programu súladu. V rámci tzv. complaint manažmentu (prevorenie každej internej alebo externej sťažnosti súvisiacej s aplikovaním princíпов Programu súladu Compliance officerom) nebola počas roka 2009 riešená žiadna sťažnosť.

3. Hodnotenie a reporting

Táto oblasť zahŕňa najmä hodnotenie úroveň dosahovania cieľov v oblasti implementácie Programu súladu, ktoré vo forme správy tvorí súčasť výročnej správy SSE-D a v zmysle platnej legislatívy je predkladané ÚRSO. Dôležitou súčasťou je aj pravidelný reporting o priebežnom plnení opatrení Akčného plánu Programu súladu a jeho prípadnej aktualizácii smerom k manažmentu spoločnosti.

4. Aktualizácia

Akčný plán Programu súladu sa pravidelne aktualizuje na základe zistených potrieb, minimálne raz za kalendárny rok.

Pri implementácii opatrení Programu súladu je kľúčová pozícia Compliance officera, ktorý zároveň rieši ad-hoc situácie súvisiace so zabezpečením nediskriminačného správania prevádzkovateľa distribučnej sústavy a ochrany dôverných informácií, prijíma a rieši podnety z externého a interného prostredia poukazujúce na prípadné porušenie princíпов Programu súladu a v prípade potreby aktualizuje Akčný plán Programu súladu a navrhuje ďalšie opatrenia.

2. Monitoring and control/audit

Monitoring is focused on audit/control of processes related to operation of the distribution system in order to assure their implementation according to principles of the Compliance Program, and in this context the main tool is monitoring of changes in related processes. In order to execute such monitoring, the confidential information and related processes were identified, the change of which requires revision from the Compliance Program perspective. Those changes in processes, which result from the projects executed within the company, are monitored via the project management system, which was implemented in SSE in 2009. This system includes the assessment of main attributes of each project from the Compliance Program perspective. In the sphere of complaint management (revision of each external or internal complaint related to application of the Compliance Program principles by the Compliance Officer), no complaint was received during 2009.

3. Assessment and reporting

This category contains mainly the assessment of achieving the objectives related to implementation of the Compliance Program, which is in the form of a report attached to the annual report of SSE-D and is submitted to ÚRSO pursuant to the valid legislation. Important part is also regular reporting to Management of the company about continual fulfillment of measures of the Action Plan and about its possible updating.

4. Updating

Action Plan of the Compliance Program is regularly updated based on discovered needs, at least once a year.

Compliance Officer has a key position to implement the measures of the Compliance program. He also solves ad-hoc situations related to assurance of non-discriminatory behavior of the distribution system operator and protection of confidential information, he receives and solves the initiatives from external and internal environment, which mention possible breaching of compliance principles, and in case of necessity he updates the Action Plan and proposes additional measures.

11

Udalosti osobitného významu, ktoré nastali po skončení účtovného obdobia, za ktoré sa vyhotovuje výročná správa

Po 31. decembri 2009 nenastali také udalosti, ktoré by si vyžadovali zverejnenie alebo vykázanie v účtovnej závierke za rok 2009.

Post balance sheet events

After December 31st 2009 no significant event have occurred, that would require recognition or disclosure in this Annual Report for the year 2009.

12

Náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja

Spoločnosť Stredoslovenská energetika, a. s., nemala v roku 2009 žiadne náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja.

Expenses for activity in the sphere of research and development

The company Stredoslovenská energetika, a. s. had no expenses for activity in the sphere of research and development in the year 2009.

13

Nadobúdanie vlastných akcií, dočasných listov, obchodných podielov

Spoločnosť nenadobudla žiadne vlastné akcie a dočasné listy. Spoločnosť Stredoslovenská energetika, a. s., v roku 2009 nadobudla 100 % obchodného podielu v Nováky park I, s. r. o.

Acquirement of own shares, temporary stocks and commercial contributions

The company has not received any own shares and temporary stocks. The company Stredoslovenská energetika, a. s. in 2009 acquired 100 % share in company Nováky park I, s. r. o.

14

Organizačné zložky účtovnej jednotky v zahraničí

Spoločnosť nemá organizačné zložky v zahraničí.

Organizational entity of the accounting entity abroad

The company Stredoslovenská energetika, a. s. has no organizational units abroad.

Stanovisko dozornej rady spoločnosti Stredoslovenská energetika, a. s., k riadnej individuálnej účtovnej závierke k 31. decembru 2009 a k návrhu na rozdelenie zisku za rok 2009

Dozorná rada spoločnosti Stredoslovenská energetika, a. s. na svojom zasadnutí dňa 19. apríla 2010 preskúmala riadnu individuálnu účtovnú závierku spoločnosti k 31. decembru 2009, vrátane správy nezávislého audítora a návrh predstavenstva na rozdelenie zisku spoločnosti za rok 2009.

Audítor KPMG Slovensko, spol. s r. o., licencia SKAU č. 96 vo svojej správe zo dňa 18. marca 2010 konštatuje:

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Stredoslovenská energetika, a. s.: Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti Stredoslovenská energetika, a. s. („spoločnosť“), ktorá obsahuje Výkaz o finančnej pozícii k 31. decembru 2009, Výkaz ziskov a strát, Výkaz komplexného výsledku, Výkaz zmien vo vlastnom imaní a Výkaz peňažných tokov za rok končiaci 31. decembrom 2009, ako aj súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich poznámok.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu spoločnosti

Štatutárny orgán spoločnosti je zodpovedný za zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou. Táto zodpovednosť zahŕňa návrh, implementáciu a zachovávanie interných kontrol relevantných pre zostavenie a objektívnu prezentáciu takej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už 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 účtovnú závierku, ktorý vychádza z výsledkov nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardami. 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 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, 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 významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka vyjadruje objektívne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu spoločnosti k 31. decembru 2009 a výsledok jej hospodárenia a peňažné toky za rok končiaci 31. decembrom 2009 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

Position of the Supervisory Board of the company Stredoslovenská energetika, a. s. to the regular individual financial statements as at 31 December 2009 and to a proposal for distribution of profit for the year 2009

At its meeting on 19 April 2010, Supervisory Board of the company Stredoslovenská energetika, a. s. examined the regular individual financial statements of the company as at 31 December 2009 including the independent auditor's report and the Board of Directors' proposal of profit distribution for the year 2009.

The Auditor KPMG Slovensko, spol. s r.o., license SKAU No. 96 states in his report dated on 18 March 2010 the following:

To the Shareholders, Supervisory Board and Board of Directors of Stredoslovenská energetika, a.s.:

We have audited the accompanying financial statements of Stredoslovenská energetika, a.s. ("the Company"), which comprise the Statement of financial position as at 31 December 2009, Income Statement, Statement of comprehensive income, Statement of changes in equity and Statement of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management as represented by the statutory body is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on our judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we consider internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at 31 December 2009 and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Na základe uvedeného dozorná rada spoločnosti Stredoslovenská energetika, a. s. **o d p o r ú č a** Riadnemu valnému zhromaždeniu spoločnosti Stredoslovenská energetika, a. s.:

1. schváliť riadnu individuálnu účtovnú závierku spoločnosti Stredoslovenská energetika, a. s. k 31. decembru 2009
2. schváliť návrh na rozdelenie zisku spoločnosti Stredoslovenská energetika, a. s. za rok 2009 nasledovne:

	EUR
Auditovaný čistý zisk za rok 2009	41 966 245
Prídel do Zákonného rezervného fondu	0
Prídel do Sociálneho fondu	0
Tantiémy pre členov predstavenstva a dozornej rady	0
Časť zisku ponechaná vo vlastnom imaní na účte nerozdelený zisk z minulých rokov	6 993 245
Čistý zisk použiteľný na výplatu dividend akcionárom z toho pre jednotlivých akcionárov nasledovne:	34 973 000
dividendy pre akcionára FNM SR 51 %	17 836 230
dividendy pre akcionára EDFI 49 %	17 136 770

Dozorná rada spoločnosti Stredoslovenská energetika, a. s. zároveň **o d p o r ú č a** Riadnemu valnému zhromaždeniu spoločnosti Stredoslovenská energetika, a. s. schváliť vyplatenie dividend na účty akcionárov v dvoch platbách nasledovne:

	EUR
do 30 dní po konaní Riadneho valného zhromaždenia	17 486 500
k 30. októbru 2010	17 486 500

V Žiline dňa 19. apríla 2010



JUDr. Peter Šimko
predseda Dozornej rady
Stredoslovenská energetika, a. s.

Based on the above mentioned, the Supervisory Board of the company Stredoslovenská energetika, a. s. **h a s r e c o m m e n d e d** to the Regular General Meeting of the company Stredoslovenská energetika, a. s.:

1. to approve the regular individual financial statements of the company Stredoslovenská energetika, a. s. as at 31 December 2009
2. to approve the proposal of profit distribution of the company Stredoslovenská energetika, a. s. for the year 2009 as follows:

	EUR
Audited net profits for the year 2009	41,966,245
Allocation to Legal reserve fund	0
Allocation in to Social Fund	0
Special bonuses (tantiemy) for the members of the Board of Directors and Supervisory Board	0
Part of the profit kept in equity on the account of Retained earnings as the economic result of the previous periods	6,993,245
Net profit available for distribution of dividends to the shareholders out of this for the individual shareholders as follows	34,973,000
dividends for the shareholder FNM SR 51 %	17,836,230
dividends for the shareholder EDFI 49 %	17,136,770

At the same time the Supervisory Board of the company Stredoslovenská energetika, a. s. **h a s r e c o m m e n d e d** to the Regular General Meeting of the company Stredoslovenská energetika, a. s. to approve to pay out the dividends to the accounts of the shareholders in two payments as follows:

	EUR
1. within 30 days after the Regular General Meeting	17,486,500.00
2. as at 30 October 2010	17,486,500.00

In Žilina on 19 April 2010



JUDr. Peter Šimko
Chairman of the Supervisory Board
Stredoslovenská energetika, a. s.



KPMG Slovensko spol. s r.o.
Mostová 2
P.O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Telephone +421 2 59984 111
Fax +421 2 59984 222
Internet www.kpmg.sk

Správa o overení súladu

výročnej správy s účtovnou závierkou podľa § 23 ods. 5 zákona č. 540/2007 Z.z. o
auditoroch, audite a dohľade nad výkonom auditu

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s.:

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s. k 31. decembru 2009, ktorá je uvedená v prílohe č. 1 k výročnej správe. K účtovnej závierke sme 18. marca 2010 vydali správu nezávislého audítora v nasledovnom znení:

Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s., ktorá obsahuje Výkaz o finančnej pozícii k 31. decembru 2009, Výkaz ziskov a strát, Výkaz komplexného výsledku, Výkaz zmien vo vlastnom imaní a Výkaz peňažných tokov za rok končiaci 31. decembrom 2009, ako aj súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich poznámok.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu spoločnosti

Štatutárny orgán spoločnosti je zodpovedný za zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky v súlade s Medzinárodnými štandardami finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou. Táto zodpovednosť zahŕňa návrh, implementáciu a zachovávanie interných kontrol relevantných pre zostavenie a objektívnu prezentáciu takej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávosti, či už 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 účtovnú závierku, ktorý vychádza z výsledkov nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými auditorskými štandardami. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie auditorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od rozhodnutia audítora, vrátane posúdenia rizika významných nesprávostí v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítora berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky, aby mohol navrhnúť



KPMG Slovensko spol. s r.o.
Mostová 2
P.O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Telephone +421 2 59984 111
Fax +421 2 59984 222
Internet www.kpmg.sk

Report on Audit of Consistency

of the annual report with the financial statements pursuant to Article 23 (5) of Act No. 540/2007 Coll. on Auditors, Audit and Oversight of Audit

To the shareholders, the Supervisory Board, and the Board of Directors of Stredoslovenská energetika, a.s.:

We have audited the financial statements of the company Stredoslovenská energetika, a.s. as of 31 December 2009, presented in the Appendix 1 to the annual report. We have issued an independent auditor's report on the financial statements on 18 March 2010 with the following wording:

Independent Auditor's Report

To the Shareholders, Supervisory Board and Board of Directors of Stredoslovenská energetika, a.s.:

We have audited the accompanying financial statements of Stredoslovenská energetika, a.s. ("the Company"), which comprise the Statement of financial position as at 31 December 2009, Income Statement, Statement of comprehensive income, Statement of changes in equity and Statement of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management as represented by the statutory body is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on our judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements,

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 významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

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

Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka vyjadruje objektívne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu spoločnosti k 31. decembru 2009 a výsledok jej hospodárenia a peňažné toky za rok končiaci 31. decembrom 2009 v súlade s Medzinárodnými štandardami finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

Dodatok správy audítora o overení súladu výročnej správy s účtovnou závierkou

V zmysle zákona o účtovníctve sme overili súlad výročnej správy s účtovnou závierkou.

Za správnosť vyhotovenia výročnej správy je zodpovedné vedenie spoločnosti. Našou úlohou je overiť súlad výročnej správy s účtovnou závierkou a na základe toho vydať dodatok správy audítora o súlade výročnej správy s účtovnou závierkou.

Overenie sme vykonali v súlade s Medzinárodnými auditorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme naplánovať a vykonať overenie tak, aby sme získali primerané uistenie, že informácie uvedené v 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 stranách 1 - 19 sme posúdili s informáciami uvedenými v účtovnej závierke k 31. decembru 2009. Iné údaje a informácie, ako účtovné informácie získané z účtovnej závierky a účtovných kníh sme neoverovali. Sme presvedčení, že vykonané overenie je dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we consider internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at 31 December 2009 and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Supplementary auditor's report on the audit of the consistency of the annual report with the financial statements

We have audited the consistency of the annual report with the financial statements in accordance with the Act on Accounting.

The accuracy of the annual report is the responsibility of the company's management. Our responsibility is to audit the consistency of the annual report with financial statements, based on which we are required to issue an appendix to the auditor's report on the consistency of the annual report with the financial statements.

We conducted our audit in accordance with the International Standards on Auditing. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the information presented in the annual report, subject to presentation in the financial statements, is consistent, in all material respects, with the relevant financial statements.

We have reviewed the consistency of the information presented in the annual report on pages 1 - 19 with the information presented in the financial statements as of 31 December 2009. We have not audited any data or information other than the accounting information obtained from the financial statements and accounting books. We believe that the audit performed provides a sufficient and appropriate basis for our opinion.

Podľa nášho názoru sú účtovné informácie uvedené vo výročnej správe vo všetkých významných súvislostiach v súlade s účtovnou závierkou zostavenou k 31. decembru 2009 a ktorá je uvedená v prílohe č. 1 k výročnej správe.

19. apríla 2010
Bratislava, Slovenská republika

Audítorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r. o.
Licencia SKAU č. 96



Zodpovedný audítor:
Ing. Richard Farkaš, PhD.
Licencia SKAU č. 406

In our opinion, the accounting information presented in the annual report is consistent, in all material respects, with the financial statements as of 31 December 2009, presented in the Appendix 1 to the annual report.

19 April 2010
Bratislava, Slovak Republic

Audit firm:
KPMG Slovensko spol. s r. o.
License SKAU No. 96



Responsible auditor:
Ing. Richard Farkaš, PhD.
License SKAU No. 406

Stredoslovenská energetika, a.s.

**Správa nezávislého audítora a
Individuálna účtovná závierka
k 31. decembru 2009**

**zostavená podľa Medzinárodných
štandardov pre finančné výkazníctvo (IFRS)
v znení prijatom Európskou úniou**

Stredoslovenská energetika, a.s.

**Independent Auditor's Report and
Separate Financial Statements
for the year ended 31 December 2009**

**Prepared in accordance with
International Financial Reporting Standards
(IFRS) as adopted by the European Union**

Translation note:

This version of the accompanying Separate Financial Statements is a translation from the original, which was prepared in Slovak. All possible care has been taken to ensure that the translation is an accurate representation of the original. However, in all matters of interpretation of information, views or opinions, the original language version of the separate financial statements takes precedence over this translation.

Stredoslovenská energetika, a.s.

Individuálna účtovná závierka k 31. decembru 2009 pripravená podľa Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo (IFRS) v znení prijatom Európskou úniou

Obsah k individuálnej účtovnej závierke

	Strana
Správa nezávislého audítora Akcionárom, Dozornej rade a Predstavenstvu spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s.	
Individuálny Výkaz o finančnej pozícii	1
Individuálny Výkaz ziskov a strát	2
Individuálny Výkaz komplexného výsledku	3
Individuálny Výkaz zmien vo vlastnom imaní	4
Individuálny Výkaz peňažných tokov	5

Poznámky k individuálnej účtovnej závierke:

1	Všeobecné informácie	7
2	Súhrn hlavných účtovných postupov	10
3	Riadenie finančného rizika	24
4	Významné účtovné odhady a rozhodnutia	28
5	Dlhodobý hmotný majetok	31
6	Nehmotný majetok	33
7	Investície v dcérskych spoločnostiach	34
8	Finančný majetok	35
9	Finančné nástroje podľa kategórie	37
10	Zásoby	38
11	Pohľadávky a záväzky voči objednávateľom zákaziek zo zákazkovej výroby	38
12	Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky	39
13	Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	41
14	Vlastné imanie	42
15	Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	43
16	Bankové úvery	44
17	Finančné záväzky	47
18	Odložená daň z príjmov	47
19	Rezervy na záväzky a poplatky	48
20	Tržby	51
21	Nákup elektrickej energie a súvisiace poplatky, distribučné poplatky	52
22	Personálne náklady	53
23	Ostatné prevádzkové náklady	53
24	Ostatné prevádzkové výnosy	53
25	Finančné výnosy netto	54
26	Daň z príjmov	54
27	Podmienené záväzky	55
28	Zmluvné záväzky	55
29	Údaje na podsúvahových účtoch	56
30	Transakcie so spriaznenými stranami	56
31	Udalosti po dni ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka	60

Stredoslovenská energetika, a.s.

Separate Financial Statements for the year ended 31 December 2009 prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union

Index to the Separate Financial Statements

	Page
Independent auditor's report to the Shareholders, Supervisory Board and Board of Directors of Stredoslovenská energetika, a.s.	
Separate Statement of Financial Position	1
Separate Income Statement	2
Separate Statement of Comprehensive Income	3
Separate Statement of Changes in Equity	4
Separate Statement of Cash Flows	5

Notes to the Separate Financial Statements:

1	General Information	7
2	Summary of significant accounting policies	10
3	Financial Risk Management	25
4	Critical accounting estimates and judgements	29
5	Property, plant and equipment	32
6	Intangible assets	34
7	Investments in subsidiaries	35
8	Financial assets	36
9	Financial instruments by category	38
10	Inventories	39
11	Amounts due from / due to customers for contract work	39
12	Trade and other receivables	40
13	Cash and cash equivalents	42
14	Equity	43
15	Trade and other payables	44
16	Bank loans	45
17	Financial liabilities	48
18	Deferred income tax	48
19	Provisions for liabilities and charges	49
20	Revenues	52
21	Purchase of electricity and related fees, distribution fees	53
22	Staff costs	53
23	Other operating expenses	53
24	Other operating income	54
25	Finance income, net	54
26	Income tax expense	54
27	Contingencies	55
28	Commitments	55
29	Information on off-balance sheet assets and off-balance sheet liabilities	56
30	Related party transactions	56
31	Events after the reporting date	60



KPMG Slovensko spol. s r. o.
Mostová 2
P. O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Telephone +421 2 59984 111
Fax +421 2 59984 222
Internet www.kpmg.sk



KPMG Slovensko spol. s r. o.
Mostová 2
P. O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Telephone +421 2 59984 111
Fax +421 2 59984 222
Internet www.kpmg.sk

Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s. ("spoločnosť"), ktorá obsahuje Výkaz o finančnej pozícii k 31. decembru 2009, Výkaz ziskov a strát, Výkaz komplexného výsledku, Výkaz zmien vo vlastnom imaní a Výkaz peňažných tokov za rok končiaci 31. decembrom 2009, ako aj súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich poznámok.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu spoločnosti

Štatutárny orgán spoločnosti je zodpovedný za zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky v súlade s Medzinárodnými štandardami finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou. Táto zodpovednosť zahŕňa návrh, implementáciu a zachovávanie interných kontrol relevantných pre zostavenie a objektívnu prezentáciu takej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už 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 účtovnú závierku, ktorý vychádza z výsledkov nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardami. 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 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, 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 významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Translation of the statutory Auditor's Report originally prepared in Slovak language

Independent Auditor's Report

To the Shareholders, Supervisory Board and Board of Directors of Stredoslovenská energetika, a.s.:

We have audited the accompanying financial statements of Stredoslovenská energetika, a.s. ("the Company"), which comprise the Statement of financial position as at 31 December 2009, Income Statement, Statement of comprehensive income, Statement of changes in equity and Statement of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management as represented by the statutory body is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on our judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we consider internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka vyjadruje objektívne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu spoločnosti k 31. decembru 2009 a výsledok jej hospodárenia a peňažné toky za rok končiaci 31. decembrom 2009 v súlade s Medzinárodnými štandardami finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

18. marec 2010
Bratislava, Slovenská republika

Audítorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r. o.
Licencia SKAU č. 96




Zodpovedný audítor:
Ing. Richard Farkaš, PhD.
Licencia SKAU č. 406

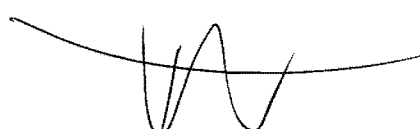
Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at 31 December 2009 and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

18 March 2010
Bratislava, Slovak Republic

Auditing company:
KPMG Slovensko spol. s r.o.
License SKAU No. 96




Responsible auditor:
Ing. Richard Farkaš, PhD.
License SKAU No. 406

		Stav k 31. decembru	
	Poznámka	2009	2008
MAJETOK			
Dlhodobý majetok			
Dlhodobý hmotný majetok	5	66 932	58 012
Nehmotný majetok	6	6 958	5 352
Dlhodobý finančný majetok	8, 9	61 473	56 257
Investície v dcérskych spoločnostiach	7	819 401	826 119
Odložené daňové pohľadávky	18	1 107	110
		955 871	945 850
Obežný majetok			
Zásoby	10	2 734	3 072
Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky	12	54 270	74 538
Krátkodobý finančný majetok	8	7 914	25 757
Preddávky k splatnej dani z príjmov		168	11 199
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	13	78 336	58 587
		143 422	173 153
		1 099 293	1 119 003
Majetok spolu			
VLASTNÉ IMANIE			
Kapitál a fondy			
Základné imanie		116 754	116 732
Zákonný rezervný fond		23 351	23 346
Ostatné fondy		2 324	2 324
Nerozdelený zisk minulých období		727 116	735 867
Vlastné imanie spolu	14	869 545	878 269
ZÁVÄZKY			
Dlhodobé záväzky			
Dlhodobé bankové úvery	16	39 536	46 202
Dlhodobé rezervy na záväzky a poplatky	19	7 730	3 483
		47 266	49 685
Krátkodobé záväzky			
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	15	87 610	82 367
Krátkodobé bankové úvery	16	6 667	7 835
Krátkodobé finančné záväzky	17	71 118	98 652
Krátkodobé rezervy na záväzky a poplatky	19	17 087	2 195
		182 482	191 049
		229 748	240 734
Záväzky spolu			
Pasíva spolu			
		1 099 293	1 119 003

		As of 31 December	
	Note	2009	2008
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	5	66 932	58 012
Intangible assets	6	6 958	5 352
Non-current financial assets	8, 9	61 473	56 257
Investments in subsidiaries	7	819 401	826 119
Deferred income tax asset	18	1 107	110
		955 871	945 850
Current assets			
Inventories	10	2 734	3 072
Trade and other receivables	12	54 270	74 538
Current financial assets	8	7 914	25 757
Current income tax prepayment		168	11 199
Cash and cash equivalents	13	78 336	58 587
		143 422	173 153
		1 099 293	1 119 003
Total assets			
EQUITY			
Share capital and reserves			
Share capital		116 754	116 732
Legal reserve fund		23 351	23 346
Other reserves		2 324	2 324
Retained earnings		727 116	735 867
Total equity	14	869 545	878 269
LIABILITIES			
Non-current liabilities			
Non-current bank loans	16	39 536	46 202
Non-current provisions for liabilities and charges	19	7 730	3 483
		47 266	49 685
Current liabilities			
Trade and other payables	15	87 610	82 367
Current bank loans	16	6 667	7 835
Current financial liabilities	17	71 118	98 652
Provisions for current liabilities and charges	19	17 087	2 195
		182 482	191 049
		229 748	240 734
Total liabilities			
Total equity and liabilities			
		1 099 293	1 119 003

	Poznámka	Rok ukončený 31. decembra	
		2009	2008
Tržby	20	863 079	965 820
Nákup elektrickej energie a súvisiace poplatky, distribučné poplatky	21	-743 311	-823 071
Personálne náklady	22	-27 443	-28 425
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	5, 6	-7 843	-9 283
Spotreba materiálu a tovaru		-8 679	-8 204
Predaný materiál		-13 055	-20 333
Poddodávky zákazkovej výroby a iné poddodávky		-29 931	-42 538
Ostatné prevádzkové výnosy	24	4 055	5 894
Ostatné prevádzkové náklady	23	-36 957	-16 700
Prevádzkový strata / zisk		-85	23 160
Výnosové úroky	25	3 481	7 181
Nákladové úroky	25	-2 301	-4 271
Kurzové zisky	25	205	5 977
Kurzové straty	25	-251	-6 520
Prijmy z dividend	25	53 596	39 797
Ostatné finančné výnosy	25	13	23
Ostatné finančné náklady	25	-9 644	-88
Finančné výnosy, netto		45 099	42 099
Zisk pred zdanením		45 014	65 259
Daň z príjmov	26	-3 048	-6 244
Zisk za účtovné obdobie		41 966	59 015

Zisk na akciu (vyjadrený v EUR na akciu)		2009	2008
- základný	14	12	17
- modifikovaný	14	12	17

	Note	Year ended 31 December	
		2009	2008
Revenue	20	863 079	965 820
Purchases of electricity and related fees, distribution fees	21	-743 311	-823 071
Staff costs	22	-27 443	-28 425
Depreciation and amortization	5, 6	-7 843	-9 283
Material and consumables used		-8 679	-8 204
Material sold		-13 055	-20 333
Subcontracted construction and other works		-29 931	-42 538
Other operating income	24	4 055	5 894
Other operating expenses	23	-36 957	-16 700
Operating (loss)/profit		-85	23 160
Interest income	25	3 481	7 181
Interest expense	25	-2 301	-4 271
Foreign exchange gains	25	205	5 977
Foreign exchange losses	25	-251	-6 520
Dividend income	25	53 596	39 797
Other finance income	25	13	23
Other finance expense	25	-9 644	-88
Finance income, net		45 099	42 099
Profit before income tax		45 014	65 259
Income tax expense	26	-3 048	-6 244
Profit for the year		41 966	59 015

Earnings per share (expressed in EUR per share)		2009	2008
- basic	14	12	17
- diluted	14	12	17

Zisk za účtovné obdobie	41 966	59 015
<i>Ostatné zložky komplexného výsledku:</i>		
Zaistenie cash flow – sumy zaúčtované do výnosov vo		
Výkaze ziskov a strát	-	45
Odložená daň z príjmov zo zaistenia cash flow	-	-8
	-	37
Komplexný výsledok za účtovné obdobie	41 966	59 052

Profit for the year	41 966	59 015
<i>Other items of Comprehensive income:</i>		
Cash flow hedging – the amount booked as revenues into		
the Statement of Comprehensive Income	-	45
Deferred income tax for cash flow hedging	-	-8
	-	37
Total Comprehensive Income	41 966	59 052

Individuálny Výkaz zmien vo vlastnom imaní za rok končiaci 31. decembrom 2009 pripravený podľa Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo (IFRS) v znení prijatom Európskou úniou (Všetky údaje sú uvedené v tis. EUR, pokiaľ nie je uvedené inak)

	Základné imanie	Zákonný rezervný fond	Ostatné fondy	Nerozdelený zisk	Vlastné imanie spolu
Zostatok k 1. januáru 2008	116 732	23 346	2 287	734 585	876 950
Komplexný výsledok za rok 2008	-	-	37	59 015	59 052
Vyplatené dividendy (Poznámka č. 14)	-	-	-	-58 255	-58 255
Platby vo forme vlastných akcií (Poznámka č. 14)	-	-	-	522	522
Zostatok k 31. decembru 2008	116 732	23 346	2 324	735 867	878 269
Zostatok k 1. januáru 2009	116 732	23 346	2 324	735 867	878 269
Komplexný výsledok za rok 2009	-	-	-	41 966	41 966
Vyplatené dividendy (Poznámka č. 14)	-	-	-	-51 037	-51 037
Rozdelenie nerozdeleného zisku minulých období do zákonného rezervného fondu	-	26	-	-26	-
Prídel zo zákonného rezervného fondu do základného imania	21	-21	-	-	-
Ostatné	1	-	-	-	1
Platby vo forme vlastných akcií (Poznámka č. 14)	-	-	-	346	346
Zostatok k 31. decembru 2009	116 754	23 351	2 324	727 116	869 545

Poznámky na stranách 7 až 61 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto individuálnej účtovnej závierky.

Separate Statement of Changes in Equity for the year ended 31 December 2009 prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union (All amounts are in thousands EUR unless stated otherwise)

	Share capital	Legal reserve fund	Other reserves	Retained earnings	Total equity
Balance at 1 January 2008	116 732	23 346	2 287	734 585	876 950
Total Comprehensive Income 2008	-	-	37	59 015	59 052
Dividends paid (Note 14)	-	-	-	-58 255	-58 255
Share based payments (Note 14)	-	-	-	522	522
Balance at 31 December 2008	116 732	23 346	2 324	735 867	878 269
Balance at 1 January 2009	116 732	23 346	2 324	735 867	878 269
Total Comprehensive Income 2009	-	-	-	41 966	41 966
Dividends paid (Note 14)	-	-	-	-51 037	-51 037
Profit appropriation to legal reserve fund	-	26	-	-26	-
Transfer of legal reserve fund to share capital	21	-21	-	-	-
Other	1	-	-	-	1
Share based payments (Note 14)	-	-	-	346	346
Balance at 31 December 2009	116 754	23 351	2 324	727 116	869 545

The notes on pages 7 to 61 form an integral part of these separate financial statements

Individuálny Výkaz peňažných tokov za rok končiaci 31. decembrom 2009 pripravený podľa Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo (IFRS) v znení prijatom Európskou úniou (Všetky údaje sú uvedené v tis. EUR, pokiaľ nie je uvedené inak)

	Poznámka	Rok končiaci 31. decembra	
		2009	2008
Zisk pred zdanením		45 014	65 259
Úpravy o:			
Odpisy	5	6 462	7 410
Amortizácia	6	1 381	1 873
Zmena opravných položiek k dlhodobému majetku a zásobám		4 747	-137
Zisk / strata z predaja dlhodobého hmotného majetku	24	-638	-669
Kurzový zisk z úverov		-	-3 938
Výnosové úroky	25	-3 481	-7 181
Nákladové úroky	25	2 301	4 271
Príjmy z dividend	25	-53 596	-39 797
Zmena opravných položiek k pohľadávkam	12	-796	-874
Zmena stavu rezerv	19	19 139	777
Ostatné nepeňažné pohyby		237	173
Zmeny pracovného kapitálu:			
Zásoby (brutto)		338	414
Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky		21 187	18 393
Závazky z obchodného styku a iné záväzky, výnosy budúcich období		-6 094	21 945
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		36 201	67 919

Separate Statement of Cash Flows for the year ended 31 December 2009 prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union (All amounts are in thousands EUR unless stated otherwise)

	Note	Year ended 31 December	
		2009	2008
Profit before income tax		45 014	65 259
Adjustments for:			
Depreciation	5	6 462	7 410
Amortisation	6	1 381	1 873
Changes in provisions for non-current assets and inventories		4 747	-137
Gain/loss on disposal of property, plant and equipment	24	-638	-669
Foreign exchange gain from revaluation of loan		-	-3 938
Interest income	25	-3 481	-7 181
Interest expense	25	2 301	4 271
Dividend income	25	-53 596	-39 797
Movements in provision for impairment of receivables	12	-796	-874
Net movements in provisions	19	19 139	777
Other non-cash movements		237	173
Changes in working capital:			
Inventories (gross)		338	414
Trade and other receivables		21 187	18 393
Trade and other payables, deferred revenues		-6 094	21 945
Cash generated from operations		36 201	67 919

Individuálny Výkaz peňažných tokov za rok končiaci 31. decembrom 2009 pripravený podľa Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo (IFRS) v znení prijatom Európskou úniou (Všetky údaje sú uvedené v tis. EUR, pokiaľ nie je uvedené inak)

	Poznámka	Rok ukončený 31. decembra	
		2009	2008
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti			
Peňažné prostriedky z prevádzkovej činnosti		36 201	67 919
Zaplatená daň z príjmov		6 986	-15 546
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti		43 187	52 373
Peňažné toky z investičnej činnosti			
Výdavky na nákup dlhodobého hmotného a nehmotného majetku		-16 440	-20 504
Príjmy z dividend	25	53 596	39 797
Obstaranie podielov v dcérskych spoločnostiach		-838	-6 748
Príjmy z predaja dlhodobého hmotného majetku		1 275	1 275
Obstaranie dlhopisov	8, 9	-10 196	-9 631
Prijaté úroky		2 456	6 173
Príjmy zo splátok investícií držaných do splatnosti a bankových dlhopisov klasifikovaných ako pôžičky a pohľadávky	8, 9	15 520	919
Splátka pôžičky dcérskej spoločnosti (bez cash-poolingu)		-16 000	-16 890
Poskytnutie pôžičiek dcérskym spoločnostiam (bez cash-poolingu)		-114	-15 698
Príjmy zo splátok pôžičiek dcérskym spoločnostiam (bez cash-poolingu)		8 326	10 813
Čisté peňažné prostriedky použité na investičnú činnosť		37 585	-10 494
Peňažné toky z finančnej činnosti			
Výdavky na splácanie úverov a pôžičiek		-7 834	-7 892
Zaplatené úroky		-2 152	-4 316
Vyplatené dividendy	14	-51 037	-58 255
Čisté peňažné prostriedky použité na finančnú činnosť		-61 023	-70 463
Čisté zníženie (-)/zvýšenie (+) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		19 749	-28 582
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku obdobia	13	58 587	87 168
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci obdobia	13	78 336	58 587

Separate Statement of Cash Flows for the year ended 31 December 2009 prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union (All amounts are in thousands EUR unless stated otherwise)

	Note	Year ended 31 December	
		2009	2008
Cash flows from operating activities			
Cash generated from operations		36 201	67 919
Income tax paid		6 986	-15 546
Net cash generated from operating activities		43 187	52 373
Cash flows from investing activities			
Purchase of property, plant and equipment and intangible assets		-16 440	-20 504
Dividend income	25	53 596	39 797
Increase of equity in subsidiaries		-838	-6 748
Proceeds from sale of property, plant and equipment		1 275	1 275
Purchase of bonds	8, 9	-10 196	-9 631
Interest received		2 456	6 173
Proceeds from repayments of held-to-maturity investment and bank bonds classified as loans and receivables	8, 9	15 520	919
Repayment of loan from subsidiary (without cash pooling)		-16 000	-16 890
Granting of loans to subsidiaries (without cash pooling)		-114	-15 698
Proceeds from repayment of loans granted to subsidiaries (without cash pooling)		8 326	10 813
Net cash used in investing activities		37 585	-10 494
Cash flows from financing activities			
Repayments of borrowings		-7 834	-7 892
Interest paid		-2 152	-4 316
Dividends paid	14	-51 037	-58 255
Net cash used in financing activities		-61 023	-70 463
Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents			
	13	19 749	-28 582
Cash and cash equivalents at the beginning of the year			
		58 587	87 168
Cash and cash equivalents at the end of the year			
	13	78 336	58 587

1 Všeobecné informácie

Stredoslovenská energetika, a.s. („SSE“, „Spoločnosť“), v súčasnej právnej forme ako akciová spoločnosť, bola založená dňa 17. decembra 2001 a zapísaná do obchodného registra dňa 1. januára 2002 (Obchodný register Okresného súdu Žilina, oddiel Sa, vložka č.: 10328/L).

Spoločnosť je jedným z nástupcov Stredoslovenských energetických závodov, štátny podnik. K 31. decembru 2001 bol tento štátny podnik zrušený bez likvidácie na základe rozhodnutia ministra hospodárstva č. 686/2001. Deň po zrušení podniku boli jeho aktíva a pasíva prevedené na Fond národného majetku („FNM“) Slovenskej republiky v súlade s privatizačným projektom.

Aktíva a pasíva boli ocenené historickou zostatkovou cenou vykázanou Stredoslovenskými energetickými závodmi k 31. decembru 2001.

Dňa 31. októbra 2002 predal Fond národného majetku Slovenskej republiky 49%-ný podiel na základnom imaní SSE spoločnosti E.D.F. INTERNATIONAL („EDFI“), Francúzsko.

Do 1. júla 2007 Spoločnosť poskytovala služby spojené s distribúciou a dodávkou elektrickej energie predovšetkým v regióne stredného Slovenska. Dňa 1. júla 2007 bola časť Spoločnosti zoberajúca sa distribúciou elektrickej energie oddelená do dcérskej spoločnosti SSE-Distribúcia, a.s. v súlade s platnou slovenskou a EÚ legislatívou („odčlenenie časti podniku“).

Pôsobenie Spoločnosti sa riadi podmienkami licencie, ktorá jej bola udelená na základe zákona o energetike („energetická licencia“). Určité aspekty vzťahov medzi Spoločnosťou a jej odberateľmi vrátane tvorby cien za služby poskytované istým skupinám odberateľov sú regulované Úradom pre reguláciu sieťových odvetví („ÚRSO“).

Na základe vyššie uvedenej licencie sa Spoločnosť od 1. júla 2007 zameriava predovšetkým na oblasť nákupu a dodávky elektrickej energie, údržby a výstavby elektrickej siete.

Okrem licenčných činností vykonáva SSE činnosť taktiež na základe živnostenských oprávnení v iných oblastiach ako napríklad meranie, kalibrácia, poskytovanie prác pod napätím a iná inžinierska činnosť.

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. decembru 2009 bola nasledovná:

	Absolútna hodnota v tis. EUR	Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
Fond národného majetku (FNM)	59 545	51 %	51 %
E.D.F. INTERNATIONAL	57 209	49 %	49 %
Spolu	116 754	100 %	100 %

E.D.F. INTERNATIONAL („EDFI“), so sídlom 20 Place de la Défense Tour EDF, Paríž, vlastní 49%-ný podiel na základnom imaní Spoločnosti. E.D.F. INTERNATIONAL je 100% dcérskym podnikom Electricité de France („EDF“), so sídlom 22-30 avenue de Wagram, Paríž. Fond národného majetku Slovenskej republiky, so sídlom v Bratislave, Drieňová 27 vlastní 51%-ný podiel na základnom imaní Spoločnosti.

Spoločnosť je zahrnutá v konsolidovanej účtovnej závierke EDF. Táto konsolidovaná účtovná závierka je k dispozícii v sídle spoločnosti Electricité de France uvedenom vyššie.

Ako súčasť predaja 49%-ného podielu spoločnosti EDFI Fond národného majetku Slovenskej republiky a spoločnosť EDFI podpísali akcionársku zmluvu, ktorá vytyčuje oblasti zodpovednosti a rozhodovania pre predstavenstvo a dozornú radu Spoločnosti, ako aj pravidlá pre menovanie členov predstavenstva a dozornej rady. Predseda a dvaja členovia predstavenstva sú nominovaní spoločnosťou E.D.F. INTERNATIONAL. Fond národného majetku Slovenskej republiky je reprezentovaný podpredsedom a jedným členom predstavenstva. Do dozornej rady

General Information

stredoslovenská energetika, a.s. („SSE“, „Company“), in its current legal form as joint stock company, as established on 17 December 2001 and incorporated in the Commercial Register on 1 January 2002 (Commercial Register of the District Court Žilina, Section Sa, Insert No. 10328/L).

re Company is one of the successors of Stredoslovenské energetické závody, a state owned entity. On 31 December 2001, this state enterprise was wound up without liquidation based on the resolution no. 686/2001 of the Slovak Minister of Economy. One day later, its assets and liabilities were transferred to the National Property Fund („NPF“) of the Slovak Republic in accordance with the privatization project.

re assets and liabilities were recorded by the Company at historic carrying amounts as reported by stredoslovenské energetické závody as at 31 December 2001.

On 31 October 2002 the National Property Fund of the Slovak Republic sold 49% of the total share capital of SSE to E.D.F. INTERNATIONAL („EDFI“), France.

On 1 July 2007 the Company provided electricity distribution and supply services primarily in Central Slovakia. As at 1 July 2007 the electricity distribution business has been contributed into the subsidiary SE-Distribúcia, a.s. to comply with the Slovak and EU legal requirements („unbundling“).

Company's operations are governed by the terms of its license granted under the Energy Law („the Energy License“). The Regulatory Office of Network Industries of the Slovak Republic (ÚRSO) regulates certain aspects of the Company's relationships with its customers, including the pricing of electricity and services provided to certain of the Company's customers.

Since 1 July 2007 based on above mentioned license the Company conducts its business mainly in the area of electricity supply and purchase, maintenance and construction of electricity network.

In addition to its licensed activities, SSE also conducts its business in other areas, based on Trade licenses, such as metering, meter calibration, provision of power engineering services and engineering.

The structure of the Company's shareholders at 31 December 2009 was as follows:

	Absolute amount in thousand EUR	Ownership interest %	Voting rights %
National Property Fund (NPF)	59 545	51 %	51 %
E.D.F. INTERNATIONAL	57 209	49 %	49 %
Total	116 754	100 %	100 %

E.D.F. INTERNATIONAL („EDFI“), based in Paris, 20 Place de la Défense Tour EDF, owns a 49% shareholding in the registered capital. E.D.F. INTERNATIONAL, is fully owned subsidiary of Electricité de France („EDF“), based in Paris, 22-30 avenue de Wagram. The National Property Fund of the Slovak Republic, based in Bratislava, Drieňová 27 owns a 51% shareholding in SSE's registered capital.

The Company is included in the consolidated financial statements of EDF. These consolidated financial statements of EDF are available at the registered address of Electricité de France stated above.

As part of the sale of 49% of shares to EDFI, the National Property Fund of Slovakia and EDFI have entered into a shareholders' agreement which sets out the areas of responsibility and decision making

je jeden podpredseda nominovaný spoločnosťou E.D.F. INTERNATIONAL. Fond národného majetku Slovenskej republiky reprezentuje predseda a štyria členovia dozornej rady. Zamestnanci Spoločnosti sú reprezentovaní tromi členmi v dozornej rade.

Právomoci predstavenstva Spoločnosti okrem právne definovaných právomocí obsahujú nasledovné:

- Riadi Spoločnosť na dennej báze a môže schváliť a zaviazat' Spoločnosť k transakciám iným ako tým, ktoré sú v kompetencii dozornej rady, ako sú popísané nižšie,
- Predkladá valnému zhromaždeniu na schválenie individuálnu riadnu a mimoriadnu účtovnú závierku, konsolidovanú účtovnú závierku a návrh rozdelenia zisku alebo vysporiadania straty,
- Pripravuje štvrťročné správy o dohodách medzi spriaznenými stranami a poskytuje kópie týchto správ dozornej rade a všetkým akcionárom do jedného mesiaca po skončení príslušného štvrťroka,
- Predkladá dozornej rade na schválenie Strategický podnikateľský plán na obdobie nasledujúcich troch finančných rokov,
- Predkladá valnému zhromaždeniu na schválenie návrhy rozhodnutí týkajúcich sa dcérskych spoločností, ktoré podliehajú predchádzajúcemu súhlasu valného zhromaždenia,
- Nominuje zástupcov Spoločnosti do orgánov dcérskych spoločností v súlade s obsahom Článku 15 Stanov spoločnosti SSE, a
- Predkladá valnému zhromaždeniu návrh na menovanie, odvolanie alebo výmenu audítorov SSE.

Právomoci dozornej rady:

- Dozorná rada je najvyšším kontrolným orgánom Spoločnosti,
- Dozorná rada schvaľuje:
 - Strategický podnikateľský plán,
 - Významnú reorganizáciu alebo zmenu v povahe alebo rozsahu podnikateľských aktivít Spoločnosti,
 - Akékoľvek podnikateľské rozhodnutia, ktoré nie sú uvedené v Strategickom podnikateľskom pláne s hodnotou 10 000 000 EUR alebo viac alebo rozhodnutia jasne vymedzené v Strategickom podnikateľskom pláne, ktorých hodnota presahuje sumu uvedenú v Strategickom podnikateľskom pláne o 10 000 000 EUR alebo viac.
- V súlade so Stanovami Spoločnosti, vedenie Spoločnosti vypracováva strategický obchodný plán a predkladá ho predstavenstvu na vedomie. Následne je návrh strategického obchodného plánu predložený dozornej rade na schválenie. Strategický obchodný plán sa zostavuje na trojročné obdobie. Plán stanovuje hlavné ciele, ktoré sa majú počas tohto obdobia dosiahnuť.
- Strategický obchodný plán na roky 2009 – 2011 bol schválený dozornou radou Spoločnosti dňa 10. marca 2009.

for the Board of Directors and for the Supervisory Board of the Company as well as the rules for nomination of members of the boards. The Chairman and two members of the Board of Directors are nominated by E.D.F. INTERNATIONAL. The National Property Fund of the Slovak Republic is represented by the Vice Chairman and one member of the Board of Directors. One Vice Chairman of the Supervisory Board is nominated by E.D.F. INTERNATIONAL. The National Property Fund of the Slovak Republic is represented by the Chairman and four members of the Supervisory Board. The employees of the Company are represented by three members of the Supervisory Board.

competencies of the Board of Directors (BoD) in addition to legally defined competencies include the following:

The BoD manages the Company on a daily basis and can approve and commit the Company to transactions other than those that are within the competency of the Supervisory Board as described below;

The BoD submits to the General Meeting for its approval the ordinary and extraordinary separate financial statements and the consolidated financial statements and proposal for the profit distribution or loss settlement;

The BoD produces "Related Parties Agreements Report" quarterly and provides a copy of the Report to the Supervisory Board and each shareholder within one month following the end of relevant quarter;

The BoD submits the Strategic Business Plan for period of the next 3 financial years to the Supervisory Board for approval;

The BoD submits proposals of decisions concerning the subsidiaries, that are subject to prior consent of the General Meeting, to the General Meeting of SSE for approval;

The BoD nominates the Company's representatives into the statutory bodies of the subsidiaries in compliance with provisions of the Article 15 of Articles of Association of SSE; and

The BoD submits to General Meeting proposals for appointment, removal or replacement of the auditors of SSE.

competencies of the Supervisory Board:

The Supervisory Board is the supreme controlling body of the Company;

The Supervisory Board approves:

- The Strategic Business Plan,
- Substantial reorganization or change in the nature or scope of the Company's business,
- Any business decisions not included in the Strategic Business Plan having value of EUR 10 000 000 or more or decisions expressly provided for in the Strategic Business Plan but their value exceeding amounts specified in the Strategic Business Plan by EUR 10 000 000 or more.

According to the Articles of Association of the Company the management prepares the strategic business plan and submits it to the Board of Directors for notification. Subsequently the proposal of the strategic business plan is submitted to the Supervisory Board for approval. The Strategic Business plan is presented for three-year period. The plan sets the main targets, objectives to be reached during this period.

The new strategic business plan for 2009-2011 was approved by the Supervisory board of the company during the meeting held on 10 March 2009

Valné zhromaždenie spoločnosti schválilo audítora dňa 28. mája 2009.

Individuálna a konsolidovaná účtovná závierka spoločnosti k 31. decembru 2008 boli schválené valným zhromaždením dňa 28. mája 2009 a zverejnené v obchodnom vestníku dňa 18. decembra 2009.

Spoločnosť nie je neobmedzene ručiacim spoločníkom v iných účtovných jednotkách.

Zloženie štatutárnych orgánov Spoločnosti bolo počas roka končiaceho sa 31. decembra 2009 nasledovné:

Predstavenstvo		Dozorná rada
Predseda:	Pierre Chazeraín	JUDr. Peter Šimko
Podpredseda:	Ing. Ján Ďuriš	Brice Francois Jean - Paul Alleman
Členovia:	Ing. Dušan Petrík Dr. Peter Weis Claude Chodot	Ing. Igor Pištík Ing. Dušan Majer od 16. apríla 2009 Ing. Mikuláš Koščo do 15. apríla 2009 Ing. Miroslav Martoník Ing. Ján Hrušík Ing. Konštantín Kičura Ing. Pavol Mertus Ing. Eduard Rada

V roku 2009 mala Spoločnosť v priemere 1 102 zamestnancov (2008: 1 103), z toho 156 vedúcich zamestnancov (2008: 155).

Sídlo a identifikačné číslo Spoločnosti

Spoločnosť sídli na adrese:

Ulica Republiky 5
010 47 Žilina
Slovenská republika

Identifikačné číslo (IČO) Spoločnosti je: 36403008
Daňové identifikačné číslo (IČ DPH) Spoločnosti je: SK 2020106682

Predstavenstvo odsúhlasilo túto individuálnu účtovnú závierku na zverejnenie 22. januára 2010.

The Company's General Meeting approved auditor on 28 May 2009.

The Separate and Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008 were approved by General Meeting on 28 May 2009 and published in the Commercial Bulletin on 18 December 2009.

The Company is not a shareholder with unlimited liability in other entities.

The members of the Company's statutory bodies during the year ended 31 December 2009 were as follows:

Board of Directors		Supervisory Board
Chairman:	Pierre Chazeraín	JUDr. Peter Šimko
vice Chairman:	Ing. Ján Ďuriš	Brice Francois Jean - Paul Alleman
Members:	Ing. Dušan Petrík Dr. Peter Weis Claude Chodot	Ing. Igor Pištík Ing. Dušan Majer since 16 April 2009 Ing. Mikuláš Koščo until 15 April 2009 Ing. Miroslav Martoník Ing. Ján Hrušík Ing. Konštantín Kičura Ing. Pavol Mertus Ing. Eduard Rada

The Company employed 1 102 staff on average during 2009 (2008: 1 103), 156 of which were management (2008: 155).

Registered address and identification number

The registered address of the Company is:

Ulica republiky 5
010 47 Žilina
lovak Republic

entification number (IČO) of the Company is: 36403008
ax identification number (IČ DPH) of the Company is: SK 2020106682

The Board of Directors has authorised these separate financial statements for issue on 22 January 2010.

2 Súhrn hlavných účtovných postupov

Základné účtovné metódy použité pri zostavení tejto individuálnej účtovnej závierky sú opísané nižšie. Tieto metódy sa uplatňujú konzistentne počas všetkých prezentovaných účtovných období, ak nie je uvedené inak.

2.1. Základné zásady pre zostavenie účtovnej závierky

Zákonná požiadavka pre zostavenie účtovnej závierky:

Individuálna účtovná závierka Spoločnosti k 31. decembru 2009 bola zostavená ako riadna účtovná závierka podľa § 17 ods. 6 Zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o účtovníctve“) za účtovné obdobie od 1. januára 2009 do 31. decembra 2009.

Slovenský zákon o účtovníctve vyžaduje, aby Spoločnosť zostavila individuálnu účtovnú závierku za rok končiaci 31. decembra 2009 podľa Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo („IFRS“) v znení prijatom Európskou úniou („EÚ“).

Táto individuálna účtovná závierka bola zostavená podľa Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo („IFRS“) v znení prijatom Európskou úniou („EÚ“). Spoločnosť aplikuje všetky štandardy IFRS a interpretácie vydané Výborom pre medzinárodné štandardy pre finančné výkazníctvo (International Accounting Standards Board, ďalej len „IASB“) platnými v EÚ, ktoré boli v platnosti k 31. decembru 2009.

Táto individuálna účtovná závierka by mala byť vnímaná spolu s konsolidovanou účtovnou závierkou pre získanie všetkých informácií o finančnej situácii, finančnej výkonnosti a zmenách vo finančnej situácii skupiny SSE ako celku. Konsolidovaná účtovná závierka zostavená k 31. decembru 2009 je dostupná spolu s touto individuálnou účtovnou závierkou priamo na registrovanej adrese Spoločnosti uvedenej vyššie.

Táto individuálna účtovná závierka bola zostavená na základe princípu historických cien s výnimkou derivátových finančných nástrojov, ktoré sa ku dňu účtovnej závierky oceňujú reálnou hodnotou.

Individuálna účtovná závierka bola zostavená na základe akruálneho princípu a za predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti.

Predstavenstvo Spoločnosti môže navrhnúť akcionárom Spoločnosti pozmeniť účtovnú závierku po jej schválení Valným zhromaždením. Hoci podľa § 16 ods. 9 - 11 zákona o účtovníctve, uzavreté účtovné knihy nemožno po schválení účtovnej závierky valným zhromaždením otvárať. Ak však po schválení účtovnej závierky manažment zistí, že porovnateľné údaje nie sú v zhode s informáciami z bežného účtovného obdobia, zákon o účtovníctve povoľuje spoločnostiam pozmeniť porovnateľné údaje v účtovnom období, v ktorom sa relevantné udalosti zistili.

Zostavenie účtovnej závierky v súlade s IFRS vyžaduje využitie určitých zásadných predpokladov a odhadov. Taktiež vyžaduje uplatnenie úsudku vedenia pri aplikácii postupov účtovania na problematické transakcie. Oblasti, ktoré vyžadujú vyšší stupeň rozhodovania alebo zložitosti alebo oblasti, kde sú predpoklady a odhady významné pre individuálnu účtovnú závierku sú zverejnené v Poznámke č. 4.

Individuálna účtovná závierka je zostavená v tisícoch eur ("EUR").

2 Summary of significant accounting policies

The principal accounting policies applied in the preparation of these separate financial statements are set out below. These policies have been consistently applied to all the years presented, unless otherwise stated.

2.1. Basis for preparation

Legal reason for preparing the financial statements:

The Company's financial statements at 31 December 2009 have been prepared as ordinary financial statements under § 17 Sec. 6 of the Slovak Act No. 431/2002 Coll. ("Accounting Act") for the accounting period from 1 January 2009 to 31 December 2009.

The Accounting Act requires the Company to prepare separate financial statements for the year ended 31 December 2009 in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as adopted by the European Union ("EU").

These separate financial statements have been prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union ("EU"). The Company applies all IFRSs and interpretations issued by International Accounting Standards Board (hereinafter "IASB"), as endorsed by the European Union, which were in force as of 31 December 2009.

These separate financial statements should be read together with the consolidated financial statements in order to obtain full information on the financial position, results of operations and changes in financial position of a SSE Group as a whole. The consolidated financial statements for the year ended 31 December 2009 are available together with these separate financial statements directly at the registered address of the Company stated above.

The separate financial statements have been prepared under the historical cost measurement basis, except for derivative financial instruments which are stated at fair value.

The separate financial statements were prepared on accrual basis and under the going concern principle.

The Board of Directors may propose to the Company's shareholders to amend the financial statements after their approval by the General Shareholders Meeting. However, § 16, points 9 to 11 of the Accounting Act prohibit reopening an entity's accounting records after the financial statements are approved. If, after the financial statements are approved, management identifies that comparative information would not be consistent with the current period information, the Accounting Act allows entities to restate comparative information in the accounting period in which the relevant facts are identified.

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgement in the process of applying the Company's accounting policies. The areas involving higher degree of judgement or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the financial statements are disclosed in Note 4.

These separate financial statements are prepared in thousands euro ("EUR").

Nové štandardy

Pre rok končiaci sa 31. decembrom 2009 nadobudli účinnosť viaceré nové štandardy, novelizácie štandardov a interpretácie, a pokiaľ boli aplikovateľné, boli použité pre zostavenie tejto účtovnej závierky. Ich vplyv na vykázané výsledky a hodnoty nebol významný a prevažne išlo o zmeny a doplnenia v prezentácii.

Pre rok končiaci sa 31. decembrom 2009 ešte nenadobudli účinnosť viaceré nové štandardy, novelizácie štandardov a interpretácie, a tieto neboli použité pri zostavení tejto účtovnej závierky:

- *Novelizovaný IFRS 3 Podnikové kombinácie* (platný pre ročné účtovné obdobia začínajúce k alebo po 1. júli 2009) - bol doplnený rozsah pôsobnosti a rozšírená definícia pojmu podnikanie. Novelizovaný štandard tiež zahŕňa niekoľko iných potenciálne významných zmien:
 - Nadobudnutý majetok a prevzaté záväzky, vrátane podmienených záväzkov sa vykazujú a oceňujú u nadobúdateľa reálnou hodnotou k dátumu prevzatia.
 - Následná zmena hodnoty podmienených záväzkov bude vykázaná v komplexnom výsledku.
 - Iné náklady transakcií, ako náklady na emitovanie nástrojov vlastného imania a finančných záväzkov budú vykázané ako náklad v čase ich vzniku.

Nadobúdateľ sa môže rozhodnúť oceniť akýkoľvek svoj neovládajúci podiel reálnou hodnotou k dátumu nadobudnutia (celkový goodwill) alebo na základe alikvotného podielu identifikovateľného majetku a záväzkov nadobúdanej účtovnej jednotky na báze transakcia po transakcii.

Novelizovaný IFRS 3 sa nevzťahuje na individuálnu účtovnú závierku Spoločnosti.

- *Novelizovaný IAS 27 Konsolidovaná a individuálna účtovná závierka* (platný pre ročné účtovné obdobia začínajúce k alebo po 1. júli 2009) - v novelizovanom štandarde bol pojem menšinový podiel nahradený pojmom neovládajúci podiel, a je definovaný ako "vlastné imanie v dcérskej spoločnosti, ktoré neprínaží, priamo ani nepriamo, materskej spoločnosti". Novelizovaný štandard takisto dopĺňa spôsob účtovania neovládajúceho podielu, stratu ovládania dcérskej spoločnosti a spôsob alokácie ziskov a strát a úplných ziskov a strát medzi ovládajúci a neovládajúci podiel.

Novelizovaný IAS 27 sa nevzťahuje na individuálnu účtovnú závierku Spoločnosti.

- *Dodatok k IAS 32 Finančné nástroje: Prezentácia - Klasifikácia predkupných práv pri emisii* (platné pre ročné účtovné obdobia začínajúce k alebo po 1. februári 2010) - dodatok stanovuje, že práva, opcie alebo záruky nadobudnúť stanovený počet vlastných nástrojov imania účtovnej jednotky za stanovenú čiastku ľubovoľnej meny sú nástrojmi vlastného imania vtedy ak účtovná jednotka ponúka tieto práva, opcie alebo záruky proporcionálne všetkým svojim existujúcim vlastníkom rovnakej skupiny nederivatívnych nástrojov vlastného imania.

Dodatok k IAS 32 nie je relevantný k účtovnej závierke Spoločnosti, nakoľko Spoločnosť v minulosti takéto finančné nástroje nevydala.

- *Dodatok k IAS 39 Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie* (platný pre ročné účtovné obdobia začínajúce k alebo po 1. júli 2009) - doplnený štandard vysvetľuje uplatňovanie existujúcich princípov, ktoré určujú, či špecifické riziká alebo čiastkové peňažné toky je možné určiť ako súčasť zabezpečovacieho vzťahu. Pri určovaní zabezpečovacieho vzťahu musia byť tieto riziká a čiastkové peňažné toky samostatne identifikovateľné a spoľahlivo merateľné. Takto určená nemôže byť inflácia, okrem zriedkavých situácií.

Dodatok k IAS 39 nie je pre Spoločnosť relevantný, nakoľko Spoločnosť neaplikuje účtovanie zabezpečenia (hedging).

- *IFRIC 12 Dohody o poskytovaní licencovaných služieb* (platný pre ročné účtovné obdobia začínajúce k alebo po 1. apríli 2009) - interpretácia usmerňuje súkromný sektor vo veci

New Standards

For the year ending 31 December 2009 started to be effective new standards, amendments to standards and interpretations, and if they were applicable, has been applied in preparation of this Financial statements. Their influence on presented results and amounts was not significant and mostly there has been changes and additions in presentation.

The following new standards, amendments to standards and interpretations are not yet effective as at 31 December 2009, and have not been applied in preparing the financial statements:

- *Revised IFRS 3 Business Combinations* (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009) – the scope of the revised Standard has been amended and the definition of a business has been expanded. The revised Standard also includes a number of other potentially significant changes including:

- All items of consideration transferred by the acquirer are recognised and measured at fair value as of the acquisition date, including contingent consideration.
- Subsequent change in contingent consideration will be recognized in profit or loss.
- Transaction costs, other than share and debt issuance costs, will be expensed as incurred.

The acquirer can elect to measure any non-controlling interest at fair value at the acquisition date (full goodwill), or at its proportionate interest in the fair value of the identifiable assets and liabilities of the acquiree, on a transaction-by-transaction basis.

Revised IFRS 3 is not relevant to the Company's Separate Financial Statements.

- *Revised IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements* (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009) – in the revised Standard the term minority interest has been replaced by non-controlling interest, and is defined as "the equity in a subsidiary not attributable, directly or indirectly, to a parent". The revised Standard also amends the accounting for non-controlling interest, the loss of control of a subsidiary, and the allocation of profit or loss and other comprehensive income between the controlling and non-controlling interest.

Revised IAS 27 is, however, not relevant to the Company's Separate Financial Statements.

- *Amendment to IAS 32 Financial Instruments: Presentation – Classification of Rights Issues* (effective for annual period beginning on or after 1 February 2010) - the amendment requires that rights, options or warrants to acquire a fixed number of the entity's own equity instruments for a fixed amount of any currency, are equity instruments if the entity offers the rights, options or warrants pro rata to all of its existing owners of the same class of its own non-derivative equity instruments.

The amendments to IAS 32 are not relevant to the Company's financial statements as the Company has not issued such instruments at any time in the past.

- *Amendment to IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement – Eligible Hedged Items* (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009) - the amended Standard clarifies the application of existing principles that determine whether specific risks or portions of cash flows are eligible for designation in a hedging relationship. In designating a hedging relationship the risks or portions must be separately identifiable and reliably measurable; however inflation cannot be designated, except in limited circumstances.

The amendments to IAS 39 are not relevant to the Company's financial statements as the Company does not apply hedge accounting.

- *IFRIC 12 Service Concession Arrangements* (effective for first annual reporting period beginning on or after 1 April 2009) – the Interpretation provides guidance to private sector entities on certain recognition and measurement issues that arise in accounting for public-to-private service concession arrangements.

IFRIC 12 is not relevant to the Company's operations as the Company has not entered into any service concession arrangements.

vykazovania a oceňovania skutočností, ktoré nastali v súvislosti s dohodami o poskytovaní licencovaných služieb medzi verejným a súkromným sektorom.

IFRIC 12 sa nevzťahuje k činnosti Spoločnosti, nakoľko Spoločnosť neuzatvorila nijakú dohodu o poskytovaní licencovaných služieb.

- **IFRIC 15 Zmluvy o výstavbe obytných nehnuteľností** (platný pre ročné účtovné obdobia začínajúce k alebo po 1. januári 2010) - táto interpretácia vysvetľuje, že výnos vyplývajúci zo zmlúv o výstavbe obytných nehnuteľností sa vykazuje podľa stupňa dokončenia zmluvnej činnosti v nasledujúcich prípadoch:
 - zmluva spĺňa podmienky zákazkovej výroby podľa štandardu IAS 11.3,
 - zmluva je uzatvorená iba na účel poskytovania služieb podľa štandardu IAS 18 (napr. od účtovnej jednotky sa nevyžaduje dodávka materiálu),
 - zmluva je uzatvorená na predaj tovaru ale samotná podmienka na vykázanie výnosov podľa IAS 18.14 je splnená postupne v čase tak ako napreduje stavba.

Vo všetkých ostatných prípadoch je výnos vykázaný vtedy keď sú splnené všetky podmienky na vykázanie výnosov podľa IAS 18.14.

IFRIC 15 sa nevzťahuje k účtovnej závierke Spoločnosti, nakoľko Spoločnosť neposkytuje služby v stavebných činnostiach a nestavia nehnuteľnosti za účelom ich ďalšieho predaja.

- **IFRIC 16 Zariadenie čistej investície do zahraničnej jednotky** (platný pre ročné účtovné obdobia začínajúce k alebo po 1. júli 2009) - interpretácia vysvetľuje podstatu a typy rizík, ktoré môžu byť zaistené, kde v skupine môže byť zaistovací nástroj držaný, či metóda konsolidácie ovplyvňuje účinnosť zaistenia a tiež či forma zaistovacieho nástroja ovplyvní hodnoty, ktoré majú byť prevedené z vlastného kapitálu do výsledku hospodárenia

IFRIC 16 sa nevzťahuje k účtovnej závierke Spoločnosti, nakoľko Spoločnosť nezabezpečuje (hedging) investície do zahraničnej jednotky.

- **IFRIC 17 Rozdelenie nepeňažných aktív vlastníkom** (platný pre ročné účtovné obdobia začínajúce k alebo po 1. novembri 2009) - interpretácia sa vzťahuje na nerecipročné rozdelenia nepeňažných aktív vlastníkom. Podľa tejto interpretácie by mal byť záväzok z titulu rozdelenia vlastného imania (výplaty nepeňažných dividend) vykázaný v čase, keď bolo o rozdelení rozhodnuté príslušným orgánom a toto rozhodnutie už účtovná jednotka nemôže ovplyvniť. Výška takéhoto záväzku má byť stanovená na báze objektívnej hodnoty (fair value) nepeňažného aktíva, ktoré má byť rozdelené. Účtovná hodnota záväzku z titulu výplaty nepeňažných dividend má byť preverená a upravená ku každému dňu ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, rozdiely v účtovnej hodnote (objektívnej) sa vykazujú vo vlastnom imaní oproti záväzku z titulu rozdelenia nepeňažných dividend. Ku dňu vyrovnania sa rozdiel medzi výškou záväzku z titulu dividend a účtovnou hodnotou daného nepeňažného aktíva zaúčtuje cez výsledok hospodárenia.

Keďže Spoločnosť nerozdeľuje nepeňažné aktíva vlastníkom, táto interpretácia nebude mať významný vplyv na účtovnú závierku Spoločnosti.

- **IFRIC 18 Prevody aktív od zákazníkov** (platný prospektívne pre ročné účtovné obdobia začínajúce k alebo po 1. novembri 2009) - interpretácia vyžaduje od účtovnej jednotky, na ktorú bol prevedený majetok podľa rozsahu definovanom touto interpretáciou, vykazať tento majetok ocenený reálnou hodnotou v prípade ak prevádzaná položka spĺňa podmienky pre nehnuteľnosti, stroje a zariadenia podľa štandardu IAS 16 Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia.

Interpretácia tiež vyžaduje od účtovnej jednotky vykazať sumy prijatého majetku ako výnos, pričom moment vykázania výnosu závisí na skutočnostiach a okolnostiach konkrétneho zmluvného vzťahu.

Keďže spoločnosť neobdržala prevody aktív od zákazníkov a neinkasuje žiadne platby podľa rozsahu interpretácie, interpretácia nebude mať významný vplyv na účtovnú závierku Spoločnosti.

Pokiaľ nie je vyššie uvedené inak, neočakáva sa významný dopad nových štandardov a interpretácií na účtovnú závierku Spoločnosti.

- **IFRIC 15 Agreements for the Construction of Real Estate** (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2010). IFRIC 15 clarifies that revenue arising from agreements for the construction of real estate is recognised by reference to the stage of completion of the contract activity in the following cases:

- the agreement meets the definition of a construction contract in accordance with IAS 11.3;
- the agreement is only for the rendering of services in accordance with IAS 18 (e.g., the entity is not required to supply construction materials); and
- the agreement is for the sale of goods but the revenue recognition criteria of IAS 18.14 are met continuously as construction progresses.

In all other cases, revenue is recognised when all of the revenue recognition criteria of IAS 18.14 are satisfied (e.g., upon completion of construction or upon delivery).

IFRIC 15 is not relevant to the Company's financial statements as the Company does not provide real estate construction services or develop real estate for sale.

- **IFRIC 16 Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation** (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009) – the Interpretation explains the type of exposure that may be hedged, where in the group the hedged item may be held, whether the method of consolidation affects hedge effectiveness, the form the hedged instrument may take and which amounts are reclassified from equity to profit or loss on disposal of the foreign operation.

IFRIC 16 is not relevant to the Company's financial statements as the Company does not hedge any investments in a foreign operation.

- **IFRIC 17 Distributions of Non-cash Assets to Owners** (effective prospectively for annual periods beginning on or after 1 November 2009) - the Interpretation applies to non-reciprocal distributions of non-cash assets to owners acting in their capacity as owners. In accordance with the Interpretation a liability to pay a dividend shall be recognised when the dividend is appropriately authorised and is no longer at the discretion of the entity and shall be measured at the fair value of the assets to be distributed. The carrying amount of the dividend payable shall be remeasured at each reporting date, with any changes in the carrying amount recognised in equity as adjustments to the amount of the distribution. When the dividend payable is settled, the difference, if any, between the carrying amount of the assets distributed and the carrying amount of the dividend payable shall be recognised in profit or loss.

As the Company does not distribute non-cash assets to the shareholders, the interpretation will have no significant impact on the Company's financial statements.

- **IFRIC 18 Transfers of Assets from Customers** (effective prospectively for annual period beginning on or after 1 November 2009) - the Interpretation requires an entity that receives a contribution in the scope of the Interpretation to recognize the item as an asset at its fair value if the transferred item meets the criteria for property, plant, and equipment in IAS 16, *Property, Plant and Equipment*. The Interpretation also requires the entity to recognize the amount as revenue; the timing of revenue recognition depends on the facts and circumstances of the particular arrangement.

As the Company does not receive contributions in the scope of the interpretation, the interpretation will have no significant impact on the Company's financial statements.

Unless stated above otherwise, there is not expected any significant impact of new standards and interpretations on the financial statements of the Company.

2.2. Dcérske spoločnosti a spoločné podniky

(i) Dcérske spoločnosti

Dcérske spoločnosti sú všetky spoločnosti (vrátane spoločností so špeciálnym účelom), v ktorých má Spoločnosť právomoc riadiť ich finančné a prevádzkové zábery, čo je vo všeobecnosti spojené s vlastníctvom viac ako polovice hlasovacích práv. Existencia a vplyv potenciálnych hlasovacích práv, ktoré sú aktuálne uplatniteľné alebo zameniteľné, sú posudzované pri určení, či Spoločnosť kontroluje inú spoločnosť.

Investície v dcérskych spoločnostiach sú ocenené v tejto individuálnej účtovnej závierke v obstarávacích cenách. Obstarávacia cena je vyjadrená hodnotou zaplatených peňažných prostriedkov alebo peňažných ekvivalentov alebo reálnou hodnotou vložených aktív a pasív na získanie dcérskych spoločností v čase ich obstarania (Poznámka č. 7). Prípadné zníženie ich ocenenia sa vyjadruje prostredníctvom opravnej položky s využitím metódy súčasnej hodnoty odhadovaných budúcich peňažných tokov.

(ii) Spoločné podniky

Spoločne kontrolované podniky („spoločné podniky“) sú tie, v ktorých sa Spoločnosť podieľa na kontrole činnosti spoločne so svojimi partnermi v podnikaní na základe dohody o vytvorení spoločného podniku.

Investície v spoločných podnikoch sa v tejto individuálnej účtovnej závierke vykazujú v obstarávacej cene. Obstarávacia cena je vyjadrená hodnotou zaplatených peňažných prostriedkov alebo peňažných ekvivalentov alebo reálnou hodnotou vložených aktív a pasív na získanie spoločných podnikov v čase ich obstarania. Prípadné zníženie ich ocenenia sa vyjadruje prostredníctvom opravnej položky. Opravné položky sa tvoria na základe metódy súčasnej hodnoty odhadovaných budúcich peňažných tokov.

2.3. Prepočet cudzích mien

(i) Funkčná mena a mena prezentácie účtovnej závierky

Údaje v tejto individuálnej účtovnej závierke Spoločnosti sú ocenené v EUR použitím meny primárneho ekonomického prostredia, v ktorom účtovná jednotka pôsobí („funkčná mena“). Individuálna účtovná závierka je prezentovaná v tisícoch eur (tis. EUR).

Východiská pre zostavenie účtovnej závierky

Účtovná závierka bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania Spoločnosti (going concern).

Účtovné metódy a všeobecné účtovné zásady boli účtovnou jednotkou konzistentne aplikované okrem:

- zmeny meny zo slovenských korún na menu euro od 1. januára 2009 (pozri Prechod na euro),
- ocenenia majetku a záväzkov v cudzej mene, pri ktorom sa po prechode na menu euro od 1. januára 2009 používa referenčný výmenný kurz Európskej centrálnej banky, kurz Národnej banky Slovenska sa použije len pre tú cudziu menu, pre ktorú Európska centrálna banka nevyhlasuje kurz,
- prezentácia finančných výkazov,
- prospektívne zmeny v dobe životnosti dlhodobého majetku.

Prechod na euro

Od 1. januára 2009 je zákonným platidlom a menovou jednotkou na území Slovenskej republiky mena euro. Od 1. januára 2009 sa účtovníctvo vedie v mene euro a účtovná závierka sa zostavuje v mene euro. Majetok, záväzky a vlastné imanie sa prepočítali k 1. januáru 2009 zo slovenských korún na menu euro konverzným kurzom,

2.2. Subsidiaries and joint ventures

(i) Subsidiaries

Subsidiaries are all entities (including special purpose entities) over which the Company has the power to govern the financial and operating policies generally accompanying a shareholding of more than one half of the voting rights. The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether the Company controls another entity.

Investments in subsidiaries are carried at cost in these separate financial statements. The cost is represented by the amount of cash or cash equivalents paid or the fair value of the consideration given to acquire the subsidiaries at the time of their acquisition (Note 7). Impairment losses are recognized using the present value of estimated future cash flows model.

(ii) Joint ventures

Jointly controlled entities (“joint ventures”) are those in which the Company shares control of the operations with its joint venture partners, based on joint venture agreements.

Investments in joint ventures are carried at cost in these separate financial statements. The cost is represented by the amount of cash or cash equivalents paid or the fair value of the consideration given to acquire the joint ventures at the time of their acquisition. Impairment losses are recognized using the present value of estimated future cash flows model.

2.3. Foreign currency transactions and translation

(i) Functional and presentation currency

Items included in these separate financial statements are measured in EUR which is the currency of the primary economic environment in which the entity operates (“the functional currency”). The financial statements are presented in thousands euros (thousands EUR).

Basis for a preparation of financial statements

The financial statements were prepared on an assumption of going concern.

Accounting methods and general accounting principles were applied consistently except:

- Changes of the currency of Slovak crown to euro from 1 January 2009 (see Changeover to euro),
- A valuation of assets and liabilities in a foreign currency in which a reference Exchange rate of the European Central Bank has been used since 1 January 2009 after the euro changeover, exchange rate of the Slovak National Bank is only used for the foreign currencies for which the European Central Bank does not announce a rate;
- Presentation of financial statements;
- Prospective change to useful life of non – current assets.

Changeover to euro

The euro currency is the legal money and monetary unit in the Slovak Republic from 1 January 2009. Accounting is kept and financial statements are prepared in euro currency from 1 January 2009. Assets, liabilities and equity are recounted from the Slovak crowns to euro currency by a conversion rate at 1 January 2009 excluding:

- Prepayment received and paid denominated in euro,
- Accrual character of prepayments in euro.

- okrem prijatých preddavkov a poskytnutých preddavkov vyjadrených v eurách,
- účtov časového rozlíšenia charakteru preddavkov v eurách, na prepočet ktorých sa použil kurz platný v deň uskutočnenia účtovného prípadu, t. j. historický kurz.

Porovnateľné údaje boli prepočítané zo slovenských korún na menu euro konverzným kurzom. Hodnota konverzného kurzu je 1 EUR = 30,1260 SKK.

Prezentácia účtovnej závierky

Spoločnosť aplikovala novelizovaný IAS 1 Prezentácia Finančných Výkazov (2007) s platnosťou od 1. Januára 2009. Následkom tohto vykazuje spoločnosť vo Výkaze zmien vo vlastnom imaní všetky pohyby týkajúce sa vzťahov s akcionármi spoločnosti a všetky ostatné pohyby sú vykázané vo Výkaze komplexného výsledku.

Porovnateľné údaje boli upravené tak, aby spĺňali požiadavky tohto štandardu. Táto zmena nemá vplyv na výpočet Zisku na akciu, keďže má vplyv len na prezentáciu účtovnej závierky.

(ii) Transakcie a zostatky Výkazu finančnej pozície

Majetok a záväzky vyjadrené v cudzej mene sa ku dňu uskutočnenia účtovného prípadu prepočítavajú na menu euro referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska v deň predchádzajúci dňu uskutočnenia účtovného prípadu.

Majetok a záväzky vyjadrené v cudzej mene (okrem prijatých a poskytnutých preddavkov) sa ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, prepočítavajú na menu euro referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, a účtujú sa s vplyvom na výsledok hospodárenia.

Prijaté a poskytnuté preddavky v cudzej mene sa prepočítavajú na menu euro referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska v deň predchádzajúci dňu uskutočnenia účtovného prípadu. Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, sa na menu euro už neprepočítavajú.

2.4. Dlhodobý hmotný majetok

Všetok dlhodobý hmotný majetok je vykázaný v obstarávacích cenách znížených o odpisy a kumulované straty zo zníženia hodnoty.

(i) Obstarávacia cena

Obstarávacia cena zahŕňa výdavky priamo vynaložené na obstaranie majetku. Nákladové úroky, pokiaľ spĺňajú podmienky IAS 23, tieto náklady sú kapitalizované ako súčasť obstarávacej ceny, v opačnom prípade sú účtované do nákladov bežného obdobia.

Následné výdavky sa zahŕňajú do účtovnej hodnoty majetku alebo sa vykazujú ako samostatný majetok, iba ak je pravdepodobné, že budúce ekonomické úžitky súvisiace s majetkom budú plynúť spoločnosti a výška výdavkov môže byť spoľahlivo určená. Účtovná hodnota vymenenej časti majetku sa odúčtuje. Všetky ostatné výdavky na opravy a údržbu sa účtujú do Výkazu ziskov a strát ako náklad v tom účtovnom období, v ktorom boli príslušné práce vykonané.

(ii) Odpisy

Odpisovanie hmotného majetku začína v mesiaci, v ktorom bol majetok k dispozícii na používanie. Hmotný majetok sa odpisuje v súlade so schváleným odpisovým plánom lineárnou metódou odpisovania. Mesačný odpis sa stanovuje ako podiel odpisovateľnej hodnoty a

Comparable data were recounted from Slovak crowns to euro currency using conversion rate. Value of the conversion rate is 1 EUR = 30,1260 SKK.

Presentation of financial statements

The Group applies revised IAS 1 Presentation of Financial Statements (2007), which became effective as of 1 January 2009. As a result, the Group presents in the consolidated statement of changes in equity all owner changes in equity, whereas all non-owner changes in equity are presented in the consolidated statement of comprehensive income.

Comparative information has been re-presented so that it also is in conformity with the revised standard. Since the change in accounting policy only impacts presentation aspects, there is no impact on earnings per share.

(ii) Transactions and balances

Assets and liabilities denominated in foreign currency are translated to euro as at the date of the accounting transaction by the reference exchange rate determined and declared by the European Central Bank or National Bank of Slovakia as at the date preceding the date of the accounting transaction.

Assets and liabilities denominated in a foreign currency (except for advance payments made and advance payments received) are translated to euro at the Statement of Financial Position date according to the reference exchange rate determined and declared by the European Central Bank or the National Bank of Slovakia as at the Statement of Financial Position date, and are recorded with an impact on profit or loss.

Advance payments made and advance payments received in foreign currencies are translated to euro as at the date of the accounting transaction by the reference exchange rate determined and declared by the European Central Bank or the National Bank of Slovakia as at the date preceding the date of accounting transaction. Advance payments are not translated to euro as of the Statement of Financial Position date.

2.4. Property, plant and equipment

All property, plant and equipment is carried at cost less accumulated depreciation less accumulated impairment losses.

(i) Cost

Cost includes expenditure that is directly attributable to the acquisition of the items. Borrowing costs, if they meet terms of IAS 23, these costs are capitalized, otherwise they are not capitalized and are expensed as incurred.

Subsequent costs are included in the asset's carrying amount or recognized as a separate asset, as appropriate, only when it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the Company and the cost of the item can be measured reliably. The carrying amount of the replaced part is derecognized. All other repairs and maintenance are charged to the Income Statement during the financial period in which they are incurred.

(ii) Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment starts in the month when the property, plant and equipment is available for use. Property, plant and equipment is depreciated in line with the

odhadovanej doby ekonomickej životnosti majetku. Odpisovateľnou hodnotou je obstarávacia cena znížená o očakávanú hodnotu v čase vyradenia majetku.

Predpokladaná doba životnosti jednotlivých skupín majetku bola v roku 2009 individuálne prehodnotená a v porovnaní s rokom 2008 je nasledovná:

	2009	2008
Budovy, haly, stavby	15 – 60 rokov	15 – 40 rokov
Stroje, prístroje a dopravné prostriedky	6 – 12 rokov	4 – 15 rokov
Ostatný dlhodobý hmotný majetok	6 – 12 rokov	8 – 15 rokov

Ku dňu ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka sa očakávaná hodnota v čase vyradenia a predpokladaná doba životnosti dlhodobého majetku prehodnocuje, a ak je to potrebné, upravuje.

Spoločnosť počas roka 2009 prehodnotila dobu životnosti dlhodobého majetku (Poznámka č.6).

Pozemky a nedokončené investície do hmotného majetku sa neodpisujú.

Očakávaná hodnota v čase vyradenia majetku je jeho očakávaná predajná cena znížená o náklady na uskutočnenie predaja, ak by mal majetok už taký vek a vlastnosti, aké sa očakávajú na konci jeho životnosti. Zostatková hodnota majetku je rovná nule alebo jeho hodnote pri likvidácii, ak Spoločnosť očakáva, že daný majetok bude používať až do konca životnosti.

Každá časť položky dlhodobého hmotného majetku, ktorej hodnota je v porovnaní s celkovou hodnotou majetku významná sa odpisuje samostatne. Spoločnosť rozdelí hodnotu pôvodne pridelenú položke dlhodobého hmotného majetku pomerne jej významným častiam a odpisuje každú časť samostatne.

Účtovná hodnota majetku je znížená okamžite na úroveň jeho realizovateľnej hodnoty, ak účtovná hodnota majetku je vyššia ako jeho predpokladaná realizovateľná hodnota (Poznámka č. 2.6 a 6).

Majetok, ktorý je opotrebovaný alebo vyradený, sa odúčtuje z Výkazu finančnej pozície spolu s príslušnými oprávkami. Zisky a straty pri vyradení majetku sa určujú porovnaním výnosov a jeho účtovnej hodnoty a vykazujú sa v prevádzkovom zisku.

2.5. Nehmotný majetok

Dlhodobý nehmotný majetok sa oceňuje pri nadobudnutí obstarávacou cenou. Dlhodobý nehmotný majetok sa vykazuje, ak je pravdepodobné, že budúce ekonomické úžitky súvisiace s majetkom budú plynúť Spoločnosti a obstarávacia cena môže byť spoľahlivo určená. Pri následnom ocenení je dlhodobý nehmotný majetok vykázaný v obstarávacích cenách znížených o odpisy a kumulované straty zo zníženia hodnoty. Nákladové úroky, pokiaľ splňajú podmienky IAS 23, tieto náklady sú kapitalizované ako súčasť obstarávacej ceny, v opačnom prípade sú účtované do nákladov bežného obdobia. Spoločnosť nemá nehmotný majetok s neurčitou dobou životnosti. Dlhodobý nehmotný majetok sa odpisuje rovnomerne počas doby životnosti, ktorá nepresahuje dobu 8 rokov.

Dlhodobý nehmotný majetok sa začína odpisovať v mesiaci, v ktorom bol daný do užívania. Odpisuje sa v súlade so schváleným odpisovým plánom lineárnou metódou. Mesačný odpis sa stanovuje ako rozdiel medzi obstarávacou a zostatkovou cenou majetku vydelený odhadovanou dobou jeho ekonomickej životnosti.

Predpokladá sa, že (a) zostatková cena dlhodobého nehmotného majetku bude nulová, pokiaľ neexistuje záväzok tretej strany odkúpiť majetok na konci jeho ekonomickej životnosti, alebo (b) existuje aktívny trh pre daný majetok a zostatkovú hodnotu možno určiť porovnaním s týmto trhom, pričom je pravdepodobné, že takýto trh bude existovať aj na konci ekonomickej životnosti daného majetku.

approved depreciation plan using the straight-line method. Monthly depreciation charge is determined as the difference between acquisition costs and residual value, divided by estimated useful life of the property, plant and equipment.

The estimated useful lives of individual groups of assets are as follows:

	2009	2008
Buildings, halls, network and constructions	15 – 60 years	15 – 40 years
Machines, equipment and vehicles	6 – 12 years	4 – 15 years
Other assets	6 – 12 years	8 – 15 years

The assets' residual values and useful lives are reviewed, and adjusted if appropriate, at each reporting date.

The Company reassessed the useful life of non-current assets in 2009. For details see (Note 6).

Land and assets under construction are not depreciated.

The residual value of an asset is the estimated amount that the Company would currently obtain from disposal of the asset less the estimated costs of disposal, if the assets were already of the age and in the conditions expected at the end of their useful life. The residual value of an asset is nil or its scrap value if the Company expects to use the asset until the end of its physical life.

Each part of an item of property, plant and equipment with a cost that is significant in relation to the total cost of the item is depreciated separately. The Company allocates the amount initially recognized in respect of an item of property, plant and equipment proportionally to its significant parts and depreciates separately each such part.

An asset's carrying amount is written down immediately to its recoverable amount if the asset's carrying amount is greater than its estimated recoverable amount (Note 2.6 and 6).

Items that are retired or otherwise disposed of are eliminated from the Statement of Financial Position, along with the corresponding accumulated depreciation. Gains and losses on disposals are determined by comparing proceeds with carrying amount and are included in operating profit.

2.5. Intangible assets

Intangible assets are initially measured at cost. Intangible assets are recognized if it is probable that the future economic benefits that are attributable to the asset will flow to the Company, and the cost of the asset can be measured reliably. After initial recognition, the intangible assets are measured at cost less accumulated amortization and any accumulated impairment losses. Borrowing costs, if they meet terms of IAS 32, these costs are capitalized, otherwise they are not capitalized and are expensed as incurred. The Company does not have intangible assets with indefinite useful lives. Intangible assets are amortized on the straight-line basis over their useful lives, not exceeding a period of 8 years.

The amortisation of an intangible asset starts in the month when the intangible asset is put in use. Intangible assets are depreciated in line with the approved depreciation plan using the straight-line method. Monthly depreciation charge is determined as the difference between acquisition costs and residual value, divided by estimated useful life of the intangible assets.

Residual value of intangible assets is assumed to be zero unless (a) there is a commitment by a third party to purchase the asset at the end of its useful life, or (b) there is an active market for the asset and residual value can be determined by the reference to that market and it is probable that such a market will exist at the end of the asset's useful life.

Náklady spojené s údržbou počítačových programov sa považujú za náklad pri ich vzniku.

Náklady na vývoj, ktoré možno priamo priradiť k návrhu a testovaniu identifikovateľného a špecifického softvérového produktu ovládaného Spoločnosťou, sú považované za nehmotný majetok v prípade splnenia týchto podmienok:

- je technicky možné dokončiť softvérový produkt tak, aby bol schopný využitia;
- manažment má v úmysle dokončiť produkt a následne ho používať alebo predat;
- Spoločnosť má možnosti na to, aby produkt používala alebo predala;
- je možné dokázať ako bude softvérový produkt vytvárať budúce ekonomické úžitky;
- Spoločnosť má primerané technické, finančné a ostatné prostriedky na dokončenie vývoja a na použitie alebo predaj produktu; a
- výdavky vynaložené na softvérový produkt počas jeho vývoja môžu byť spoľahlivo oceniteľné.

Priamo priraditeľné náklady, ktoré sú kapitalizované ako časť softvérového produktu obsahujú náklady na mzdy pracovníkov podieľajúcich sa na vývoji produktu a primeranú časť súvisiacich režijných nákladov. Ostatné náklady na vývoj, ktoré nesplňajú tieto podmienky sú považované za náklad pri ich vzniku. Náklady na vývoj, ktoré boli predtým uznané za náklady, sa nepovažujú za majetok v nasledujúcom období.

Kapitalizované náklady na vývoj počítačového softvéru sa odpisujú rovnomerne počas odhadovanej doby životnosti, ktorá nepresahuje 8 rokov.

Následné výdavky, ktoré vylepšujú alebo zvyšujú výkonnosť počítačových programov oproti ich pôvodným vlastnostiam, a ktoré spĺňajú kritériá podľa IAS 38 pre vykazovanie ako dlhodobý nehmotný majetok, sú vykazované ako technické zhodnotenie a pripočítané k pôvodnej obstarávacej cene softwaru. Každá časť položky dlhodobého nehmotného majetku, ktorej hodnota je v porovnaní s celkovou hodnotou majetku významná sa odpisuje samostatne. Spoločnosť rozdelí hodnotu pôvodne pridelenú položke dlhodobého hmotného majetku pomerne jej významným častiam a odpisuje každú časť samostatne.

2.6. Pokles hodnoty nefinančného majetku

Majetok s neurčitou dobou životnosti a nehmotný majetok, ktorý ešte nie je v užívaní, sa neodpisuje a každoročne sa testuje na pokles hodnoty. Pozemky, nedokončené investície do dlhodobého majetku a majetok, ktorý je predmetom odpisovania alebo amortizácie sú testované na pokles hodnoty vtedy, keď udalosti alebo zmena podmienok naznačujú, že účtovná hodnota nemusí byť realizovateľná. Strata z poklesu hodnoty sa vykazuje v sume, o ktorú účtovná hodnota majetku prevyšuje jeho realizovateľnú hodnotu. Realizovateľná hodnota predstavuje buď reálnu hodnotu zníženú o náklady na prípadný predaj alebo úžitkovú hodnotu, podľa toho, ktorá je vyššia.

Pre účely stanovenia poklesu hodnoty sa majetok zaradí do skupín podľa najnižších úrovní, pre ktoré existujú samostatné peňažné toky (jednotky generujúce peňažné prostriedky). U nefinančného majetku, iného ako goodwill, u ktorého došlo k zníženiu hodnoty, sa pravidelne, k dátumu zostavenia účtovnej závierky posudzuje, či nie je možné pokles hodnoty zrušiť, t.j. rozpustiť príslušné opravné položky.

2.7. Finančný majetok

Spoločnosť prvotne vykazuje pôžičky, pohľadávky a vklady v deň, ku ktorému vzniknú. Všetok ostatný finančný majetok (vrátane majetku účtovaného v reálnej hodnote cez Výkaz ziskov a strát) je prvotne vykázaný v deň transakcie, v ktorej je spoločnosť zmluvnou stranou.

Spoločnosť odúčtuje finančný majetok, keď (a) sa majetok splatí alebo inak skončia práva na peňažné toky z investície, alebo (b) Spoločnosť previedla práva na peňažné toky z investície alebo uzavrela dohodu o prevode a tým (i) paralelne previedla v zásade všetky riziká a potenciálne zisky spojené s vlastníctvom alebo (ii) ani nepreviedla ani si neponechala v zásade

Costs associated with maintaining computer software programmes are recognized as an expense as incurred.

Development costs that are directly attributable to the design and testing of identifiable and unique software products controlled by the Company are recognized as intangible assets when the following criteria are met:

- it is technically feasible to complete the software product so that it will be available for use;
- management intends to complete the software product and use or sell it;
- there is an ability to use or sell the software product;
- it can be demonstrated how the software product will generate probable future economic benefits;
- adequate technical, financial and other resources to complete the development and to use or sell the software product are available; and
- the expenditure attributable to the software product during its development can be reliably measured.

Directly attributable costs that are capitalised as part of the software product include the software development employee costs and an appropriate portion of relevant overheads. Other development expenditures that do not meet these criteria are recognized as an expense as incurred. Development costs previously recognized as an expense are not recognized as an asset in a subsequent period.

Computer software development costs recognized as assets are amortised over their estimated useful lives, which does not exceed 8 years.

Subsequent expenditure which enhances or extends the performance of computer software programs beyond their original specifications and meets criteria for recognizing it as an intangible asset according to IAS 38 is recognized as a capital improvement and added to the original cost of the software. Every part of item of Intangible assets, which value is in comparison to the total value of assets material, is amortised separately. The Company divides the value of original items to significant parts proportionally to every part and amortise the parts separately.

2.6. Impairment of non-financial assets

Assets that have an indefinite useful life and intangible assets not yet in use are not subject to amortization and are tested for impairment annually. Land, construction in progress and assets that are subject to depreciation or amortization are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognized for the amount by which the asset's carrying amount exceeds its recoverable amount.

The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are individually identifiable cash flows (cash-generating units). Non-financial assets other than goodwill that were impaired are reviewed for possible reversal of the impairment at each reporting date.

2.7. Financial assets

The Company initially recognises loans and receivables and deposits on the date that they are originated. All other financial assets (including assets designated at fair value through profit or

všetky riziká a potenciálne zisky spojené s vlastníctvom, pričom si neponechala kontrolu. Kontrolu si ponechá, ak protistrana nemá reálnu možnosť predať majetok ako celok nespriaznenej tretej strane bez toho, aby dodatočne obmedzila predaj.

Finančný majetok a záväzky sú uvedené vo Výkaze o finančnej pozícii netto, ak má spoločnosť právo započítať hodnoty tohto majetku a záväzkov a súčasne má v úmysle zrealizovať majetok a uhradiť záväzky v jednom momente alebo uhradiť ich netto.

Spoločnosť klasifikuje finančný majetok do nasledovných kategórií: v reálnej hodnote účtovaný cez Výkaz ziskov a strát, cenné papiere držané do splatnosti, finančný majetok k dispozícii na predaj a pôžičky a pohľadávky. Klasifikácia závisí od účelu, pre aký bola investícia obstaraná, či je kótovaná na aktívnom trhu a od zámerov manažmentu.

Finančný majetok držaný do splatnosti

Finančný majetok držaný do splatnosti predstavuje nederivátový finančný majetok kótovaný na aktívnom trhu s pevnými alebo stanoviteľnými splátkami a pevnými termínmi splatenia, pričom manažment Spoločnosti má jasný zámer a schopnosť držať ho do splatnosti.

Finančný majetok držaný do splatnosti je prvotne vykázaný v reálnej hodnote vrátane všetkých prislúchajúcich vedľajších nákladov. Následne je ocenený vo výške amortizovaných nákladov, použitím efektívnej úrokovej miery, upravený o straty zo znehodnotenia.

Každý predaj alebo zmena vykazovania významnej hodnoty počas doby vzdialenej jeho splatnosti by viedlo k zmene vykazovania z držaného do splatnosti ako majetok k dispozícii na predaj. Takisto by spoločnosť nemohla v bežnom účtovnom období ako aj počas nasledujúcich dvoch období vykazovať cenné papiere ako držané do splatnosti.

Pôžičky a pohľadávky

Pôžičky a pohľadávky predstavujú nederivátový finančný majetok s pevnými alebo stanoviteľnými termínmi splátok, ktorý nie je kótovaný na aktívnom trhu. Tento majetok je prvotne vykázaný v reálnej hodnote vrátane všetkých prislúchajúcich vedľajších nákladov.

Následne je ocenený vo výške amortizovaných nákladov, použitím efektívnej úrokovej miery, upravený o straty zo znehodnotenia. Pôžičky a pohľadávky zahŕňajú pohľadávky z obchodného styku a ine pohľadávky.

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty zahŕňajú peňažnú hotovosť a peniaze na bežných účtoch so splatnosťou menšou ako tri mesiace. Kontokorentné úvery ktoré sú splatné na požiadanie tvoria súčasť cash manažmentu spoločnosti a sú zahrnuté v peňažných prostriedkoch a peňažných ekvivalentoch pre účely Výkazu peňažných tokov.

2.8. Finančné záväzky

Finančné záväzky (vrátane záväzkov účtovaných v reálnej hodnote cez Výkaz ziskov s strát) sú prvotne vykázané v deň transakcie, v ktorej je spoločnosť zmluvnou stranou. Keď sa o finančnom záväzku účtuje prvýkrát, Spoločnosť ho ocení v jeho reálnej hodnote očistenej o transakčné náklady priamo priraditeľné ku vzniku daného finančného záväzku. Po počiatočnom zaúčtovaní, Spoločnosť oceňuje všetky finančné záväzky v hodnote amortizovaných nákladov zistených metódou efektívnej úrokovej miery.

Zisk alebo strata vyplývajúca z finančných záväzkov je zaúčtovaná do Výkazu ziskov a strát, keď je finančný záväzok vysporiadaný alebo pri amortizácii jeho účtovnej hodnoty metódou efektívnej úrokovej miery.

Finančný záväzok (alebo jeho časť) je odstránený z Výkazu finančnej pozície Spoločnosti len v tom prípade, keď zanikne, t.j. keď záväzok uvedený v zmluve sa zaplatí, zruší, alebo skončí

loss) are recognised initially on the trade date at which the Company becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

The Company derecognises financial assets when (a) the assets are redeemed or the rights to cash flows from the assets otherwise expired or (b) the Company has transferred the rights to the cash flows from the financial assets or entered into a qualifying pass-through arrangement while (i) also transferring substantially all the risks and rewards of ownership of the assets or (ii) neither transferring nor retaining substantially all risks and rewards of ownership but not retaining control. Control is retained if the counterparty does not have the practical ability to sell the asset in its entirety to an unrelated third party without needing to impose additional restrictions on the sale.

Financial assets and liabilities are offset and the net amount presented in the statement of financial position when, and only when, the Company has a legal right to offset the amounts and intends either to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

The Company classifies its financial assets in the following categories: at fair value through profit or loss, held-to-maturity investments, available-for-sale financial assets and loans and receivables. The classification depends on the purpose for which the investments were acquired, whether they are quoted in an active market and on management intentions.

Held-to-maturity investments

Held-to-maturity investments are non-derivative financial assets quoted in an active market with fixed or determinable payments and fixed maturities that the Company's management has the positive intention and ability to hold to maturity.

Held-to-maturity financial assets are recognised initially at fair value plus any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition held-to-maturity financial assets are measured at amortised cost using the effective interest method, less any impairment losses.

Any sale or reclassification of a more than insignificant amount of held-to-maturity investments not close to their maturity would result in the reclassification of all held-to-maturity investments as available-for-sale, and prevent the Company from classifying investment securities as held-to-maturity for the current and the following two financial years.

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Such assets are recognised initially at fair value plus any directly attributable transaction costs.

Subsequent to initial recognition loans and receivables are measured at amortised cost using the effective interest method, less any impairment losses. Loans and receivables comprise trade and other receivables.

Cash and cash equivalents comprise cash balances and call deposits with original maturities of three months or less. Bank overdrafts that are repayable on demand and form an integral part of the Company's cash management are included as a component of cash and cash equivalents for the purpose of the Statement of Cash Flows.

2.8. Financial liabilities

Financial liabilities (including liabilities designated at fair value through profit or loss) are recognised initially on the trade date at which the Company becomes a party to the contractual provisions of the instrument. When a financial liability is recognised initially, the Company

jeho platnosť. Spoločnosť má nasledovné nederivátové finančné záväzky: úvery a pôžičky, kontokorentné úvery a záväzky z obchodného styku a iné záväzky.

2.9. Leasing

IAS 17 definuje leasing ako zmluvu, pri ktorej prenájomca poskytuje nájomcovi výmenou za platbu alebo sériu platieb právo využívať majetok počas dohodnutého obdobia.

Spoločnosť si prenájom určité dlhodobý hmotný majetok. Prenajatý dlhodobý hmotný majetok, pri ktorom má Spoločnosť významnú časť rizík a výhod spojených s jeho vlastníctvom, sa klasifikuje ako finančný leasing. Majetok obstaraný formou finančného leasingu je na začiatku nájomného vzťahu aktivovaný buď v jeho reálnej hodnote alebo v súčasnej hodnote minimálnych leasingových splátok podľa toho, ktorá z nich je nižšia.

Každá leasingová splátka sa rozdeľuje medzi záväzok a finančné náklady tak, aby sa dosiahla konštantná miera uplatnená na neuhradený finančný zostatok. Zodpovedajúce záväzky z prenájmu, bez finančných nákladov, sú súčasťou dlhodobých a krátkodobých bankových úverov a iných pôžičiek. Úroková časť finančných nákladov sa účtuje do výkazu ziskov a strát počas doby trvania leasingu tak, aby sa dosiahla konštantná úroková miera uplatnená na zostatok záväzku z leasingu za každé obdobie.

Ak existuje primeraná istota, že nájomca nadobudne vlastníctvo majetku na konci lízingu, dobou životnosti majetku je obdobie očakávaného používania a náležite sa odpisuje. Dlhodobý hmotný majetok obstaraný prostredníctvom finančného leasingu sa odpisuje buď počas doby životnosti majetku alebo počas doby trvania leasingu podľa toho, ktorá z nich je kratšia.

Prenájom majetku, pri ktorom prenájomca nesie významnú časť rizík a výhod spojených s vlastníctvom, sa klasifikuje ako operatívny leasing. Splátky realizované v rámci operatívneho leasingu (po odpočítaní zliav od prenájomcu) sú vykazované rovnomerne vo Výkaze ziskov a strát počas doby trvania leasingu.

2.10. Zásoby

Zásoby sa oceňujú buď obstarávacou cenou alebo čistou realizovateľnou hodnotou podľa toho, ktorá z nich je nižšia. Obstarávacia cena sa počíta na základe metódy váženého aritmetického priemeru. Obstarávacia cena zahŕňa všetky náklady súvisiace s obstaraním, ako napríklad clo a prepravu. Čistá realizovateľná hodnota predstavuje odhad predajnej ceny v bežnom obchodnom styku a je znížená o relevantné náklady na predaj.

2.11. Zákazková výroba

Náklady na zákazkovú výrobu sa vykazujú v čase ich vzniku.

Ak nie je možné spoľahlivo uskutočniť odhad konečného výsledku zhotovenia zákazky, výnosy sa vykážu iba v rozsahu vzniknutých nákladov, u ktorých je pravdepodobné, že budú refundované.

Ak sa konečný výsledok zákazky dá spoľahlivo odhadnúť a ak je pravdepodobné, že ukončenie zákazky bude ziskové, výnosy, týkajúce sa zákazky, sa vykážu počas dohodnutej doby zhotovenia zákazky. Ak je pravdepodobné, že celkové náklady na zákazku prevýšia celkové dohodnuté výnosy, očakávaná strata sa účtuje do nákladov okamžite.

Zmeny v dohodnutých prácach, nárokoch a motivačných odmenách sú zahrnuté vo výnosoch zo zákazkovej výroby v rozsahu dohodnutom so zákazníkom a za predpokladu, že ich je možné spoľahlivo oceniť.

Na stanovenie sumy nákladov a výnosov, ktoré je potrebné vykázať počas účtovného obdobia, používa Spoločnosť metódu percenta dokončenia zákazky. Percento dokončenia sa určuje ako pomer nákladov už vynaložených na zhotovenie zákazky k dátumu zostavenia účtovnej závierky k celkovým odhadovaným nákladom na každú zákazku osobitne. Náklady vynaložené počas roka

measures it at its fair value net of transaction costs that are directly attributable to the origination of the financial liability.

After initial recognition, the Company measures all financial liabilities at amortised cost using the effective interest method.

The gain or loss from financial liabilities is recognised in the Income Statement when the financial liability is settled or through the amortisation process using effective interest rate method.

Financial liability (or a part of a financial liability) is removed from the Company's Statement of Financial Position when, and only when it is extinguished - i.e. when the obligation specified in the contract is discharged or cancelled or expires.

The Company has the following non-derivative financial liabilities: loans and borrowings, bank overdrafts, and trade and other payables.

2.9. Leases

IAS 17 defines a lease as being an agreement whereby the lessor conveys to the lessee in return for a payment, or series of payments, the right to use the asset for an agreed period of time.

The Company is a lessee of certain property, plant and equipment. Leases of property, plant and equipment where the Company has substantially all the risks and rewards of the ownership of the asset are classified as finance leases. Finance leases are recognized as assets and liability in the Company's Statement of Financial Position at amount equal to the lower of the fair value of the leased asset and the present value of the minimum lease payments, each determined at the commencement of the lease.

Each lease payment is split into the liability and finance charges in order to achieve a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability. The corresponding rental obligations, net of future finance charges, are included in non-current and current bank loans and other borrowings. Finance charges are included in interest expense in the Income Statement.

If there is reasonable certainty that the lessee will obtain ownership of the asset by the end of the lease term, the period of expected use is the useful life of the asset and the asset is depreciated accordingly; otherwise the asset is depreciated over the shorter of the lease term and its useful life.

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of the ownership are retained by the lessor are classified as operating leases. Payments made under operating leases (net of any incentives received from the lessor) are charged to the Income Statement on a straight-line basis over the period of the lease.

2.10. Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realisable value. Cost is determined using weighted average cost method. The acquisition costs include all costs associated with the acquisition of the inventories such as customs duties or transportation costs. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less applicable selling costs.

v súvislosti s budúcimi aktivitami vykonávanými na zákazke sa pri určovaní stupňa dokončenia zákazky neberú do úvahy.

Spoločnosť vykazuje ako majetok pohľadávku voči objednávateľom zákaziek v prípade všetkých rozpracovaných zákaziek, u ktorých vynaložené náklady spolu s vykázaným ziskom (po odpočítaní vykazanej straty) prevyšujú priebežne fakturované výnosy. Priebežne fakturované výnosy, neuhradené objednávateľom zákazky a zádržné sú vykázané v rámci pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok.

Spoločnosť vykazuje ako svoj záväzok sumu splatnú objednávateľom zákaziek v prípade, že priebežné faktúry, týkajúce sa všetkých rozpracovaných zákaziek, prevyšujú vynaložené náklady plus vykázaný zisk (po odpočítaní vykazanej straty).

2.12. Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky

Pohľadávky z obchodného styku sa pri ich vzniku oceňujú reálnou hodnotou a následne sú vykázané v účtovnej hodnote získanej metódou efektívnej úrokovej miery, zníženej o opravnú položku. Spôsob, akým Spoločnosť vykazuje výnosy, je uvedený v Poznámke č. 2.21.

Opravná položka sa vytvára vtedy, ak existuje objektívny dôkaz, že Spoločnosť nebude schopná zinkasovať všetky splatné sumy podľa pôvodných podmienok splatnosti. Významné finančné problémy dlžníka, pravdepodobnosť, že na dlžníka bude vyhlásené konkurzné konanie alebo že podstúpi finančnú reorganizáciu, platobná neschopnosť alebo omeškanie platieb sa považujú za indikátory toho, že pohľadávka je znehodnotená. Výška opravnej položky predstavuje rozdiel medzi účtovnou hodnotou danej pohľadávky a súčasnou hodnotou predpokladaných budúcich peňažných tokov diskontovaných pôvodnou efektívnou úrokovou sadzbou.

Účtovná hodnota pohľadávok sa znižuje pomocou účtu opravných položiek. Tvorba a rozpúšťanie opravných položiek sa vo Výkaze ziskov a strát vykazuje v riadku Ostatné prevádzkové náklady. Nevymožiteľné pohľadávky sa odpisujú. Pohľadávky splatené dlžníkmi, ktoré boli predtým odpísané, sa vykazujú vo Výkaze ziskov a strát v riadku Ostatné prevádzkové výnosy.

2.13. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty zahŕňajú peňažnú hotovosť, netermínované vklady v bankách a iné krátkodobé vysoko likvidné investície s pôvodnou dobou splatnosti neprevyšujúcou tri mesiace.

2.14. Základné imanie

Kmeňové akcie sú vykazované ako vlastné imanie.

Vstupné náklady priamo priraditeľné k emisii nových akcií alebo opcií sa vykazujú, očistené o daň, vo vlastnom imaní ako položka ponížujúca príjmy.

2.15. Splatná a odložená daň z príjmov

Splatná daň z príjmov sa vypočíta v súlade s daňovými zákonmi platnými k dátumu ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Vedenie pravidelne sleduje pozície v daňových priznaniach vyžadujúce si interpretáciu daňových predpisov a v prípade potreby vytvára rezervu na základe predpokladanej sumy, ktorá bude splatná daňovému orgánu.

Odložená daň z príjmov sa v účtovnej závierke účtuje súvahovou záväzkovou metódou, na základe dočasných rozdielov medzi daňovou hodnotou majetku a záväzkov a ich účtovnou hodnotou v účtovnej závierke. O odloženej dani sa neúčtuje, ak sa týka prvotného účtovania o majetku alebo záväzku v súvislosti s transakciou, ktorá nie je obstaraním iného podniku, ak v čase transakcie nie je ovplyvnený účtovný ani daňový zisk alebo strata. Odložená daň sa vypočíta použitím sadzby podľa schválených alebo takmer schválených daňových predpisov, ktorá bude platná v čase realizácie dočasných rozdielov.

2.11. Construction contracts

Contract costs are recognised when incurred.

When the outcome of a construction contract cannot be estimated reliably, contract revenue is recognised only to the extent of contract costs incurred that are likely to be recoverable.

When the outcome of a construction contract can be estimated reliably and it is probable that the contract will be profitable, contract revenue is recognised over the period of the contract. When it is probable that total contract costs will exceed total contract revenue, the expected loss is recognised as an expense immediately.

Variations in contract work, claims and incentive payments are included in contract revenue to the extent that may have been agreed with the customer and are capable of being reliably measured.

The Company uses the 'percentage-of-completion method' to determine the appropriate amount to recognise in a given period. The stage of completion is measured by reference to the contract costs incurred up to the reporting date as a percentage of total estimated costs for each contract. Costs incurred in the year in connection with future activity on a contract are excluded from contract costs in determining the stage of completion.

The Company presents as an asset the gross amount due from customers for contract work for all contracts in progress for which costs incurred plus recognised profits (less recognised losses) exceed progress billings. Progress billings not yet paid by customers and retentions are included within 'trade and other receivables'.

The Company presents as a liability the gross amount due to customers for contract work for all contracts in progress for which progress billings exceed costs incurred plus recognised profits (less recognised losses).

2.12. Trade and other receivables

Trade receivables are recognized initially at fair value and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method, net of provision for impairment. Revenue recognition policy is described in the Note 2.21.

A provision for impairment of trade receivables is established when there is objective evidence that the Company will not be able to collect all the amounts due according to the original terms of the receivables. Significant financial difficulties of the debtor, probability that the debtor will enter into bankruptcy or financial reorganization, default or delinquency in payments are considered indicators that the trade receivable is impaired. The amount of the provision is the difference between the asset's carrying amount and the present value of the estimated future cash flow discounted by the original effective interest rate.

Impairment of trade receivables is recognized through an allowance account. Impairment losses and their reversals, if any, are recognized in the Income Statement within other operating expenses or income. Trade receivables that cannot be collected are written off. Trade receivables that were written off and are subsequently repaid by the debtors are recognized in the Income Statement within other operating income.

2.13. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash in hand, deposits held at call with banks and other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less.

Odložené daňové pohľadávky sa zaúčtujú v rozsahu ich realizovateľnosti, t.j. ak je pravdepodobné, že Spoločnosť dosiahne v budúcnosti dostatočný zdaniteľný zisk, voči ktorému si bude možné uplatniť dočasné rozdiely.

Odložená daň z príjmov sa účtuje pri dočasných rozdieloch vyplývajúcich z investícií do dcérskych spoločností, pridružených spoločností a spoločných podnikov s výnimkou prípadov, keď je načasovanie realizácie dočasných rozdielov kontrolované Spoločnosťou a je pravdepodobné, že dočasné rozdiely nebudú realizované v dohľadnej budúcnosti. Dividendový výnos nie je v Slovenskej republike predmetom zdanenia.

Spoločnosť si započítava odložené daňové pohľadávky s odloženými daňovými záväzkami, ak má Spoločnosť právne vymožiteľné právo ich započítať, a ak sa týkajú daní z príjmov vybraných tým istým daňovým úradom.

2.16. Pôžičky

Pôžičky sa pri prvotnom zaúčtovaní ocenia ich reálnou hodnotou zníženou o transakčné náklady. Následne sa pôžičky oceňujú v hodnote amortizovaných nákladov. Každý rozdiel medzi získanou sumou (zníženou o transakčné náklady) a splatnou nominálnou hodnotou sa vykáže vo Výkaze ziskov a strát počas doby splatnosti pôžičky, použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

Pôžičky sú považované za krátkodobý záväzok pokiaľ Spoločnosť nemá nepodmienené právo odložiť vyrovnanie záväzku na minimálne 12 mesiacov po dni zostavenia účtovnej závierky.

2.17. Rezervy

Rezervy sa vykazujú, ak má Spoločnosť súčasný zmluvný alebo mimozmluvný záväzok previesť ekonomické úžitky ako dôsledok minulých udalostí, pričom je pravdepodobné, že takýto prevod bude potrebný na vyrovnanie týchto záväzkov a zároveň je možné vykonať spoľahlivý odhad výšky týchto záväzkov. Na budúce prevádzkové straty sa nevytvárajú žiadne rezervy. Keď Spoločnosť predpokladá, že rezerva bude v budúcnosti refundovaná, napríklad v rámci poistnej zmluvy, budúci príjem je vykázaný ako jednotlivý majetok, ale len v prípade, že takáto náhrada je takmer istá.

Ak existuje viacero podobných záväzkov, pravdepodobnosť, že bude potrebný výdavok na ich úhradu, sa určuje posúdením skupiny záväzkov ako celku. Rezerva sa vykazuje aj vtedy, ak pravdepodobnosť výdavkov vzhľadom na niektorú z položiek zahrnutých v tej istej skupine záväzkov je malá.

Rezervy sa oceňujú súčasnou hodnotou výdavkov očakávaných na uhradenie záväzku pri použití sadzby pred zdanením, ktorá odráža aktuálny trhový odhad časovej hodnoty peňazí a rizík špecifických pre záväzok. Zvýšenie rezervy v dôsledku plynutia času sa vykazuje ako nákladový úrok.

2.18. Podmienené záväzky

Podmienené záväzky sa nevykazujú vo finančných výkazoch. Zverejňujú sa v poznámkach k účtovnej závierke, pokiaľ odliv zdrojov predstavujúcich ekonomické úžitky nie je pravdepodobný. Podmienené záväzky sa nezverejnia v poznámkach k účtovnej závierke, pokiaľ pravdepodobnosť odlivu zdrojov predstavujúcich ekonomické úžitky je nepatrná.

2.19. Záväzky z obchodného styku

Záväzky z obchodného styku sa pri vzniku oceňujú reálnou hodnotou a následne sa precenia na hodnotu zistenú použitím efektívnej úrokovej miery.

2.14. Share capital

Ordinary shares are classified as equity.

Incremental costs directly attributable to the issue of new shares or options are shown in equity as a deduction, net of tax, from the proceeds.

2.15. Current and deferred income tax

The current income tax charge is calculated on the basis of the tax laws enacted or substantively enacted at the reporting date. Management periodically evaluates positions taken in tax returns with respect to situations in which applicable tax regulation is subject to interpretation and establishes provisions where appropriate on the basis of amounts expected to be paid to the tax authorities.

Deferred income tax is provided using the balance sheet liability method, on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the financial statements. However, the deferred income tax is not accounted for, if it arises from initial recognition of an asset or liability in a transaction other than a business combination that at the time of the transaction affects neither accounting nor taxable profit or loss. Deferred income tax is determined using tax rates (and laws) that have been enacted or substantively enacted by the reporting date and are expected to apply when the related deferred income tax asset is realized or the deferred income tax liability is settled.

Deferred income tax assets are recognized to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilized.

Deferred income tax is provided on temporary differences arising on investments in subsidiaries, associates and joint ventures, except where the timing of the reversal of the temporary difference is controlled by the Company and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future. Dividend income is not subject to income taxes in the Slovak Republic.

The Company offsets deferred tax assets and deferred tax liabilities where the Company has a legally enforceable right to set off tax assets against tax liabilities and these relate to income taxes levied by the same taxation authority.

2.16. Borrowings

Borrowings are recognized initially at fair value, net of transaction cost incurred. Borrowings are subsequently stated at amortized cost. Any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption value is recognized in the Income Statement over the period of the borrowings using the effective interest method.

Borrowings are classified as current liabilities unless the Company has an unconditional right to defer settlement of the liability for at least 12 months after the reporting date.

2.17. Provisions

Provisions are recognised when the Company has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation, and a reliable estimate of the amount can be made. Provisions are not recognized for future operating losses. Where the Company expects a provision to be reimbursed, for example under an insurance contract, the reimbursement is recognised as a separate asset but only when the reimbursement is virtually certain.

2.20. Zamestnanecké požitky

Spoločnosť má dôchodkový program s vopred stanoveným dôchodkovým plnením.

Dôchodkové programy

V prípade programu s vopred stanoveným dôchodkovým plnením je stanovená výška plnenia, ktorú zamestnanec pri odchode do dôchodku dostane. Výška plnenia závisí od viacerých faktorov, akými sú napr. vek, počet odpracovaných rokov a mzda.

Program s vopred stanovenými príspevkami je penzijný program, podľa ktorého Spoločnosť platí pevne stanovené príspevky tretím osobám alebo vláde. Spoločnosť nemá žiadnu zmluvnú alebo mimozmluvnú povinnosť vyplatiť ďalšie prostriedky, ak výška aktív dôchodkového programu nie je dostačujúca na vyplatenie všetkých plnení zamestnancov, na ktoré majú nárok za bežné a minulé obdobia.

Nezaistený penzijný program s vopred stanoveným dôchodkovým plnením

Podľa Podnikovej kolektívnej zmluvy Spoločnosti na roky 2009 - 2011 je Spoločnosť povinná zaplatiť svojim zamestnancom pri odchode do starobného alebo invalidného dôchodku, v závislosti od odpracovaných rokov, nasledovné násobky ich priemernej mesačnej mzdy:

	Násobok priemernej mesačnej mzdy
do 5 rokov	4
5-10	5
10-15	6
15-20	7
20-25	9
nad 25	11

Minimálna požiadavka Zákonníka práce na príspevok pri odchode do starobného dôchodku vo výške jednej priemernej mesačnej mzdy je zahrnutá vo vyššie uvedených násobkoch.

Ostatné požitky

Spoločnosť taktiež vypláca odmeny pri pracovných a životných jubileách:

- 1 mesačnú mzdu pri odpracovaní 25 rokov v Spoločnosti;
- od 40% do 110% zamestnancovej mesačnej mzdy v závislosti od počtu odpracovaných rokov v Spoločnosti pri dosiahnutí veku 50 rokov.

Zamestnanci Spoločnosti očakávajú, že Spoločnosť bude pokračovať v poskytovaní týchto požitkov, a podľa názoru manažmentu je nepravdepodobné, že ich Spoločnosť prestane poskytovať.

Závazok vykázaný v o Výkaze finančnej pozície vyplývajúci z dôchodkových programov s vopred stanoveným plnením predstavuje súčasnú hodnotu záväzku z definovaných požitkov ku dňu ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, spoločne s úpravami zohľadňujúcimi nevykázané poistno-matematické zisky alebo straty a náklady minulej služby (s výnimkou odmien pri pracovných a životných jubileách, pre ktoré sa náklady minulej služby a poistno-matematické zisky alebo straty účtujú do nákladov bezprostredne pri ich vzniku).

Poistní matematici počítajú raz ročne záväzok z poistných programov s definovaným plnením použitím metódy plánovaného ročného zhodnotenia požitkov („Projected Unit Credit“). Súčasná

Where there are a number of similar obligations, the likelihood that an outflow will be required in settlement is determined by considering the class of obligations as a whole. A provision is recognized even if the likelihood of an outflow with respect to any one item included in the same class of obligations may be small.

Provisions are measured at the present value of the expenditures expected to be required to settle the obligation using a pre-tax-rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the obligation. The increase of the provision due to passage of time is recognized as interest expense.

2.18. Contingencies

Contingencies are not recognized in the financial statements. They are disclosed in notes of financial statements, if it is not likely resources representing economic uses to outflow unless the possibility of an outflow of resources embodying the economic benefits is remote.

2.19. Trade payables

Trade payables are recognized initially at fair value and subsequently measured at amortized cost using effective interest method.

2.20. Employee benefits

The Company has both defined benefit and defined contribution plans.

Pension plans

A defined benefit plan is a pension plan that defines an amount of pension benefit that an employee will receive on retirement, usually dependent on one or more factors such as age, years of service and compensation.

A defined contribution plan is a pension plan under which the Company pays fixed contributions into a separate entity or to the Government and will have no legal or constructive obligations to pay further contributions if the funds do not hold sufficient assets to pay all employees the benefits relating to employee service in the current and prior periods.

Unfunded defined benefit pension plan

According to the Corporate Collective Agreement for the years 2009 - 2011 the Company is obliged, based on the number of years in service, to pay its employees on retirement or disability the following multiples of their average monthly salary:

	Average salary multiple
up to 5 years	4
5-10	5
10-15	6
15-20	7
20-25	9
over 25	11

hodnota záväzku z dôchodkových programov s vopred stanoveným dôchodkovým plnením je stanovená (a) oddiskontovaním odhadovaných budúcich úbytkov peňažných tokov použitím úrokových mier vysoko kvalitných štátnych dlhopisov, ktoré majú dobu splatnosti blížiacu sa k záväzku z dôchodkových programov a (b) následným priradením vypočítanej súčasnej hodnoty do období odpracovaných rokov na základe vzorca plnenia penzijného programu.

Poistno-matematické zisky a straty, ktoré sú vyššie ako 10% zo súčasnej hodnoty záväzku z vopred stanovených dôchodkových plnení, sa zaúčtujú do Výkazu ziskov a strát počas priemerného zostávajúceho obdobia zamestnancov do odchodu do dôchodku. Náklady minulej služby sa zaúčtujú do nákladov v čase ich vzniku, ak zmeny v dôchodkovom programe nie sú podmienené zotrvaním zamestnanca v pracovnom pomere po určitú dobu. V opačnom prípade sa náklady minulej služby rovnomerne časovo rozlíšia počas tejto doby.

Dôchodkové programy s vopred stanovenými príspevkami

Spoločnosť prispieva do štátnych a súkromných dôchodkových programov s vopred stanovenými príspevkami.

Spoločnosť platí počas roka odvody na povinné zdravotné, nemocenské, dôchodkové, úrazové poistenie a tiež príspevok do garančného fondu a na poistenie v nezamestnanosti v zákonom stanovenej výške na základe vyplatených hrubých miezd.

Počas celého roka Spoločnosť prispievala do týchto fondov vo výške 35,2% (2008: 35,2%) hrubých miezd do výšky mesačnej mzdy, ktorá je stanovená príslušnými právnymi predpismi (od 934 EUR do 2 675 EUR podľa druhu fondu), pričom zamestnanec si na príslušné poistenia prispieval ďalšími 13,4% (2008: 13,4%). Náklady na tieto odvody sa účtujú do Výkazu ziskov a strát v tom istom období ako príslušné mzdové náklady.

Okrem toho platí Spoločnosť za zamestnancov, ktorí sa rozhodli zúčastniť sa na programe doplnkového dôchodkového sporenia, príspevky na doplnkové dôchodkové poistenie v rozmedzí 2% až 6 % z celkových mesačných tarifných miezd.

Odstupné

Odstupné sa vypláca vždy, keď je zo strany zamestnávateľa so zamestnancom ukončený pracovný pomer pred jeho zákonným nárokom na odchod do dôchodku po dohode medzi zamestnávateľom a zamestnancom z dôvodu nadbytočnosti výmenou za tento peňažný príspevok. Spoločnosť vykazuje odstupné vtedy, keď sa preukázateľne zaviazala: (a) ukončiť pracovný pomer so svojimi zamestnancami v súlade s podrobným oficiálnym plánom znižovania ich stavu bez možnosti odvolania alebo (b) vyplatiť odstupné v rámci ponuky podporiť dobrovoľný odchod z firmy kvôli nadbytočnosti. Odstupné splatné viac než 12 mesiacov po dni ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka je diskontované na súčasnú hodnotu.

Programy s podielom na zisku a prémieové programy

Záväzok zo zamestnaneckých požitkov, ktorý má formu programov s podielom na zisku a prémieových programov, sa vykáže medzi ostatnými záväzkami, ak neexistuje iná reálna alternatíva, iba tento záväzok vyrovnáť a ak je splnená aspoň jedna z nasledujúcich podmienok:

- takýto program existuje oficiálne a čiastky, ktoré majú byť vyplatené, sú stanovené ešte pred tým ako je účtovná závierka schválená na zverejnenie; alebo
- v minulosti uplatňované zvyklosti vzbudili v zamestnancoch reálne očakávanie, že im budú vyplatené prémie alebo podiel na zisku a uvedenú čiastku možno stanoviť ešte pred tým, ako je účtovná závierka schválená na zverejnenie.

Predpokladá sa, že záväzky z titulu podielov na zisku a prémii budú vyrovnané do 12 mesiacov a sú oceňované vo výške očakávanej úhrady v čase vyrovnania.

The minimum requirement of the Labour Code of one-month average salary payment on retirement and disability is included in the above multiples.

Other benefits

The Company also pays the following life and work jubilee benefits:

- one tariff monthly salary on 25th work anniversary;
- from 40% to 110% of employee's monthly salary depending on the number of years worked for the Company when the employee reaches the age of 50 years.

The Company had created expectations on the part of its employees that it will continue to provide the benefits and it is the management's judgement that it is not realistic for SSE to cease providing them.

The liability recognised in the Statement of Financial Position in respect of defined benefit pension plans is the present value of the defined benefit obligation at the reporting date, together with adjustments for unrecognised actuarial gains/losses and past service cost (except for life and work jubilee benefits for which the past service costs and actuarial gains/losses are expensed immediately when incurred).

The defined benefit obligation is calculated annually by actuaries using the Projected Unit Credit Method. The present value of the defined benefit obligation is determined (a) by discounting the estimated future cash outflows using interest rates of high quality corporate bonds which have terms to maturity approximating the terms of the related pension liability and (b) then attributing the calculated present value to the periods of service based on the plan's benefit formula.

Actuarial gains and losses arising from experience adjustments and changes in actuarial assumptions in excess of 10% of the defined benefit obligation are charged or credited to Income Statement over the employees' expected average remaining working lives. Past-service costs are recognised immediately in Income Statement, unless the changes to the pension plan are conditional on the employees remaining in service for a specified period of time (the vesting period). In this case, the past-service costs are amortised on a straight-line basis over the vesting period.

Defined contribution pension plans

The Company contributes to the government and private defined contribution pension plans.

The Company makes contributions to the government health, retirement benefit, accidental and guarantee insurance and unemployment schemes at the statutory rates in force during the year, based on gross salary payments.

Throughout the year, the Company made contributions amounting to 35,2% (2008: 35.2%) of gross salaries up to a monthly salary ceiling, which is defined by the relevant law (from EUR 934 to EUR 2 675 depending on the type of scheme), to such schemes, together with contributions by employees of a further 13,4% (2008: 13.4%). The cost of these payments is charged to the Income Statement in the same period as the related salary cost.

In addition, with respect to employees who have chosen to participate in a supplementary pension scheme, the Company makes contributions to the supplementary scheme, between 2% and 6% from the total of monthly tariff wages.

Termination benefits

Termination benefits are payable whenever an employee's employment is terminated by the employer before the normal retirement date upon agreement between the employer and employee

Odmeňovanie formou akcií

Electricité de France („EDF“) prideliť akcie ako odmenu pre zamestnancov Spoločnosti, tak ako to schválila Dozorná rada EDF dňa 30. augusta 2007 (dátum pridelenia). Pridelenie akcií je podmienené splnením nasledovných netrhových podmienok pre priznanie nároku, tak ako to stanovuje IFRS 2, *Platby vo forme akcií*: (a) dvojročné obdobie služby, v ktorom vzniká nárok na akcie, a (b) minimálny nárast EBITDA skupiny EDF vo výške 3% p.a. počas dvoch rokov.

Reálna hodnota akcií k dátumu pridelenia je zaúčtovaná do nákladov rovnomerne počas dvojročného obdobia, v ktorom nárok vzniká pre tých zamestnancov, u ktorých Spoločnosť očakáva splnenie podmienok pre priznanie nároku. Podmienky pre priznanie nároku sú zahnuté v odhadoch počtu akcií, na ktoré vznikne nárok.

Ku každému dňu ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka sa tieto odhady účtovnou jednotkou aktualizujú. Dopad zo zmeny odhadu sa zaúčtuje do Výkazu ziskov a strát okamžite. Zároveň sa zaúčtuje zodpovedajúca úprava účtov vlastného imania.

2.21. Vykazovanie výnosov

Výnosy predstavujú reálnu hodnotu prijatej odmeny alebo pohľadávky za predaj výrobkov a služieb v rámci bežnej podnikateľskej činnosti Spoločnosti. Výnosy sa vykazujú bez dane z pridanej hodnoty, predpokladaných vrátení tovarov a služieb, zliav a skont.

Spoločnosť účtuje o výnosoch, keď je možné spoľahlivo určiť ich výšku, keď je pravdepodobné, že v ich dôsledku budú plynúť pre Spoločnosť ekonomické úžitky a boli splnené špecifické kritériá, ktoré sú popísané nižšie.

Výšku výnosu nie je možné spoľahlivo určiť, ak nie sú splnené všetky podmienky súvisiace s predajom. Pri svojich odhadoch vychádza Spoločnosť z výsledkov dosiahnutých v minulosti pri zohľadnení typu zákazníka, transakcie a podmienok konkrétnej zmluvy.

Výnosy z predaja elektriny sa vykazujú v momente, keď je elektrina dodaná zákazníkovi. Meranie spotreby a fakturácia veľkoodberateľom sa uskutočňuje na mesačnej báze. Fakturačné obdobie u maloodberateľov – domácnosti a maloodberateľov – malé podniky sa robí meranie a vyúčtovanie raz ročne. Pri výpočte celkových dodávok maloodberateľom používa Spoločnosť odhad sieťových strát, ku ktorým dochádza v distribučnom systéme, pravidelne merané množstvá celkových nákupov elektriny, objem predaja veľkoodberateľom ako aj svoju vlastnú spotrebu.

Nevyfakturovaná elektrina predstavuje účtovný odhad založený na odhade dodávky elektriny v technických jednotkách (GWh) na nízkonapäťovej úrovni. Odhad dodávky elektriny na tejto napäťovej úrovni vychádza hlavne z:

- vstupov do sústavy Spoločnosti (meraná veličina)
- dodávok na vysokých a veľmi vysokých napäťových úrovniach (meraná veličina)
- odhadu sieťových strát
- odhadu dodávky na nízkonapäťovej úrovni.

Spoločnosť používala metodológiu pre odhad sieťových strát, ktorá je konzistentná s metodológiou použitou počas roka 2008. Percento sieťových strát je odvodené z odhadu dodávok na nízkonapäťovej úrovni na základe predchádzajúcich skúseností.

Spoločnosť predáva materiál svojim dcérskym spoločnostiam za účelom opravy, údržby a zdokonaľovania siete. Predaj materiálu je vykázaný, keď Spoločnosť doručí materiál do dcérskej spoločnosti a neexistuje žiadna nedodržaná podmienka, ktorá by mohla ovplyvniť prijatie materiálu dcérskou spoločnosťou.

Predaj služieb sa vykazuje v účtovnom období, v ktorom sú služby poskytnuté, s ohľadom na stupeň dokončenia konkrétnej transakcie odhadnuté na základe skutočne poskytnutej služby ako pomernej časti celkových služieb, ktoré majú byť poskytnuté.

resulting from redundancy in exchange for these benefits. The Company recognises termination benefits when it is demonstrably committed to either: (a) terminating the employment of current employees according to a detailed formal plan without possibility of withdrawal or (b) providing termination benefits as a result of an offer made to encourage voluntary redundancy. Benefits falling due more than 12 months after reporting date are discounted to present value.

Profit sharing and bonus plans

Liability for any employee benefits in the form of profit sharing and bonus plans is recognized as other payables when there is no realistic alternative but to settle the liability and at least one of the following conditions is met:

- there is a formal plan and the amounts to be paid are determinable before the financial statements are authorised for issue; or
- the past practice created a valid expectation of employees that they will receive a profit sharing or other bonus and the amount can be determined before the financial statements are authorised for issue.

Liabilities for profit sharing and bonus plans are expected to be settled within 12 months and are measured at the amounts expected to be paid when they are settled.

Share-based compensation

Electricité de France („EdF“) awarded shares as compensation to the Company's employees as approved by the Supervisory Board of EdF on 30 August 2007 (grant date). The share award is subject to the following non-market vesting conditions, as defined in IFRS 2, *Share-based payment*: (a) two year service vesting condition, and (b) a minimum increase in the EdF group's EBITDA at 3% p.a. over two years.

The grant date fair value of the shares is expensed on a straight line basis over the two year vesting period for those awards for which the Company expects the vesting conditions to be met with a corresponding adjustment to equity. The vesting conditions are included in assumptions about the number of shares that are expected to vest.

At each reporting date, the entity revises its estimates of the number of shares that are expected to vest. It recognises the impact of the revision to original estimates, if any, in the Income Statement, with a corresponding adjustment to equity.

2.21. Revenue recognition

Revenue comprises the fair value of the consideration received or receivable for the sale of electricity, goods and services in the ordinary course of the Company's activities. Revenue is shown, net of value-added tax, estimated returns, rebates and discounts.

The Company recognizes revenue when the amount of revenue can be reliably measured, it is probable that future economic benefits will flow to the Company and specific criteria will be met for each of the Company's activities as described below.

The amount of revenue is not considered to be reliably measurable until all contingencies relating to the sale have been resolved. The Company bases its estimates on historical results, taking into consideration the type of customer, the type of transaction and the specifics of each arrangement.

Revenue from sales of electricity is recognized when the electricity is delivered to the customer. Consumption of wholesale customers is metered and billed on monthly basis. Billing cycle of retail customers – households and retail customers – small businesses is metered and billed on an annual basis. For calculation of the total supply to the retail customers the Company uses an estimate of network losses, which are incurred in the distribution system, regularly measured

Výnosy z dividend sa vykazujú v momente, keď vznikne právo na vyplatenie dividendy a predpokladá sa príjem ekonomických úžitkov.

Úrokové výnosy sa vykazujú podľa princípu časového rozlíšenia v období, do ktorého patria, použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

2.22. Výplata dividend

Výplata dividend akcionárom Spoločnosti sa vykazuje ako záväzok v účtovnej závierke Spoločnosti v období, v ktorom sú dividendy schválené akcionármi Spoločnosti.

3 Riadenie finančného rizika

3.1. Faktory finančného rizika

V dôsledku svojich činností je Spoločnosť vystavená rozličným finančným rizikám: trhovému riziku (vrátane kurzového rizika, úrokového rizika, cenového rizika), úverovému riziku a riziku likvidity. Celkový program riadenia rizika v Spoločnosti sa sústreďuje na nepredvídateľnosť finančných trhov a snaží sa minimalizovať možné negatívne dôsledky na finančnú situáciu Spoločnosti. Na zaistenie niektorých rizík využívala Spoločnosť derivátové finančné nástroje. Riadenie finančného rizika sa vykonáva centrálnym oddelením treasury v súlade s postupmi schválenými Predstavenstvom. Centrálné oddelenie treasury identifikuje, posudzuje a zaisťuje finančné riziká v spolupráci s prevádzkovými oddeleniami v rámci Spoločnosti. Predstavenstvo vydáva písomné princípy pre celkové riadenie rizika ako aj písomné postupy pokrývajúce špecifické oblasti ako kurzové riziko, úrokové riziko, úverové riziko, použitie derivátových finančných nástrojov a nederivátových finančných nástrojov.

(i) Trhové riziko

(a) Kurzové riziko

Slovenská republika prijala menu euro ako zákonné platidlo od 1. januára 2009 s konverzným kurzom 30,1260 Sk za 1 euro. V dôsledku tejto skutočnosti Spoločnosť nebola vystavená kurzovému riziku súvisiacemu s transakciami a zostatkami denominovanými v EUR ku dňu zostavenia účtovnej závierky.

V roku 2009 bolo 99% transakcií v Spoločnosti vykonaných v EUR. Spoločnosť odhaduje, že zmena kurzu EUR o 1% voči iným menám by nemala významný vplyv na zisk alebo stratu za rok 2009.

(b) Cenové riziko

Spoločnosť má dcérske podniky, ktoré sú ocenené v obstarávacích cenách podľa IAS 27, tak ako je uvedené v Poznámke č. 2.2. IFRS 7 nevyžaduje analýzu cenového rizika ani zverejnenia citlivosti vo vzťahu k dcérskym spoločnostiam oceneným v obstarávacích cenách. Spoločnosť odhaduje, že zmena úrokových sadzieb o 1% by nemala významný vplyv na Výkaz ziskov a strát za rok 2009.

Spoločnosť sa zabezpečuje proti zmenám v nákupnej cene elektrickej energie najmä pomocou účasti na tendroch na najnižšiu ponúkanú cenu zvyčajne na celý rok vopred.

Spoločnosť sa zabezpečuje proti zmenám v predajnej cene elektrickej energie pomocou uzatvárania zmlúv s fixnou predajnou cenou. Obdobie, na ktoré Spoločnosť garantuje predajné ceny, sa zhoduje s obdobím, na ktoré Spoločnosť elektrickú energiu obstaráva. Individuálne predajné ceny pre zákazníkov sú odvodené od ceny už nakúpenej elektriny.

Spoločnosť delí zákazníkov do segmentov na základe dodávaného množstva elektrickej energie. Spoločnosť sa zabezpečuje proti zmene v cenách a proti strate zo zákazníckych zmlúv

amounts of overall electricity purchases, sales to the Company's wholesale customers and its own consumption.

Unbilled electricity is an accounting estimate, which is based on the estimate of the electricity supply in technical units (GWh) at low voltage level. The estimate of the electricity supply at this voltage level is mainly based on:

- the inputs into Company's networks (measured amount)
- the supplies at high and very high voltage levels (measured amount)
- the estimate of the network losses
- the estimate of the supply at low voltage level

The Company used methodology for the estimate of network losses that is consistent with the methodology used during year 2008. The percentage of network losses is derived from the estimate of supply at the low voltage level based on past experience.

The Company sells raw material to its subsidiaries for the purpose of repair, maintenance and upgrade of the network. Sale of material is recognised when the Company has delivered the material to the subsidiary and there is no unfulfilled obligation that could affect the subsidiary's acceptance of the material.

Sales of services are recognized in the accounting period in which the services are rendered, by reference to completion of the specific transaction assessed on the basis of the actual service provided as a proportion of the total services to be provided.

Dividend income is recognized when the right to receive the payment is established and inflow of economic benefits is probable.

Interest income is recognized in the period when it is earned on a time proportion basis using the effective interest method.

2.22. Dividend distribution

Dividend distribution to the Company's shareholders is recognised as a liability in the Company's financial statements in the period in which the dividends are approved by the Company's shareholders.

zmluvnými podmienkami, ktoré sú rozdielne stanovené na základe pravdepodobnosti straty zo zmlúv pre každý zákaznický segment.

Spoločnosť priebežne monitoruje krátke a dlhé pozície medzi nakúpenou a predanou elektrickou energiou. Pre niektorých zákazníkov Spoločnosť nakupuje elektrinu na základe individuálnych kontraktov s podmieneným predajom určenému zákazníkovi (back-to-back) a týmto minimalizuje riziko vyplývajúce z otvorených pozícií v tomto segmente. Pre bežných zákazníkov Spoločnosť obstaráva elektrickú energiu priebežne počas obdobia dlhého jeden až dva roky pred začiatkom dodávky. Otvorené pozície musia byť v súlade s Nariadením o zabezpečení rizika (Risk Mandate) vyhotoveným skupinou EdF. Na jeho základe povolený rozdiel medzi už obstaraným a zabezpečeným objemom elektriny môže dosiahnuť 250 GWh (ďalších 250 GWh musí byť schválených predstavenstvom Spoločnosti).

(c) Riziko úrokovej sadzby ovplyvňujúce reálnu hodnotu a peňažné toky

Spoločnosť je vystavená riziku úrokovej sadzby v dôsledku dlhodobých úverov. Úvery s pohyblivou úrokovou sadzbou vystavujú Spoločnosť riziku variability peňažných tokov. Úvery s pevnou úrokovou sadzbou vystavujú Spoločnosť riziku zmeny reálnej hodnoty. Podľa stanovených zásad má Spoločnosť udržiavať úroveň úverov s pevnou úrokovou sadzbou najmenej na úrovni 50% (2008: 50%).

Spoločnosť pravidelne analyzuje úroveň vystavenia sa úrokovému riziku. Simuluje rôzne scenáre zohľadňujúce refinancovanie, obnovenie existujúcej pozície a alternatívne financovanie. Na základe týchto scenárov vypočíta Spoločnosť dopad zmeny úrokovej sadzby na Výkaz ziskov a strát. Scenáre sa uplatňujú iba pri záväzkoch, ku ktorým sa vzťahujú významné úroky a predpokladá sa, že všetky ostatné premenné ostanú nezmenené.

Ak by bola úroková sadzba úverov denominovaných v EUR k 31. decembru 2009 vyššia/nížšia o 50 bazických bodov (k 31. decembru 2008: 100) a ostatné premenné by sa nezmenili, bol by zisk po zdanení a vlastné imanie za rok končiaci 31. decembra 2009 nižší/vyšší o 37 tis. EUR (2008: 99 tis. EUR), najmä v dôsledku vyšších/nížších úrokových nákladov na úvery s variabilnou úrokovou mierou.

(ii) Úverové riziko

Úverové riziko vzniká v súvislosti s peňažnými prostriedkami a peňažnými ekvivalentmi, derivátmi a vkladmi v bankách a finančných inštitúciách, a tiež z expozície voči veľkým a malým odberateľom, vrátane nesplatených pohľadávok a budúcich transakcií z uzavretých zmlúv. Čo sa týka vzťahov s bankovými a finančnými inštitúciami, Spoločnosť vstupuje do vzťahov iba s tými, ktoré majú vysoké nezávislé ratingové hodnotenia. Ak je k dispozícii nezávislé ratingové hodnotenie veľkých odberateľov, používajú sa tieto hodnotenia. Ak takéto hodnotenie neexistuje, zhodnotí sa bonita odberateľa, berúc do úvahy jeho finančnú pozíciu, historické údaje a iné faktory.

Kľúčovou komoditou Spoločnosti je elektrina, ktorá je zákazníkom fakturovaná zvyčajne spolu s distribučnými a ostatnými službami súvisiacimi s elektrinou formou integrovanej zmluvy.

Spoločnosť zaviedla individuálny prístup pre hodnotenie úverového rizika veľkých zákazníkov založený na vlastnom modeli hodnotenia bonity. Vstupnými informáciami pre tento model sú napríklad rating stanovený externou ratingovou spoločnosťou, platobná disciplína zákazníka, ukazovatele z účtovnej závierky, dostupné informácie o zadlženosti zákazníka. Táto skupina zákazníkov zahŕňa tých s najvyšším odberom dodávok elektrickej energie a distribúcie. Platobné podmienky sú stanovené na základe výsledkov tohto modelu.

Spoločnosť riadi riziko neplatenia veľkých zákazníkov, malých podnikových zákazníkov a domácností prostredníctvom preddavkového systému platenia. Zákazníci s vyšším rizikom neplatenia záväzkov platia vyššie preddavky. Niektorí zákazníci tiež ručia vlastnými nepoužitými emisnými kvótami.

3 Financial Risk Management

3.1 Financial risk factors

The Company's activities are exposing it to a variety of financial risks: market risk (including foreign exchange risk, interest rate risk, price risk), credit risk and liquidity risk. The Company's overall risk management programme focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimise potential adverse effects on the Company's financial performance. The Company used derivative financial instruments to hedge certain risk exposures.

Risk management is carried out by a central treasury department under policies approved by the Board of Directors. The central treasury department identifies, evaluates and hedges financial risks in cooperation with the Company's operating units. The Board provides written principles for overall risk management, as well as written policies covering specific areas, such as foreign exchange risk, interest rate risk, credit risk, use of derivative financial instruments and non-derivative financial instruments.

(i) Market risk

(a) Foreign exchange risk

Slovak Republic adopted Euro as its legal currency on 1 January 2009 with exchange rate of SKK 30,126 to euro 1. As a result the Company was not exposed to foreign exchange risk related to transactions and balances denominated in EUR at the reporting date.

During 2009, was 99% of transactions denominated in EUR. The Company expect that the movement in EUR exchange rate by 1% against other currencies will not have significant influence on the profit or loss for the year 2009.

(b) Price risk

The Company has subsidiaries which are carried at cost according to IAS 27 as it is described in Note 2.2. IFRS 7 does not require disclosure of price risk, including sensitivity disclosures, relating to subsidiaries carried at cost. The Company expects that the movement in interest rates by 1% will not have significant influence on the profit or loss for the year 2009.

The Company hedges against changes of purchase price of electricity mainly by using tenders to bid for the lowest price, usually for the whole year in advance.

The Company hedges against changes of sales price of electricity by entering into contracts with fixed selling price. The period, for which the Company guarantees the selling prices, is identical with the period, for which the Company purchases electricity. The individual selling prices for customers are set based on the costs of already purchased electric energy.

The Company segments its customers based on the supplied volume. The Company secures against price changes and customer loss by contractual conditions, which are set differently according to probability of customer loss for each customer group. The customers with higher risk of insolvency pay higher advances. Some customers also guarantee with own unused emission quotas.

The Company continuously monitors short and long position between purchased and sold electricity. The Company purchases electricity for some customers with individual contract based on the requirement for its selling to a particular customer (back-to-back), in this way the Company minimizes the risk of open position for this segment. For the customers with common service the Company purchases electricity continuously during the period of one to two years in advance of the commence of delivery. The open position of the Company has to be in accordance with a Risk Mandate mandated by the EdF Group. According to the Risk Mandate, the Company can have a spread between already purchased and sold volume of electric energy only in amount of 250 GWh (additional 250 GWh can be granted by the Board of Directors of the Company).

Čo sa týka obchodných pohľadávok, najmä vďaka veľkému počtu rozličných odberateľov Spoločnosť neevviduje žiadnu významnú koncentráciu úverového rizika. Spoločnosť používa systém upomienok, ktorý môže vyústiť až do zastavenia dodávok a odpojenia od distribučnej siete, čo je najčastejšie používaný spôsob, ako si vynútiť dodržiavanie platobnej disciplíny pre všetky kategórie zákazníkov.

Prezentované nástroje a možnosti ich využitia sú obsiahnuté v obchodných podmienkach a v individuálnych zmluvách.

Tabuľka uvedená nižšie zobrazuje zostatky pohľadávok voči bankám k dátumu zostavenia účtovnej závierky:

Protistrana	Rating ²	Zostatok k 31. decembru	
		2009	2008
Banky ¹			
Všeobecná úverová banka, a.s.	A1	25 474	19 923
UniCredit Bank Slovakia, a.s.	A3	6 243	10 630
Tatra banka, a.s.	A2	24 566	9 298
CALYON BANK S.A., pobočka zahraničnej banky	Aa3	4 501	5 880
ČSOB, a.s.	A3	13 842	12 091
Dexia banka Slovensko, a.s.	n/a	178	253
Slovenská sporiteľňa, a.s.,	A	3 532	512
Spolu		78 336	58 587

¹ Hodnota peňažných prostriedkov a krátkodobých vkladov v bankách predstavovala k 31. decembru 2009 sumu 78 336 tis. EUR (31. december 2008: 58 591 tis. EUR). K 31. decembru 2009 sú úverové linky na bežných účtoch v celkovej výške 3 771 tis. EUR (31. december 2008: 1 344 tis. EUR) držané ako banková zábezpeka na aukcie s elektrinou. Bankové úvery Spoločnosti boli k 31. decembru 2009 na úrovni 46 203 tis. EUR (31. december 2008: 54 037 tis. EUR), pričom tieto úverové linky boli využité.

²Spoločnosť používa nezávislé ratingy Moody's, Standard & Poor's, Fitch a iné.

(iii) Riziko likvidity

Obozretné riadenie rizika likvidity znamená udržanie si dostatočného množstva peňažných prostriedkov a obchodovateľných cenných papierov, dostupnosti finančných prostriedkov prostredníctvom ešte nečerpaných úverových línií a možnosti uzatvárať trhové pozície. Vzhľadom na dynamický charakter činností sa Spoločnosť snaží udržať flexibilitu financovania prostredníctvom otvorených úverových línií.

Spoločnosť riadi riziko likvidity využívaním bankových kontokorentných účtov, ktoré by mali v prípade potreby pokryť nedostatok peňažných prostriedkov. Spoločnosť pravidelne monitoruje stav svojich likvidných prostriedkov a kontokorenty využíva len vo výnimočných prípadoch. Spoločnosť tiež využíva výhody zmluvných podmienok medzi Spoločnosťou a jej dodávateľmi na zabezpečenie dostatočných finančných zdrojov pre jej potreby. Splatnosť dodávateľských faktúr je v priemere 14 až 90 dní.

Spoločnosť pravidelne monitoruje pohyby finančných prostriedkov na svojich bankových účtoch.

Očakávané toky peňažných tokov sú pripravované nasledovne:

- očakávané budúce peňažné príjmy z hlavných činností Spoločnosti,
- očakávané budúce peňažné výdavky zabezpečujúce činnosť Spoločnosti a vysporiadanie všetkých záväzkov Spoločnosti vrátane daňových záväzkov.

Plán peňažných tokov sa pripravuje mesačne. Slúži na zistenie momentálnej potreby hotovosti a ak má Spoločnosť dostatok zdrojov, umožňuje ich krátkodobu uložiť alebo uzavrieť inak investovať.

(c) Cash flow and fair value interest rate risk

The Company's interest rate risk arises from long-term borrowings. Borrowings issued at variable rates expose the Company to cash flow interest rate risk. Borrowings issued at fixed rates expose the Company to fair value interest rate risk. Company policy is to maintain at least 50% (2007: 50%) of its borrowings at fixed rates.

The Company analyses its interest rate exposure on a dynamic basis. Various scenarios are simulated taking into consideration refinancing, renewal of existing positions and alternative financing. Based on these scenarios, the Company calculates the impact on profit and loss of a defined interest rate shift. The scenarios are run only for liabilities that represent the major interest-bearing positions and it is expected that other variables remain constant.

At 31 December 2009, if interest rates on EUR-denominated borrowings had been 50 higher/lower basis points (at 31 December 2008: 100) with all other variables held constant, post-tax profit, for the year ending as at 31 December 2009, would have been higher/lower EUR 37 thousand (2008: EUR 99 thousand), mainly as a result of higher/lower interest expense on floating rate borrowings.

(ii) Credit risk

Credit risk arises from cash and cash equivalents, derivative financial instruments and deposits with banks and financial institutions, as well as credit exposures to wholesale and retail customers, including outstanding receivables and committed transactions. As for the banks and financial institutions, Company has relationships only with those ones that have high independent rating assessment. If wholesale customers are independently rated, these ratings are used. Otherwise, if there is no independent rating, risk control assesses the credit quality of the customer, taking into account its financial position, past experience and other factors.

Key commodity of the Company is electricity, that is invoiced to the customers usually together with distribution and other services related to electricity in form of integrated contract.

The Company implemented individual assessment of major customers credit risk based on own valuation model. The input information of the model are e.g. rating of external credit risk rating companies, payment discipline of customer, indicators from financial statements, available information on customer's debt. Major customers include those with highest purchases of electricity supply and distribution. Payment conditions are set-up according to the results of the model.

The Company is managing risk of non-payment of industrial customers, small entrepreneur customers and households via advance payments system. Customers with a higher risk of non-payment obligations pay higher prepayments. Some customers also guarantee by their own unused emission quotas.

As for the trade receivables are concerned, the Company does not have a significant concentration of credit risk mainly due to a large number of diverse customers. The Company uses a system of reminders, which may culminate in a supply restriction, disconnection from the distribution network, which is the most commonly used way to enforce compliance with payment discipline for all categories of customers.

The instruments presented and the possibility of their use are stated in Business conditions and in individual contracts.

Vedenie monitoruje na báze očakávaných peňažných tokov priebežné predpovede rezervy likvidity, ktorú predstavuje nečerpaný zostatok úverovej linky (Poznámka č. 16) a peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (Poznámka č. 13).

Spoločnosť má k dispozícii nečerpané úverové linky na bežných účtoch v celkovej výške 7 443 tis. EUR (k 31. decembru 2008: 4 819 tis. EUR).

(iv) Prevádzkové riziko

Prevádzkové riziko je riziko priamej a nepriamej straty vyplývajúcej zo širokej škály príčin súvisiacich s procesmi v spoločnosti, zamestnancami, technológiou, infraštruktúrou a externými faktormi inými ako úverové, trhové a riziko likvidity ako napríklad tie, ktoré sa týkajú právnych požiadaviek a požiadaviek regulátora a všeobecne uznávanými pravidlami firemného správania. Prevádzkové riziko vzniká pri všetkých činnostiach spoločnosti.

Cieľom spoločnosti je manažment prevádzkových rizík vyvážením eliminácie finančných strát a poškodenia reputácie spoločnosti na jednej strane a prihladením na celkovú efektivitu nákladov a zamedzenie interných kontrol, ktoré obmedzujú iniciatívu a kreativitu na strane druhej. Primárnu zodpovednosť za vývoj a implementáciu kontrol týkajúcich sa prevádzkového rizika má vrcholový manažment spoločnosti.

Oddelenie interného auditu vykonáva pravidelné previerky zamerané na zabezpečenie súladu procesov v spoločnosti s internými smernicami. Výsledky interného auditu sú diskutované vrcholovým manažmentom spoločnosti.

3.2. Riadenie kapitálu

Cieľom Spoločnosti pri riadení kapitálu je zabezpečiť schopnosť pokračovať vo svojich činnostiach, dostatočnú návratnosť kapitálu pre akcionárov a úžitkov pre iné záujmové skupiny a udržať optimálnu štruktúru kapitálu s cieľom znížiť náklady financovania. Vedenie Spoločnosti spravuje kapitál akcionárov vykázaný podľa IFRS k 31. decembru 2009 v sume 869 545 tis. EUR (31. december 2008: 878 269 tis. EUR)

Tak ako iné spoločnosti v sektore, aj Spoločnosť monitoruje kapitál na základe dlhového pomeru. Tento pomer sa vypočíta ako pomer celkového dlhu k súčtu vlastného imania a záväzkov. Celkový dlh sa vypočíta ako suma bankových úverov a pôžičiek (vrátane krátkodobých a dlhodobých bankových úverov a pôžičiek tak, ako sú vykázané v o Výkaze finančnej pozície).

Rovnako ako v roku 2008, aj v roku 2009 bolo stratégiou Spoločnosti udržať ukazovateľ dlhového pomeru pod úrovňou 60%, stanovenej v úverových zmluvách Spoločnosti.

Počas rokov 2009 a 2008 Spoločnosť spĺňala všetky externe stanovené ukazovatele kapitálu (Poznámka č. 16).

3.3. Odhad reálnej hodnoty

Reálna hodnota finančných nástrojov obchodovaných na aktívnych trhoch (napr. cenné papiere držané do splatnosti) je založená na kótovaných trhových cenách k dátumu ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Kótovaná trhová cena používaná pre ocenenie finančného majetku Spoločnosti je spotová ponuková cena (bid), pre finančné záväzky spotová dopytová cena (ask).

Reálna hodnota finančných nástrojov, ktoré nie sú obchodované na aktívnych trhoch (napr. deriváty obchodované na mimoburzovom trhu), sa stanoví použitím oceňovacích metód. Spoločnosť používa rôzne oceňovacie metódy a predpoklady, ktoré vychádzajú z trhových podmienok k jednotlivým dátumom ku ktorým sa zostavuje účtovná závierka. Pre dlhodobé pôžičky sa používajú kótované trhové ceny alebo ceny vyhlásené maklérmí pre podobné nástroje. Iné metódy, napríklad diskontovanie očakávaných peňažných tokov, sa používajú pre stanovenie reálnej hodnoty ostatných finančných nástrojov.

The table below shows the balances of due from banks at the reporting date:

Counterparty	Rating ²	Balance at 31 December	
		2009	2008
Banks rated ¹			
Všeobecná úverová banka, a.s.	A1	25 474	19 923
UniCredit Bank Slovakia, a.s.	A3	6 243	10 630
Tatra banka, a.s.	A2	24 566	9 298
CALYON BANK S.A., pobočka zahraničnej banky	Aa3	4 501	5 880
ČSOB, a.s.	A3	13 842	12 091
Dexia banka Slovensko, a.s.	n/a	178	253
Slovenská sporiteľňa, a.s.,	A	3 532	512
Total		78 336	58 587

¹ The amount of cash and short-term deposits at banks as at 31 December 2009 amounts to EUR 78 336 thousand (31 December 2008: EUR 58 591 thousand). As at 31 December 2009 credit lines on current accounts totalling EUR 3 771 thousand (at 31 December 2008: EUR 1 344 thousand) are restricted as collateral for energy trading auctions. The Company has bank borrowings at 31 December 2009 of EUR 46 203 thousand (at 31 December 2008: EUR 54 037 thousand) and these credit lines were utilized.

² The Company uses independent ratings Moody's, Standard & Poor's, Fitch and other.

(iii) Liquidity risk

Prudent liquidity risk management implies maintaining sufficient cash and marketable securities, the availability of funding through an adequate amount of committed credit facilities and the ability to close out market positions. Due to the dynamic nature of the underlying businesses, the Company aims to maintain flexibility in funding by keeping committed credit lines available.

The Company manages liquidity risk by utilizing bank overdrafts, which should cover an immediate shortage of cash. The Company regularly monitors its liquidity position and uses overdrafts only in exceptional cases. The Company also uses the advantages of commercial terms between the Company and its suppliers to secure sufficient financing funds to cover its needs. The maturity of supplier's invoices is between 14 to 90 days.

The Company monitors movements of financial resources on its bank accounts on a regular basis.

Expected cash flow is prepared as follows:

- expected future cash inflows from main operations of the Company;
- expected future cash outflows securing operations of the Company and leading to settlement of all liabilities of the Company, including tax payables.

A cash flow forecast is prepared monthly. It identifies the immediate need for cash and, if funds are available, it enables the Company to make term deposits and other investments.

Management monitors rolling forecasts of the Company's liquidity reserve (comprises un-drawn borrowing facility (Note 16) and cash and cash equivalents (Note 13) on the basis of expected cash flow.

The Company has agreed with banks on credit lines on current accounts totalling EUR 7 443 thousand (31 December 2008: EUR 4 819 thousand), which were not utilised.

Reálna hodnota menových forwardov sa stanoví na základe trhových forwardových výmenných kurzov k dátumu ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Účtovná hodnota pohľadávok a záväzkov z obchodného styku znížená o opravné položky sa približne rovná ich reálnej hodnote. Pre účely zverejnenia v poznámkach účtovnej závierky sa odhad reálnej hodnoty finančných záväzkov uskutoční diskontovaním budúcich zmluvných peňažných tokov použitím aktuálnej trhovej úrokovej sadzby, pri ktorej by Spoločnosť mohla vydať podobné finančné nástroje.

4 Významné účtovné odhady a rozhodnutia

Spoločnosť uskutočňuje odhady a používa predpoklady týkajúce sa budúcich období. Vytvorené účtovné odhady sa vzhľadom na svoju podstatu iba zriedka rovnajú skutočne dosiahnutým hodnotám. Zásadné odhady a predpoklady, kde je riziko významnej úpravy účtovnej hodnoty majetku a záväzkov počas nasledujúceho účtovného obdobia, sú uvedené nižšie.

(i) Opravné položky k nedobytným pohľadávkam

Špecifická opravná položka je kalkulovaná k pohľadávkam vykazujúcim znaky zníženia ich hodnoty. Opravná položka je kalkulovaná vo výške 100% hodnoty jednotlivých pohľadávok voči spoločnostiam v bankrote a v právnom vymáhaní.

Posúdenie manažmentu je významné v určení indikátorov zníženia hodnoty pohľadávok iných ako voči spoločnostiam v bankrote a vymáhaných prostredníctvom súdov. Opravná položka pre ostatné pohľadávky je kalkulovaná podľa analýzy doby splatnosti jednotlivých pohľadávok a typu zákazníka. Ak by sa veková štruktúra pohľadávok ku ktorým nie je vytvorená opravná položka zhoršila o 1 deň, opravná položka by sa zvýšila o 0 tis. EUR (2008: zvýšila o 85 tis. EUR).

Opravná položka je zrušená alebo rozpustená iba vtedy, ak je pohľadávka odpísaná alebo inkasovaná, resp. ak pominú dôvody pre jej tvorbu.

(ii) Dôchodkové plnenia

Súčasná hodnota záväzku z titulu dôchodkového plnenia závisí na množstve faktorov a predpokladov, ktoré vyplývajú z použitia poistno-matematických metód výpočtu. Predpoklady použité pri výpočte čistých nákladov (výnosov) týkajúcich sa zamestnaneckých požitkov zahŕňajú diskontnú sadzbu. Akékoľvek zmeny týkajúce sa týchto predpokladov majú vplyv na účtovnú hodnotu záväzkov z dôchodkového plnenia.

Spoločnosť stanoví príslušnú diskontnú sadzbu na konci každého roku. Ide o úrokovú mieru, ktorá je vhodná na stanovenie súčasnej hodnoty odhadovaných budúcich peňažných tokov na vyrovnanie záväzku z titulu dôchodkových plnení. Pri stanovení príslušnej diskontnej sadzby Spoločnosť berie do úvahy úročenie vysoko kvalitných štátnych dlhopisov vydaných v mene, v ktorej budú plnenia zamestnancom vyplácané a ktorých doba splatnosti je porovnateľná s odhadovanou splatnosťou záväzku z titulu dôchodkových plnení.

Ďalšie dôležité predpoklady použité pri výpočte záväzku z titulu dôchodkových plnení sú čiastočne odvodené z existujúcich podmienok na trhu. Dodatočné informácie sú uvedené v Poznámke č. 21 (a).

Ak by sa skutočná diskontná sadzba odlišovala o 1% od odhadovanej diskontnej sadzby, účtovná hodnota záväzku z titulu dôchodkových plnení by bola o 815 tis. EUR nižšia alebo o 972 tis. EUR vyššia. (2008: o 715 tis. EUR nižšia alebo o 854 tis. EUR vyššia).

(iii) Obstarávací cena investície v dcérskej spoločnosti SSE-D

Podľa IAS 27 - Konsolidovaná a individuálna účtovná závierka, paragraf 38, investície v dcérskych, pridružených a spoločných podnikoch majú byť v individuálnej účtovnej závierke

(iv) Operational risk

Operational risk is the risk of direct or indirect loss arising from a wide variety of causes associated with the Company's processes, personnel, technology and infrastructure, and from external factors other than credit, market and liquidity risks such as those arising from legal and regulatory requirements and generally accepted standards of corporate behaviour. Operational risks arise from all of the Company's operations.

The Company's objective is to manage operational risk so as to balance the avoidance of financial losses and damage to the Company's reputation with overall cost effectiveness and to avoid control procedures that restrict initiative and creativity. The primary responsibility for the development and implementation of controls to address operational risk is assigned to senior management.

Compliance with Company standards is supported by a programme of periodic reviews undertaken by Internal Audit. The results of Internal Audit reviews are discussed with the senior management of the Company.

3.2 Capital risk management

The Company's objectives when managing capital are to safeguard the Company's ability to continue as a going concern in order to provide returns for shareholders and benefits for other stakeholders and to maintain an optimal capital structure to reduce the cost of capital. The Company's management manages shareholders' capital reported under IFRS amounting to, as at 31 December 2009 EUR 869 545 thousand (31 December 2008: EUR 878 269 thousand).

Consistent with others in the industry, the Company monitors capital on the basis of the gearing ratio. This ratio is calculated as total debt divided by total liabilities and equity. Debt is calculated as total borrowings (including current and non-current borrowings' as shown in the Statement of Financial Position).

During 2009, the Company's strategy, which was unchanged from 2008, was to maintain the gearing ratio below 60% limit stated in the Company's loan agreements.

During the years 2009 and 2008, the Company complied with externally imposed capital requirements, to which it is subject (Note 16).

3.3 Fair value estimation

The fair value of financial instruments traded in active markets (such as held-to-maturity securities) is based on quoted market prices at the reporting date. The quoted market price used for financial assets held by the Company is the current bid price, for financial liabilities the spot ask price.

The fair value of financial instruments that are not traded in an active market (for example, over-the-counter derivatives) is determined by using valuation techniques. The Company uses a variety of methods and makes assumptions that are based on market conditions existing at each reporting date. Quoted market prices or dealer quotes for similar instruments are used for long-term debt. Other techniques, such as estimated discounted cash flows, are used to determine fair value for the remaining financial instruments.

The fair value of forward foreign exchange contracts is determined using quoted forward exchange rates at the reporting date.

The carrying value less impairment provision of trade receivables and payables are assumed to approximate their fair values. The fair value of financial liabilities for disclosure purposes is

zaúčtované buď v obstarávacej cene, alebo v súlade s IAS 39 - Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie.

Investícia v dcérskej spoločnosti SSE-D je zaúčtovaná v tejto účtovnej závierke v obstarávacej cene.

Z pohľadu materskej Spoločnosti ako samostatnej vykazovacej spoločnosti, transakcia odčlenenia časti podniku predstavuje výmenu nemonetárnych aktív (distribučných aktív Prevádzky distribučného systému) za iné nemonetárne aktíva (podiel na základnom imaní dcérskej spoločnosti). Výmena nemonetárnych aktív (vrátane skupín monetárnych a nemonetárnych aktív) je popísaná v IAS 16.24-25 a IAS 38.45-46 odvolávajú sa na komerčnú podstatu transakcie. Obstarávacia cena nemonetárnych aktív získaných výmenou je stanovená na základe reálnej hodnoty okrem prípadov, ak transakcia nemá komerčnú podstatu.

Konfigurácia relevantných peňažných tokov pred a po výmene sú odlišné, preto transakcia odčlenenia časti podniku má komerčnú podstatu a následne reálna hodnota distribučných aktív prevedených do dcérskej spoločnosti bola stanovená ako obstarávacia cena, a to vo výške zaplatených peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov (peňažné prostriedky v hodnote 40 tis. EUR zaplatené za vklad do základného imania pri vzniku) a vo výške reálnej hodnoty vložených aktív (813 215 tis. EUR). Zisk pri odčlenení časti podniku z rozdielu reálnej hodnoty vkladu a jeho účtovnej hodnoty je zaúčtovaný vo Výkaze ziskov a strát v roku 2007.

Pri určovaní reálnej hodnoty vkladu, aktíva a pasíva vložené do SSE-D boli precenené na ich reálnu hodnotu ku dňu odčlenenia.

(iv) Odhad nevyfakturovanej elektriny

Výnosy generované zákazníkmi, u ktorých nie je spotreba energie meraná ku koncu účtovného obdobia, hlavne zákazníci odoberajúci elektrickú energiu na nízkom napätí, musí byť ku dňu ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka vytvorený odhad na dodanú, ale nevyfakturovanú elektrinu.

Spoločnosť vytvorila model, ktorý umožňuje odhadnúť tieto výnosy s dostatočnou presnosťou a zabezpečiť, že riziko vzniku významného rozdielu medzi predaným množstvom a vyplývajúcim odhadovaným výnosom, nie je významné.

Historické rozdiely medzi odhadmi nevyfakturovanej elektriny a následne zistenou skutočnosťou sa pohybujú pod 2%.

(v) Nestabilita na finančných trhoch

Pokračujúca globálna kríza likvidity, ktorá začala v polovici roku 2008, sa prejavila medzi iným aj v nižšej úrovni financovania z kapitálového trhu, nižšou úrovňou likvidity v bankovom sektore, zvýšenými prirážkami k medzibankovým úrokovým sadzbám a veľmi výraznou nestálosťou na medzinárodných akciových a devízových trhoch. Neistota na globálnych finančných trhoch mala za následok zlyhania bank a ich záchranu v Spojených štátoch amerických, západnej Európe, Rusku a iných krajinách. Celý rozsah dopadu pretrvávajúcej finančnej krízy je určite nemožné dokázať predvídať alebo úplne sa voči nemu ubrániť.

Dopad globálnej krízy na energetický priemysel bol doteraz obmedzený a prejavil sa približne 10% u všetkých v poklese tržieb v oblasti veľkých priemyselných zákazníkov.

Zákazníci Spoločnosti môžu byť postihnutí nižšou likviditou, na základe čoho stratia schopnosť splácať svoje záväzky. Zhoršené prevádzkové podmienky pre zákazníkov môžu mať vplyv na odhady peňažných tokov pripravované manažmentom a na zhodnotenie zníženia hodnoty finančných a nefinančných aktív. Spoločnosť riadi riziko neplatenia veľkých priemyselných zákazníkov, malých firemných zákazníkov a domácností pomocou preddavkového systému platenia. Viac informácií o riadení finančných rizík v súvislosti s rizikom likvidity a rizikom neplatenia sa nachádza v Poznámke č. 3. V rámci dostupných informácií manažment primerane

estimated by discounting the future contractual cash flows at the current market interest rate that is available to the Company for similar financial instruments.

4 Critical accounting estimates and judgements

The Company makes estimates and assumptions concerning the future. The resulting accounting estimates will, by definition, seldom equal the related actual results. Critical estimates and assumptions that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are discussed below.

(i) Bad debt provision

Specific bad debt provision is calculated for individual receivables with indicators of impairment. Bad debt provision is calculated in the amount of 100% of the value of individual receivables from companies in bankruptcy and receivables subject to court proceedings.

Assessment of management is critical in determining the signs of impairment of receivables other than those in bankruptcy and receivables subject to court proceedings. Bad debt provision for other receivables is calculated based on ageing analysis of individual receivables and the type of the customer. If the ageing of un-provided receivables worsen by 1 day, the bad debt provision would decrease by EUR 0 thousand (2008: increase EUR 85 thousand).

Bad debt provision is released/reversed only when provided receivable is written-off or collected.

(ii) Pension benefits

The present value of the pension obligations depends on a number of factors that are determined on an actuarial basis using a number of assumptions. The assumptions used in determining the net cost (income) for pensions include the discount rate. Any changes in these assumptions will impact the carrying amount of pension obligations.

The Company determines the appropriate discount rate at the end of each year. This is the interest rate that should be used to determine the present value of estimated future cash outflows expected to be required to settle the pension obligations. In determining the appropriate discount rate, the Company considers the interest rates of high-quality state bonds that are denominated in the currency in which the benefits will be paid, and that have terms to maturity approximating the terms of the related pension liability.

Other key assumptions for pension obligations are based in part on current market conditions. Additional information is disclosed in Note 21 (a).

If the actual discount rate would differ by 1% from management's estimates, the carrying amount of pension obligations would be an estimated EUR 815 thousand lower or EUR 972 thousand higher (2008: EUR 715 thousand lower or EUR 854 thousand higher).

(iii) Cost of investment in subsidiary SSE-D

According to IAS 27 „Consolidated and Separate Financial Statements“, paragraph 38, investments in subsidiaries, jointly controlled entities and associates shall be accounted for in the separate financial statements either at cost, or in accordance with IAS 39 “Financial Instruments: Recognition and Measurement”.

Investment in subsidiary SSE-D is measured at cost in these separate financial statements.

From the perspective of the parent as separate reporting entity, the unbundling transaction is an exchange of non-monetary asset (the distribution business) for another non-monetary asset (equity investment in the subsidiary). Exchanges of non-monetary assets (including groups of monetary and non-monetary assets) are addressed in IAS 16.24-25 and IAS 38.45-46 referring to

prehodnotil odhady budúcich peňažných tokov v rámci prehodnotenia rizika zníženia hodnoty majetku.

Manažment nie je schopný spoľahlivo odhadnúť vplyv akéhokoľvek ďalšieho zhoršenia likvidity na finančných trhoch a zvýšenia nestability na devízovom a akciovom trhu na budúcu finančnú situáciu Spoločnosti. Manažment verí, že prijíma všetky potrebné opatrenia na podporu udržateľnosti a rastu podnikania Spoločnosti za súčasných okolností.

(vi) Určenie, či zmluva obsahuje leasing

Manažment zhodnotil potenciálnu existenciu zmlúv, zahŕňajúcich transakcie alebo skupiny podobných transakcií, ktoré nespĺňajú právne podmienky pre leasing, ale prenášajú právo na používanie majetku. Zhodnotenie bolo vykonané špeciálne vo vzťahu k elektrickej distribučnej sieti, ktorá bola odčlenená do SSE-D.

Na základe vykonanej analýzy manažment usúdil, že zmluvy so SSE-D neobsahujú charakteristické znaky leasingu, pretože:

- a) Spoločnosť nemá možnosť alebo právo používať distribučný majetok alebo prikázať iným používať tento majetok,
- b) Spoločnosť nemá možnosť a ani právo kontrolovať prístup k distribučným aktívam,
- c) Nie je nereálne, že jeden alebo viacero subjektov iných ako Spoločnosť, môže vziať viac ako nevýznamný objem výstupu alebo iného užitku, ktorý bude produkován alebo vznikne pomocou distribučného majetku počas trvania zmluvy. Pomer hodnoty produkcie prevzatej subjektmi inými ako Spoločnosť prevyšuje v roku 2009 10%.

the commercial substance of the transaction. The cost of the non-monetary asset acquired through the exchange transaction is measured at fair value unless the transaction lacks commercial substance.

The configuration of relevant cash flows differs before and after the exchange transaction, therefore the unbundling transaction has commercial substance and accordingly the fair value of the distribution business transferred to the subsidiary was set as historical cost as cash or cash equivalents paid (EUR 40 thousand paid for share capital issued at incorporation) and the fair value of other consideration given (EUR 813 215 thousand). The gain on disposal of the net assets arising from the difference of the fair value of consideration given and the carrying amount of the disposed net assets is recorded in the 2007 Income Statement.

In determining the fair value of consideration given, the SSE-D was re-valued to its fair value as at the date of unbundling.

(iv) Estimate of Unbilled Electricity

Revenues generated from types of customers whose energy consumption is not metered at the end of the accounting period, particularly customers supplied with low-voltage electricity must be estimated for delivered but not billed electricity at the reporting date.

The Company developed modelling tools allowing it to estimate revenue with satisfactory degree of accuracy and subsequently ensure that risk of the significant error associated with estimating quantities sold and the resulting revenues can be considered as not material.

Historical differences between the estimated unbilled electricity and subsequently measured actual consumption are below 2%.

(v) Volatility in financial markets

The ongoing global liquidity crisis which commenced in the middle of 2008 has resulted in, among other things, a lower level of capital market funding, lower liquidity levels across the banking sector, and, at times, higher inter-bank lending rates and very high volatility in international stock and currency markets. The uncertainties in the global financial markets have also led to bank failures and bank rescues in the United States of America, Western Europe, Russia and elsewhere. Indeed the full extent of the impact of the ongoing financial crisis is proving to be impossible to anticipate or completely guard against.

The impact of global liquidity crisis on energy market was up to now fairly limited and resulted only in relatively small decrease of revenues in segment of large industrial customers.

Debtors of the Company may be affected by the lower liquidity situation which could in turn impact their ability to repay the amounts owed. Deteriorating operating conditions for customers may also have an impact on management's cash flow forecasts and assessment of the impairment of financial and non-financial assets. The Company is managing risk of non-payment of industrial customers, small entrepreneur customers and households via advance payments system. For more details on financial risk management in respect of liquidity risk and non payment risk see Note 3. To the extent that information is available, management have properly reflected revised estimates of expected future cash flows in their impairment assessments.

Management is unable to reliably estimate the effects on the Company's future financial position of any further deterioration in the liquidity of the financial markets and the increased volatility in the currency and equity markets. Management believes it is taking all the necessary measures to support the sustainability and growth of the Company's business in the current circumstances.

(vi) Determining whether an arrangement contains a Lease

The management considered potential existence of arrangements, comprising a transaction or a series of related transactions that do not take the legal form of a lease but convey a right to use an

5 Dlhodobý hmotný majetok

	Pozemky	Budovy, haly a stavby	Stroje, zariadenia, dopravné prostriedky a ostatné aktíva	Nedokončené investície vrátane preddavkov	Spolu
K 1. januáru 2008					
Obstarávacia cena	2 617	34 197	57 148	6 462	100 424
Oprávky a opravné položky	-	-16 106	-36 607	-86	-52 799
Zostatková hodnota	2 617	18 091	20 541	6 376	47 625
Rok končiaci 31. decembra 2008					
Stav na začiatku obdobia	2 617	18 091	20 541	6 376	47 625
Prírastky	-	-	-	18 377	18 377
Prevod z nedokončených investícií	1	910	8 728	-9 639	-
Úbytky	-94	-59	-193	-371	-717
Odpisy	-	-906	-6 504	-	-7 410
Tvorba opravných položiek	-	-137	-	-	-137
Rozpustenie opravných položiek	-	274	-	-	274
Zostatková hodnota na konci obdobia	2 524	18 173	22 572	14 743	58 012
K 31. decembru 2008					
Obstarávacia cena	2 524	34 900	64 649	14 829	116 902
Oprávky a opravné položky	-	-16 727	-42 077	-86	-58 890
Zostatková hodnota	2 524	18 173	22 572	14 743	58 012
Rok končiaci 31. decembra 2009					
Stav na začiatku obdobia	2 524	18 173	22 572	14 743	58 012
Prírastky	-	-	-	13 353	13 353
Prevod z nedokončených investícií	124	7 877	4 533	-12 534	-
Úbytky	-35	-464	-274	-	-773
Odpisy	-	-622	-5 840	-	-6 462
Tvorba opravných položiek	-	-	-	-	-
Rozpustenie opravných položiek	-	2 802	-	-	2 802
Zostatková hodnota na konci obdobia	2 613	27 766	20 991	15 562	66 932
K 31. decembru 2009					
Obstarávacia cena	2 613	42 078	62 816	15 647	123 154
Oprávky a opravné položky	-	-14 312	-41 825	-85	-56 222
Zostatková hodnota	2 613	27 766	20 991	15 562	66 932

Budovy, haly a stavby obsahujú najmä administratívne priestory, predajné miesta, sklady a garáže.

Stroje, zariadenia a dopravné prostriedky predstavujú najmä hardware, servery, telefónne ústredne, diaľkové ovládače, detektory zlyhania systému, klimatizácie, montážne a osobné dopravné prostriedky a iné.

Prírastky predstavujú najmä stavbu technologického centra a novej administratívnej budovy, obstaranie informačných technológií a dopravných prostriedkov. Časť z nich bola zaradená do užívania už počas roka 2009, keď daný majetok bol k dispozícii na používanie.

asset. The consideration was performed specifically in relation to the electricity distribution network that has been unbundled to SSE-D.

Based on the analysis performed, the management concluded the arrangements with SSE-D do not contain any embedded lease because:

a) The Company has not the ability or right to operate the distribution assets or direct others to operate the assets;

b) The Company has neither the ability nor the right to control physical access to the underlying distribution assets;

c) It is not remote that one or more parties other than the Company will take more than an insignificant amount of the output or other utility that will be produced or generated by the distribution assets during the term of the arrangement. The portion on the total output taken by parties other than the Company exceeded 10% in 2009.

K 31. decembru 2009 ani k 31. decembru 2008 Spoločnosť nemala žiaden majetok prenajatý formou finančného lízingu.

Počas rokov 2008 a 2009 Spoločnosť nedostala bezodplatne žiadny významný dlhodobý hmotný majetok ani peňažné príspevky za účelom financovania obstarania dlhodobého hmotného majetku.

Vytvorené opravné položky predstavujúce stratu z poklesu realizovateľnej hodnoty a sú vytvorené najmä na budovy (rekreačné zariadenia, byty, nepoužívaný majetok).

Spoločnosť nemá obmedzené právo nakladať s dlhodobým hmotným majetkom a nepoužíva ho na ručenie za svoje záväzky.

V roku 2009 došlo k prospektívnemu prehodnoteniu doby životnosti dlhodobého hmotného majetku, pričom z tohto dôvodu došlo k poklesu hodnoty odpisov o 2 245 tis. EUR v porovnaní s použitím pôvodných dôb použitia za rok 2009. Prehodnotená doba životnosti zobrazuje vernejšie očakávanú životnosť dlhodobého hmotného majetku. Toto prehodnotenie bolo pripravené na základe znaleckého posudku pripraveného nezávislým znalcom.

Spôsob a výška poistenia hmotného majetku

Spoločnosť má zabezpečený majetok formou poistenia voči rizikám uvedeným v nasledujúcej tabuľke:

	Poistná hodnota k 31. decembru	
	2009	2008
Živelné poistenie	288 514	286 046
Budovy, haly a stavby	233 062	230 655
Stroje, prístroje a zariadenia	52 528	48 845
Ostatný hnutelný majetok	764	737
Ostatné (zodpovednosti za škodu)	2 160	5 809
Poistenie pre prípad krádeže a vlámania	664	-

5 Property, plant and equipment

	Land	Buildings, halls and constructions	Machinery, equipment, vehicles and other assets	Capital work in progress including advances (CIP)	Total
At 1 January 2008					
Cost	2 617	34 197	57 148	6 462	100 424
Accumulated depreciation and impairment charges	-	-16 106	-36 607	-86	-52 799
Net book value	2 617	18 091	20 541	6 376	47 625
Year ended 31 December 2008					
Opening net book value	2 617	18 091	20 541	6 376	47 625
Additions	-	-	-	18 377	18 377
Transfers	1	910	8 728	-9 639	-
Disposals	-94	-59	-193	-371	-717
Depreciation charge	-	-906	-6 504	-	-7 410
Impairment (charge)	-	-137	-	-	-137
Impairment release	-	274	-	-	274
Closing net book value	2 524	18 173	22 572	14 743	58 012
At 31 December 2008					
Cost	2 524	34 900	64 649	14 829	116 902
Accumulated depreciation and impairment charges	-	-16 727	-42 077	-86	-58 890
Net book value	2 524	18 173	22 572	14 743	58 012
Year ended 31 December 2009					
Opening net book value	2 524	18 173	22 572	14 743	58 012
Additions	-	-	-	13 353	13 353
Transfers	124	7 877	4 533	-12 534	-
Disposals	-35	-464	-274	-	-773
Depreciation charge	-	-622	-5 840	-	-6 462
Impairment (charge)	-	-	-	-	-
Impairment release	-	2 802	-	-	2 802
Closing net book value	2 613	27 766	20 991	15 562	66 932
At 31 December 2009					
Cost	2 613	42 078	62 816	15 647	123 154
Accumulated depreciation and impairment charges	-	-14 312	-41 825	-85	-56 222
Net book value	2 613	27 766	20 991	15 562	66 932

Buildings, halls and constructions include mainly administrative offices, sales offices, warehouses and garages.

6 Nehmotný majetok

	Počítačový softvér	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	Nedokončené investície vrátane preddavkov	Spolu
K 1. januáru 2008				
Obstarávacia cena	14 852	619	619	16 090
Oprávky	-10 427	-516	-	-10 943
Zostatková hodnota	4 425	103	619	5 147
Rok končiaci 31. decembra 2008				
Stav na začiatku obdobia	4 425	103	619	5 147
Prírastky	-	-	2 127	2 127
Prevod z nedokončených investícií	2 159	-	-2 159	-
Vyradenia	- 35	-	- 14	-49
Amortizácia	-1 807	-66	-	-1 873
Zostatková hodnota na konci obdobia	4 742	37	573	5 352
K 31. decembru 2008				
Obstarávacia cena	16 958	619	573	18 150
Oprávky	-12 216	-582	-	-12 798
Zostatková hodnota	4 742	37	573	5 352
Rok končiaci 31. decembra 2009				
Stav na začiatku obdobia	4 742	37	573	5 352
Prírastky	264	-	2 852	3 116
Prevod z nedokončených investícií	159	-	-159	-
Vyradenia	-216	-	-	-216
Amortizácia	-1 257	-37	-	-1 294
Zostatková hodnota na konci obdobia	3 692	-	3 266	6 958
K 31. decembru 2009				
Obstarávacia cena	17 165	619	3 236	21 020
Oprávky	-13 443	-619	-	-14 062
Zostatková hodnota	3 722	-	3 236	6 958

Softvér predstavuje najmä SAP, Open SGC, ECM, CIS a softvér na obchodovanie.

Prírastky predstavujú najmä technické zlepšenia softvéru (SAP, Open SGC) a prípravu nového systému pre riadenie vzťahu so zákazníkmi SAP ISU/CRM.

Interne vytvorený nehmotný majetok nie je významný.

V roku 2009 došlo k prehodnoteniu doby životnosti vybraného majetku, pričom z tohto dôvodu došlo k poklesu hodnoty odpisov o 627 tis. EUR v porovnaní s použitím pôvodných dôb použitia za rok 2009. Prehodnotená doba životnosti zobrazuje vernejšie očakávanú životnosť dlhodobého nehmotného majetku. Toto prehodnotenie bolo pripravené na základe znaleckého posudku pripraveného nezávislým znalcom.

Spoločnosť nemá obmedzené právo nakladať s dlhodobým nehmotným majetkom a nepoužíva ho na ručenie za svoje záväzky.

Machines, equipment and vehicles include mainly hardware, servers, telephone exchanges, remote control equipment, system failure detectors, air conditions, assembling and personal vehicles and others.

The additions are represented mainly by construction of a technological centre and administration building, acquisition of IT technologies and transport means. Part of these was put-in-use when became available for use during 2009

At 31 December 2009 and at 31 December 2008 the Company did not lease any non-current assets as finance lease (where Company is the lessee).

During year 2008 and 2009 the Company did not receive any material non-current assets free of charge or did not receive financial contribution (grants) to finance acquisition of non-current assets.

Impairment provisions relate to buildings (recreation building, flats, unused assets) due to decrease of their net realizable value.

There are no restrictions of ownership relating to property, plant and equipment. No property, plant and equipment are pledged.

There was a prospective reassessment of the useful life of non-current assets in 2009 decreasing the annual value of depreciation by EUR 2 245 thousand in comparison to using of previous useful life of assets in 2009. The Company reassessed the depreciation period of the PPE to reflect its actual useful life. The Company used independent expert to validate this change.

Type and amount of insurance of non-current intangible and tangible assets

The Company has insured its assets against the following risks:

	Insured amount as at 31 December	
	2009	2008
Insurance against natural disaster	288 514	286 046
Buildings, halls, and structures	233 062	230 655
Machines, devices, and equipment	52 528	48 845
Other movable assets	764	737
Other (responsibilities for damages)	2 160	5 809
Insurance in case of robbery and breaking	664	-

7 Investície v dcérskych spoločnostiach

	2009	2008
Na začiatku obdobia	826 119	819 371
Prírastky	838	6 748
Úbytky	-7	-
Opravná položka k investíciám	-7 549	-
Na konci obdobia	<u>819 401</u>	<u>826 119</u>

Štruktúra investícií bola nasledovná:

Názov	Krajina sídla spoločnosti	Podiel %	Hlavná činnosť	Výška investície k 31. decembru	
				2009	2008
Elektroenergetické montáže, a.s. ("EEM")	Slovenská republika	100%	Stavebná činnosť	4 684	4 684
SSE - Metrológia, spol. s r.o.	Slovenská republika	100%	Kalibrácia meradiel	1 019	1 019
SSE – PPS, spol. s r.o.	Slovenská republika	100%	Prevádzka cezhraničných vedení	-	7
SSE CZ, spol. s r.o.	Česká republika	100%	Obchod s EE	9	9
Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a.s. („SSE-D“)	Slovenská republika	100%	Distribúcia EE	813 255	813 255
SSE – Project Development, spol. s r.o.	Slovenská republika	100%	Výstavba elektrárne	6 729	6 729
Nováky park I, s. r. o.	Slovenská republika	100%	Obstarávatelské služby	820	-
SSE – Výroba, a.s.	Slovenská republika	51%	Prevádzka elektrárne	36	19
Ostatné bez kontrolujúceho vplyvu				398	398
Spolu				<u>826 950</u>	<u>826 120</u>

Spoločnosť vytvorila opravnú položku k spoločnostiam Nováky Park I, s.r.o. (820 tis. EUR) a SSE-Project Development, s.r.o. (6 729 tis. EUR) spolu v hodnote 7 549 tis. EUR. (hodnota opravnej položky k 31. decembru 2008 bola 0 tis. EUR). Opravná položka bola vyčíslená ako dôsledok zníženia návratnej hodnoty majetku za použitia hodnoty v používaní.

Strata zo znehodnotenia bola vykázaná v Ostatných finančných nákladoch v bežnom období (2008: 0 tis. EUR) a diskontná sadzba použitá na vyčíslenie hodnoty v používaní finančnej investície bola vo výške 8,1%.

6 Intangible assets

	Computer software	Other non-current intangible assets	Intangible assets not yet in use including advances	Total
At 1 January 2008				
Cost	14 852	619	619	16 090
Accumulated amortisation and impairment charges	-10 427	-516	-	-10 943
Net book value	<u>4 425</u>	<u>103</u>	<u>619</u>	<u>5 147</u>
Year ended 31 December 2008				
Opening net book amount	4 425	103	619	5 147
Additions	-	-	2 127	2 127
Transfers	2 159	-	-2 159	-
Disposals	- 35	-	- 14	-49
Amortisation charge	-1 807	-66	-	-1 873
Closing net book value	<u>4 742</u>	<u>37</u>	<u>573</u>	<u>5 352</u>
At 31 December 2008				
Cost	16 958	619	573	18 150
Accumulated amortisation and impairment charges	-12 216	-582	-	-12 798
Net book value	<u>4 742</u>	<u>37</u>	<u>573</u>	<u>5 352</u>
Year ended 31 December 2009				
Opening net book amount	4 742	37	573	5 352
Additions	264	-	2 852	3 116
Transfers	159	-	-159	-
Disposals	-216	-	-	-216
Amortisation charge	-1 257	-37	-	-1 294
Closing net book value	<u>3 692</u>	<u>-</u>	<u>3 266</u>	<u>6 958</u>
At 31 December 2009				
Cost	17 165	619	3 236	21 020
Accumulated amortisation and impairment charges	-13 443	-619	-	-14 062
Net book value	<u>3 722</u>	<u>-</u>	<u>3 236</u>	<u>6 958</u>

The computer software consists mainly from IT softwares SAP, Open SGC, ECM, CIS and trading software.

The additions are represented mainly by upgrades of software (SAP, Open SGC) as well as a preparation of new system for managing customer relationships SAP ISU/CRM.

Internally generated intangible assets are not material.

In 2009, the useful life of selected fixed assets was reassessed. This resulted to decrease of depreciation by EUR 627 thousand compared to the same property and former useful life used. The Company reassessed the depreciation period of the Intangible assets to reflect its actual useful life. The Company used independent expert to validate this change.

There are no restrictions of ownership relating to intangible assets. No intangible assets are pledged.

8 Finančný majetok

(i) Cenné papiere držané do splatnosti- štátne dlhopisy

	2009	2008
Na začiatku obdobia	15 475	15 490
Prírastky (nákup dlhopisov)	10 196	-
Úbytok (splatenie dlhopisov)	-4 984	-
Zmena kupónu a neodpísaná prémie/ diskont	3	-15
Na konci obdobia	20 690	15 475
Zníženie o dlhodobú časť finančného majetku držaného do splatnosti	20 140	10 321
Krátkodobá časť finančného majetku držaného do splatnosti	550	5 154

Začiatkový stav predstavuje dlhodobé investície do slovenských štátnych dlhopisov denominovaných v slovenských korunách, prepočítaných konverzným kurzom platným k 1.1.2009 na EUR. Dlhopisy v nominálnej hodnote 14 937 tis. EUR boli obstarané v roku 2004 v troch transakciách za obstarávacie náklady vrátane poplatkov 15 048 tis. EUR a alikvotný úrokový výnos 291 tis. EUR. V roku 2009 boli obstarané slovenské štátne dlhopisy č. 188 v nominálnej hodnote 1 992 tis. EUR, č. 199 v nominálnej hodnote 3 070 tis. EUR a dlhopis č. 205 v nominálnej hodnote 4 982 tis. EUR. Splatenosť dlhopisov je medzi rokmi 2009 a 2019. Dlhopisy sú uložené vo VÚB, a.s. ako depozitára Spoločnosti.

Právo nakladať s cennými papiermi držanými do splatnosti nie je obmedzené a Spoločnosť ich nepoužíva na ručenie za svoje záväzky.

Spoločnosť nepreklasifikovala žiaden finančný majetok účtovaný v účtovnej hodnote zistenej efektívnou úrokovou mierou na finančný majetok účtovaný v reálnej hodnote (2008: 0).

Reálna hodnota štátnych dlhopisov k 31. decembru 2009 je 21 557 tis. EUR (31. december 2008: 15 307 tis. EUR) a je odvodená od kótovaných trhových ponukových cien. Priemerný úrokový výnos týchto dlhopisov bol 5% so stanoveným pevným úrokovým kupónom a bez preceňovacej periódy. Štátne dlhopisy sú splatné po viac ako štyroch rokoch.

Maximálne úverové riziko k dátumu ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka predstavuje účtovná hodnota dlhových cenných papierov klasifikovaných ako držané do splatnosti.

Žiadne z finančných aktív nie je po splatnosti alebo znehodnotené. Rating vlády Slovenskej republiky je A1.

(ii) Bankové dlhopisy vedené ako pôžičky a pohľadávky

	2009	2008
Na začiatku roka	9 631	-
Úbytky	-9 631	-
Prírastky	-	9 631
Na konci roka	-	9 631
Zníženie o dlhodobú časť finančného majetku držaného do splatnosti	-	-
Krátkodobá časť finančného majetku držaného do splatnosti	-	9 631

Spoločnosť v roku 2009 neobstarala žiadne bankové dlhopisy. V roku 2008 boli obstarané bankové dlhopisy spoločnosti Tatra Leasing, s.r.o. denominované v EUR. Splatenosť týchto dlhopisov bola v roku 2009.

Počas roku 2009 ani 2008 nebol žiaden finančný majetok evidovaný ako pôžička a pohľadávka vyradený alebo znehodnotený.

7 Investments in subsidiaries

	2009	2008
At the beginning of the year	826 119	819 371
Additions	838	6 748
Disposals	-7	-
Impairment of investments in subsidiaries	-7 549	-
At the end of the year	819 401	826 119

Details of investments are given below:

Name	Country of incorporation	Interest held	Activities	Amount of investment at 31 December	
				2009	2008
Elektroenergetické montáže, a.s. ("EEM")	Slovak Republic	100%	Construction	4 684	4 684
SSE - Metrológia, spol. s r.o.	Slovak Republic	100%	Meters calibration	1 019	1 019
SSE – PPS, spol. s r.o.	Slovak Republic	100%	Operation of cross-border lines	-	7
SSE CZ, spol. s r.o.	Czech Republic	100%	Purchase and sale of electricity	9	9
Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a.s. („SSE-D“)	Slovak Republic	100%	Distribution of electricity	813 255	813 255
SSE – Project Development, spol s.r.o.	Slovak Republic	100%	Construction of power plant	6 729	6 729
Nováky park I, s. r. o.	Slovak Republic	100%	Obstarávatel'ské služby	820	-
SSE – Výroba, a.s.	Slovak Republic	51%	Operation of power plant	36	19
Others without controlling influence				398	398
Total				826 950	826 120

Company created impairment provision to companies Nováky Park I, s.r.o. (EUR 820 thousands) and SSE-Project Development, s.r.o. (EUR 6 729 thousands) totalling to EUR 7 549 thousand (the amount of the impairment was EUR 0 thousand on 31. December 2008). The impairment provision results from the decrease in the recoverable amount of the financial investments using value in use.

The impairment loss was recognized in Other finance expense in the period ended 31 December 2009 (2008: EUR 0 thousands) and the discount rate used to determine the value in use of the financial investments amounted to 8.1%.

Poznámky k individuálnej účtovnej závierke k 31. decembru 2009 pripravenej podľa Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo (IFRS) v znení prijatom Európskou úniou
(Všetky údaje sú v tis. EUR, pokiaľ nie je uvedené inak)

(iii) Pôžičky dcérskym spoločnostiam

	2009	2008
Na začiatku obdobia	56 909	56 897
Prírastky	48 676	18 781
Úbytky/splátky	-56 888	-18 768
Na konci obdobia	<u>48 697</u>	<u>56 910</u>
Dlhodobá časť pôžičiek dcérskym spoločnostiam	41 333	45 937
Krátkodobá časť pôžičiek dcérskym spoločnostiam	<u>7 364</u>	<u>10 973</u>

Zostatok k 31. decembru 2009 predstavuje zostatok dlhodobej pôžičky na rozvoj distribučných sietí pred 30. júnom 2007, ktorá bola súčasťou oddelenenej časti podniku do SSE-D, a.s a nové úvery na rozvoj distribučných sietí poskytované odvtedy do 31. decembra 2009 v celkovej sume 46 202 tis. EUR (k 31. decembru 2008: 53 826 EUR) a pohľadávky vznikajúce z cash-poolingu a ostatných pôžičiek poskytnutých dcérskym spoločnostiam v sume 2 495 tis. EUR (k 31. decembru 2008: 3 083 tis. EUR).

Z celkovej pohľadávky z pôžičiek dcérskym spoločnostiam je suma 41 333 tis. EUR (k 31. decembru 2008: 45 937 tis. EUR) splatná o viac ako 12 mesiacov od dňa účtovnej závierky. Systém cash-poolingu je nástroj riadenia peňažnej hotovosti centralizujúci všetky disponibilné denné hotovostné zostatky relevantných bankových účtov dcérskych spoločností na jednom centrálnom bankovom účte materskej spoločnosti umožňujúci efektívnejšie vykonávanie riadenia peňažnej hotovosti. Cash-pooling SSE sa realizuje prostredníctvom VÚB banky pre dcérske spoločnosti SSE-D, a.s., EEM, a.s., SSE - Metrológia, s.r.o., a prostredníctvom ČSOB banky pre dcérsku spoločnosť SSE CZ, s.r.o.

Reálna hodnota dlhodobých pôžičiek dcérskych spoločností bola určená metódou diskontovaných peňažných tokov pri diskontnej sadzbe 3M EURIBOR + 0,7%. Reálna hodnota dlhodobých pôžičiek je blízka k jej účtovnej hodnote. Maximálne vystavenie sa koncentrácii úverového rizika bolo limitované účtovnou hodnotou pôžičky.

Žiadna z pôžičiek voči dcérskym spoločnostiam nie je znehodnotená alebo po splatnosti. Dcérska spoločnosť SSE-D nemá externý úverový rating. Analýza pohľadávok podľa úverovej kvality založenej na dlhovom pomere je nasledovná:

Dlhový pomer	K 31. decembru 2009		K 31. decembru 2008	
	Pôžička do dcérskej spoločnosti	Dcérska spoločnosť	Pôžička do dcérskej spoločnosti	Dcérska spoločnosť
od 20 % do 50 %	46 202	EEM, a.s.; SSE-V, a.s.; SSE-D, a.s.	53 826	EEM, a.s.; SSE-V, a.s.; SSE-D, a.s.
od 50 % do 80 %	2 495	SSE-Metrológia, s.r.o. SSE CZ, spol. s r.o. SSE-PD, spol. s r.o.	3 083	SSE-Metrológia, s.r.o. SSE CZ, spol. s r.o. SSE-PD, spol. s r.o.

Notes to the Separate Financial Statements for the year ended 31 December 2009 prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union
(All amounts are in thousands EUR unless stated otherwise)

8 Financial assets

(i) Held-to-maturity financial assets – government bonds

	2009	2008
At the beginning of the year	15 475	15 490
Additions (bond purchases)	10 196	-
Disposals (bond repayment)	-4 984	-
Change in accrued coupon and unamortised premium/discount	3	-15
At the end of the year	<u>20 690</u>	<u>15 475</u>
Less non-current portion of held-to-maturity financial assets	20 140	10 321
Current portion of held-to-maturity financial assets	<u>550</u>	<u>5 154</u>

The opening balance represents Slovak government bonds denominated in the Slovak crowns recalculated by the conversion rate to EUR valid on 1 January 2009. The bonds in nominal amount of EUR 14 937 thousand were acquired in 2004 in 3 tranches for acquisition costs including fees of EUR 15 048 thousand and accrued interest income of EUR 291 thousand. The Slovak state bonds were purchased in 2009, No. 188 in the nominal value of EUR 1 992 thousand, No. 199 in the nominal value of EUR 3 070 thousand and No. 205 in the nominal value of EUR 4 982 thousand. The maturity of bonds is between 2009 and 2019. The bonds are held by VUB, a.s. as the Company's securities custodian.

There are no restrictions of ownership relating to held-to-maturity financial assets. No held-to-maturity financial assets are pledged.

The Company has not reclassified any financial assets measured at amortised cost rather than at fair value during the year (2008: 0).

The fair value of the state bonds is EUR 21 557 thousand on 31 December 2009 (31 December 2008: EUR 15 307 thousand) and is based on quoted market bid prices. The average interest rate of these bonds was 5% with set fixed interest coupon and no re-pricing period. The remaining amount is due after 4 years.

The maximum exposure to credit risk at the reporting date is the carrying value of the debt securities classified as held-to-maturity.

None of the financial assets is either past due or impaired. The credit rating of the Slovak government is A1.

(ii) Bank bonds classified as loans and receivables

	2009	2008
At the beginning of the year	9 631	-
Disposals	-9 631	-
Additions	-	9 631
At the end of the year	<u>-</u>	<u>9 631</u>
Less non-current portion of held-to-maturity financial assets	-	-
Current portion of held-to-maturity financial assets	<u>-</u>	<u>9 631</u>

The company has not acquired any bonds in the year 2009. The Company purchased during 2008 bonds of Tatra Leasing, s.r.o. bonds denominated in EUR. The bonds matured in 2009.

9 Finančné nástroje podľa kategórie

Analýza kategórií finančných nástrojov podľa kategórií ocenenia v súlade s IAS 39 je nasledovná:

Stav k 31. decembru 2009	Pôžičky a pohľadávky	Držané do splatnosti	Spolu
Aktíva podľa Výkazu finančnej pozície			
Štátne dlhopisy (Poznámka č. 8)	-	20 690	20 690
Pôžičky dcérskym spoločnostiam Poznámka č. 8.iii)	48 697	-	48 697
Pohľadávky z obchodného styku (pred opravou položkou) (Poznámka č. 12)	76 666	-	76 666
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (Poznámka č. 13)	78 336	-	78 336
Tatra Leasing dlhopisy	-	-	-
Spolu	203 699	20 690	224 389

Stav k 31. decembru 2009	Ostatné finančné záväzky - v hodnote amortizovaných nákladov	Spolu
Záväzky podľa výkazu finančnej pozície		
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky (Poznámka č. 15)	82 629	82 629
Pôžičky od dcérskych spoločností (nevyfakturované distribučné poplatky) (Poznámka č. 17)	19 816	19 816
Pôžičky od dcérskych spoločností – cash-pooling (Poznámka č. 17)	51 302	51 302
Bankové úvery (Poznámka č. 16)	46 203	46 203
Spolu	199 950	201 918

Stav k 31. decembru 2008	Pôžičky a pohľadávky	Držané do splatnosti	Spolu
Aktíva podľa Výkazu finančnej pozície			
Štátne dlhopisy (Poznámka č. 8)	-	15 474	15 474
Pôžičky dcérskym spoločnostiam (Poznámka č. 8.iii)	56 909	-	56 909
Pohľadávky z obchodného styku (pred opravou položkou) (Poznámka č. 12)	89 062	-	89 062
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (Poznámka č. 13)	58 587	-	58 587
Tatra Leasing dlhopisy (Poznámka č. 8.ii)	9 631	-	9 631
Spolu	214 189	15 474	229 663

Stav k 31. decembru 2008	Ostatné finančné záväzky - v hodnote amortizovaných nákladov	Spolu
Záväzky podľa Výkazu finančnej pozície		
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky (Poznámka č. 15)	77 374	77 374
Pôžičky od dcérskych spoločností (nevyfakturované distribučné poplatky) (Poznámka č. 17)	35 816	35 816
Pôžičky od dcérskych spoločností – cash-pooling (Poznámka č. 17)	62 836	62 836
Bankové úvery (Poznámka č. 16)	54 037	54 037
Spolu	230 063	230 063

Zostatková hodnota finančného majetku a záväzkov nie je významne odlišná od ich reálnej hodnoty.

There were no disposals or impairment provisions on loans and receivables financial assets in 2009 or 2008.

(iii) Loans to subsidiaries

	2009	2008
At the beginning of the year	56 909	56 897
Additions	48 676	18 781
Disposals / repayments	-56 888	-18 768
At the end of the year	48 697	56 910
Less non-current portion of Loans to subsidiaries	41 333	45 937
Current portion of Loans to subsidiaries	7 364	10 973

The balance as at 31 December 2009 represents outstanding long-term loans for development of distribution networks before 30 June 2007 which were subject of unbundling to SSE-D, a.s. and new loans for development of distribution networks provided since that time and as at 31 December 2009 totalled to EUR 46 202 thousand (31 December 2008: EUR 53 826 thousand) and receivables arising from cash pooling EUR 2 495 thousand (31 December 2008: EUR 3 083 thousand).

Out of the total balance of unpaid loans due from subsidiaries, the amount of EUR 41 333 thousand (31 December 2008: EUR 45 937 thousand) is receivable after more than 12 months after the reporting date. Cash pooling system is the tool of cash management centralizing all disposable daily cash balances of involved bank accounts of subsidiaries in one master bank account of the parent company enabling more efficient cash management. The cash pooling system of SSE is realized by VÚB bank, a.s. for subsidiaries SSE-D, a.s., EEM, a.s., SSE - Metrológia, s.r.o., and by ČSOB bank for subsidiary SSE CZ, s.r.o.

The fair value of the long-term loans to subsidiaries was calculated based on cash flow discounted using a discount rate 3M EURIBOR + 0.7%. The fair value approximated the carrying value of the loan. The maximum exposure to credit risk was limited by the carrying value of loan.

None of the loans to subsidiaries is either past due or impaired. The subsidiary SSE-D does not have an external credit rating. Analysis by credit quality of the receivables based on gearing is as follows:

	As at 31 December 2009		As at 31 December 2008	
	Loans to subsidiaries	Subsidiary	Loans to subsidiaries	Subsidiary
from 20 % to 50 %	46 202	EEM, a.s.; SSE-V, a.s.; SSE-D, a.s.	53 826	EEM, a.s.; SSE-V, a.s.; SSE-D, a.s.
from 50 % to 80 %	2 495	SSE-Metrológia, s.r.o. SSE CZ, spol. s r.o. SSE-PD, spol s.r.o.	3 083	SSE-Metrológia, s.r.o. SSE CZ, spol. s r.o. SSE-PD, spol s.r.o.

Poznámky k individuálnej účtovnej závierke k 31. decembru 2009 pripravenej podľa Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo (IFRS) v znení prijatom Európskou úniou
(Všetky údaje sú v tis. EUR, pokiaľ nie je uvedené inak)

10 Zásoby

	Stav k 31. decembru	
	2009	2008
Materiál a náhradné diely	2 734	3 072
	<u>2 734</u>	<u>3 072</u>

Právo nakladať so zásobami nie je obmedzené a Spoločnosť ich nepoužíva na ručenie za svoje záväzky.

Obstarávacia cena zásob zúčtovaná do nákladov a vykázaná v Spotrebe materiálu a tovaru predstavovala 3 752 tis. EUR (2008: 3 413 tis. EUR).

Zásoby sú poistené proti poškodeniu spôsobenému živelnou pohromou alebo záplavami na sumu 3 320 tis. EUR (v roku 2008: 3 319 tis. EUR)

11 Pohľadávky a záväzky voči objednávateľom zákaziek zo zákazkovej výroby

	Stav k 31. decembru	
	2009	2008
Celkové vynaložené náklady a vykázaný zisk (mínus vykázaná strata) zo zákaziek otvorených ku dňu zostavenia účtovnej závierky	56 782	34 344
Znížené o: priebežná fakturácia	-54 765	-32 632
Spolu	<u>2 017</u>	<u>1 712</u>
Pohľadávka voči objednávateľom zákaziek za vykonané nevyfakturované práce (Poznámka č. 12)	2 033	1 747
Záväzky voči objednávateľom zákaziek za vyfakturované a nevykonané práce (Poznámka č. 15)	-16	-35
Spolu	<u>2 017</u>	<u>1 712</u>

Od 1. júla 2007 ako výsledok odčlenenia SSE začala vykonávať zákazky pre svoju dcérsku spoločnosť SSE-D predstavujúce stavby distribučných sietí.

Výnosy zo zákazkovej výroby vykázané ako výnosy v roku končiacom 31. decembra 2009 dosiahli výšku 30 516 tis. EUR (2008: 45 547 tis. EUR).

Notes to the Separate Financial Statements for the year ended 31 December 2009 prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union
(All amounts are in thousands EUR unless stated otherwise)

9 Financial instruments by category

The reconciliation of classes of financial instruments with measurement categories under IAS 39 is as follows:

As at 31 December 2009	Loans and receivables	Held-to-maturity	Total
Assets as per Statement of Financial Position			
Government bonds (Note 8)	-	20 690	20 690
Loans to subsidiaries (Note 8.iii)	48 697	-	48 697
Trade receivables (before impairment provision) (Note 12)	76 666	-	76 666
Cash and cash equivalents (Note 13)	78 336	-	78 336
Tatra Leasing bonds	-	-	-
Total	<u>203 699</u>	<u>20 690</u>	<u>224 389</u>

As at 31 December 2009	Other financial liabilities – carried at amortised cost	Total
Liabilities as per Statement of Financial Position		
Trade and other payables (Note 15)	82 629	82 629
Loans from subsidiaries – unbilled distribution fees (Note 17)	19 816	19 816
Loans from subsidiaries – cash pooling (Note 17)	51 302	51 302
Bank loans (Note 16)	46 203	46 203
Total	<u>199 950</u>	<u>201 918</u>

As at 31 December 2008	Loans and receivables	Held-to-maturity	Total
Assets as per Statement of Financial Position			
Government bonds (Note 8)	-	15 474	15 474
Loans to subsidiaries (Note 8.iii)	56 909	-	56 909
Trade receivables (before impairment provision) (Note 12)	89 062	-	89 062
Cash and cash equivalents (Note 13)	58 587	-	58 587
Tatra Leasing bonds (Note 8.ii)	9 631	-	9 631
Total	<u>214 189</u>	<u>15 474</u>	<u>229 663</u>

As at 31 December 2008	Other financial liabilities – carried at amortised cost	Total
Liabilities as per Statement of Financial Position		
Trade and other payables (Note 15)	77 374	77 374
Loans from subsidiaries – unbilled distribution fees (Note 17)	35 816	35 816
Loans from subsidiaries – cash pooling (Note 17)	62 836	62 836
Bank loans (Note 16)	54 037	54 037
Total	<u>230 063</u>	<u>230 063</u>

The carrying amount of financial assets and liabilities approximate their fair values.

12 Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky

	Stav k 31. decembru	
	2009	2008
Krátkodobé pohľadávky a poskytnuté zálohy:		
Pohľadávky z obchodného styku, ktoré nie sú po splatnosti ani znehodnotené	44 463	56 367
Pohľadávky z obchodného styku, ktoré sú po splatnosti, ale nie znehodnotené	3 461	3 177
Individuálne znehodnotené pohľadávky	28 742	29 518
Pohľadávky z obchodného styku (pred znížením o opravnú položku)	<u>76 666</u>	<u>89 062</u>
Znížené o: Opravná položka k pohľadávkam	-26 752	-27 548
Pohľadávky z obchodného styku - netto	<u>49 914</u>	<u>61 514</u>
Pohľadávka voči objednávateľom zákaziek za vykonané nevyfakturované práce (Poznámka č. 11)	2 033	1 747
DPH – pohľadávka	1 022	11 004
Ostatné pohľadávky vrátane príjmov budúcich období	1 301	273
	<u>54 270</u>	<u>74 538</u>

Štruktúra pohľadávok z obchodného styku podľa lehoty splatnosti je nasledovná:

	Stav k 31. decembru	
	2009	2008
Pohľadávky v lehote splatnosti	44 463	56 367
Pohľadávky po lehote splatnosti	32 203	32 695
Spolu	<u>76 666</u>	<u>89 062</u>

Štruktúra pohľadávok z obchodného styku, ktoré nie sú ani po splatnosti ani znehodnotené podľa ich úverovej kvality je nasledovná:

	Stav k 31. decembru	
	2009	2008
Maloodber - domácnosti	2 964	2 953
Maloodber – malé podniky	4 854	5 558
Veľkoodber - veľké podniky	13 082	12 304
Obchodníci s elektrinou	10 878	12 767
Ostatní zákazníci	12 685	22 785
Pohľadávky z obchodného styku, ktoré nie sú po splatnosti ani znehodnotené	<u>44 463</u>	<u>56 367</u>

K 31. decembru 2009 boli pohľadávky z obchodného styku vo výške 3 461 tis. EUR (2008: 3 177 tis. EUR) po splatnosti, ale nie znehodnotené.

10 Inventories

	As at 31 December	
	2009	2008
Materials and spare parts	2 734	3 072
	<u>2 734</u>	<u>3 072</u>

There are no restrictions of ownership relating to inventories. No inventories are pledged.

The cost of inventories recognised as expense and included in Material and consumables used amounted to EUR 3 752 thousand (2008: EUR 3 413 thousand).

Inventories are insured against damages caused by natural disaster or water up to EUR 3 320 thousand (2008: EUR 3 319 thousand).

11 Amounts due from / due to customers for contract work

	As at 31 December	
	2009	2008
The aggregate costs incurred and recognised profits (less recognised losses) to date for contracts in progress at reporting date	56 782	34 344
Less: Progress billings	-54 765	-32 632
Total	<u>2 017</u>	<u>1 712</u>
Amounts due from customers for contract work (Note 12)	2 033	1 747
Amounts due to customers for contract work (Note 15)	-16	-35
Total	<u>2 017</u>	<u>1 712</u>

Since 1 July 2007, as a result of unbundling, the Company started to provide construction contract works to its subsidiary SSE-D covering the construction of distribution grid.

The contract revenue recognised as revenue in the year ended 31 December 2009 amounted to EUR 30 516 thousand (2008: EUR 45 547 thousand).

Tieto pohľadávky predstavujú najmä pohľadávky voči dcérskym spoločnostiam SSE a ich veková štruktúra je nasledovná:

	Stav k 31. decembru	
	2009	2008
Od 1 do 90 dní	3 290	2 965
Od 91 do 180 dní	149	61
Od 181 do 360 dní	42	59
Nad 361 dní	-20	92
Pohľadávky z obchodného styku, ktoré sú po splatnosti ale nie znehodnotené	3 461	3 177

K 31. decembru 2009 mala Spoločnosť individuálne pohľadávky z obchodného styku po splatnosti v brutto výške 28 742 tis. EUR (2008: 29 518 tis. EUR). K týmto pohľadávkam bola k 31. decembru 2009 vytvorená opravná položka vo výške 26 752 tis. EUR (2008: 27 548 tis. EUR). Znehodnotené pohľadávky sa týkajú veľkoodberateľov aj maloodberateľov, ktorí sa dostali do neočakávane zložitej ekonomickej situácie. Očakáva, sa, že časť pohľadávok bude splatená. Veková štruktúra týchto pohľadávok bola nasledujúca:

	Stav k 31. decembru	
	2009	2008
Od 1 do 90 dní	3 945	2 523
Od 91 do 180 dní	1 086	900
Od 181 do 360 dní	2 180	1 448
Viac ako 361 dní	21 531	24 647
Individuálne znehodnotené pohľadávky celkom	28 742	29 518

Pohyby opravnej položky k pohľadávkam sú vykázané vo Výkaze ziskov a strát v riadku ostatné prevádzkové náklady. Sú prezentované v nasledujúcej tabuľke:

	2009	2008
Na začiatku obdobia	27 548	31 718
Tvorba opravnej položky k pohľadávkam	4 634	2 855
Rozpustenie nepoužitej časti opravnej položky	-114	-3 729
Odpis pohľadávok z dôvodu nevymožiteľnosti	-5 316	-3 296
Na konci obdobia	26 752	27 548

Rozpustenie opravnej položky bolo spôsobené následným splatením niektorých pohľadávok, na ktoré bola pôvodne vytvorená opravná položka alebo boli odpísané. Opravná položka k pohľadávkam je vypočítaná ako 100% hodnoty individuálnych pohľadávok voči spoločnostiam v konkurznom konaní a k pohľadávkam v právnom vymáhaní. Ďalej sa opravná položka tvorí podľa počtu dní, koľko sú pohľadávky po splatnosti, pričom percento tvorby závisí od typu zákazníka.

Účtovná hodnota pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok Spoločnosti je denominovaná v nasledujúcich menách:

	Stav k 31. decembru	
	2009	2008
EUR	54 270	74 537
CZK	-	1
Spolu	54 270	74 538

12 Trade and other receivables

	As at 31 December	
	2009	2008
Current receivables and prepayments:		
Neither past due nor impaired trade receivables	44 463	56 367
Past due but not impaired trade receivables	3 461	3 177
Individually impaired trade receivables	28 742	29 518
Trade receivables (before provision for impairment)	76 666	89 062
Less: Provision for impairment of receivables	-26 752	-27 548
Trade receivables – net	49 914	61 514
Amounts due from customers for contract work (Note 11)		
VAT receivable	2 033	1 747
Prepayments	1 022	11 004
Other receivables including accrued income	1 301	273
	54 270	74 538

The structure of trade receivables by the remaining period to maturity is shown in the following table:

	As at 31 December	
	2009	2008
Receivables within due date	44 463	56 367
Overdue receivables	32 203	32 695
Total	76 666	89 062

The analysis of trade receivables that are neither past due nor impaired by their credit quality is as follows:

	As at 31 December	
	2009	2008
Retail – individuals	2 964	2 953
Retail – small businesses	4 854	5 558
Wholesale - large businesses	13 082	12 304
Traders with electricity	10 878	12 767
Other customers	12 685	22 785
Neither past due nor impaired trade receivables	44 463	56 367

As of 31 December 2009, trade receivables of EUR 3 461 thousand (2008: EUR 3 177 thousand) were past due but not impaired.

Účtovná hodnota pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok k 31. decembru 2009 a k 31. decembru 2008 nie je významne odlišná od ich reálnej hodnoty. Maximálna výška úverového rizika je limitovaná účtovnou hodnotou pohľadávok. Spoločnosť nie je vystavená koncentrácii úverového rizika, pretože má veľký počet odberateľov. Jedným z významných zákazníkov je SSE-D, kde je úverové riziko obmedzené, nakoľko je Spoločnosť jej jediným akcionárom. Spoločnosť nevyužíva žiadnu významnú formu zaistenia na zabezpečenie svojich pohľadávok.

Žiadne pohľadávky neboli založené ako zabezpečenie. Právo Spoločnosti disponovať svojimi pohľadávkami nie je obmedzené.

13 Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

	Stav k 31. decembru	
	2009	2008
Peniaze na bežných účtoch a peňažná hotovosť	2 360	10 921
Krátkodobé bankové vklady	75 976	47 666
	<u>78 336</u>	<u>58 587</u>

Efektívna úroková miera na krátkodobých bankových vkladoch bola 0,52% (v roku končiacom 31. decembra 2008: 3,75%) pričom tieto vklady mali priemernú dobu splatnosti 6 dní (v roku 2008: 8 dní).

K 31. decembru 2009 mohla Spoločnosť voľne disponovať peňažnými prostriedkami a peňažnými ekvivalentmi.

Pre účely Výkazu peňažných tokov pozostávajú peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty z týchto položiek:

	Stav k 31. decembru	
	2009	2008
Hotovosť a zostatky na bankových účtoch s pôvodnou dobou viazanosti menej ako 3 mesiace	78 336	58 587
	<u>78 336</u>	<u>58 587</u>

Účtovná hodnota peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov k 31. decembru 2009 a k 31. decembru 2008 nie je významne odlišná od ich reálnej hodnoty. Maximálna výška úverového rizika je limitovaná účtovnou hodnotou peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov.

Analýza podľa úverovej kvality je vykázaná v Poznámke č. 3.1. (ii).

These receivables represent mainly amounts due from the Company's subsidiaries and their ageing analysis is as follows:

	As at 31 December	
	2009	2008
1 to 90 days	3 290	2 965
91 to 180 days	149	61
181 to 360 days	42	59
Over 361 days	-20	92
Total past due but not impaired trade receivables	<u>3 461</u>	<u>3 177</u>

As of 31 December 2009, trade receivables of EUR 28 742 thousand (2008: EUR 29 518 thousand) were overdue. The related provision amounted to EUR 26 752 thousand as of 31 December 2009 (2008: EUR 27 548 thousand). The individually impaired receivables mainly relate to wholesale and retail customers, which are in unexpectedly difficult economic situations. Management assessed that a portion of the receivables is expected to be recovered. The ageing of these receivables is as follows:

	As at 31 December	
	2009	2008
1 to 90 days	3 945	2 523
91 to 181 days	1 086	900
181 to 360 days	2 180	1 448
Over 361 days	21 531	24 647
Total individually impaired receivables	<u>28 742</u>	<u>29 518</u>

The movements in the provision for impairment of trade receivables are recognized in Income Statement in Other operating expenses. Movements are presented below:

	2009	2008
At the beginning of the year	27 548	31 718
Additional provision for receivables impairment	4 634	2 855
Unused amounts reversed	-114	-3 729
Receivables written off during the year as uncollectible	-5 316	-3 296
At end of the year	<u>26 752</u>	<u>27 548</u>

The release of bad debt provisions was caused by subsequent collection of certain receivables that were originally provided for or written-off. Bad debt provision is calculated in the amount of 100% of the value of individual receivables from companies in bankruptcy and receivables subject to court proceedings. Bad debt provision for other receivables is calculated based on ageing analysis of individual receivables and the type of the customer.

The carrying amounts of the Company's trade and other receivables are denominated in the following currencies:

	As at 31 December	
	2009	2008
EUR	54 270	74 537
CZK	-	1
Total	<u>54 270</u>	<u>74 538</u>

14 Vlastné imanie

Základné imanie Spoločnosti k 31. decembru 2009 tvorí 3 516 682 kmeňových akcií (k 31. decembru 2008: 3 516 682), pričom nominálna hodnota jednej akcie je 33,2 EUR. Celá výška základného imania bola vydaná a plne splatená.

V roku 2008 ani v roku 2009 sa neudiali žiadne zmeny týkajúce sa základného imania Spoločnosti. Spoločnosť nemá žiadne upísané základné imanie, ktoré by nebolo zapísané v Obchodnom registri.

K 31. decembru 2009 vlastní 1 793 508 akcií (51%) Fond národného majetku Slovenskej republiky a 1 723 174 akcií (49%) vlastní E.D.F. INTERNATIONAL, Francúzsko.

Zákonný rezervný fond je povinne tvorený zo zisku Spoločnosti podľa Obchodného zákonníka. Podľa Obchodného zákonníka je Spoločnosť povinná tvoriť si Zákonný rezervný fond vo výške 10 % zo základného imania pri vzniku Spoločnosti. Táto suma sa musí každý rok dopĺňať minimálne o 10 % z čistého zisku až do výšky 20 % základného imania. Použitie tohto fondu je Obchodným zákonníkom obmedzené iba na krytie strát Spoločnosti a fond nie je distribuovateľným fondom. Zákonný rezervný fond predstavoval k 31. decembru 2009 hodnotu 23 351 tis. EUR (k 31. decembru 2008: 23 346 tis. EUR).

Ostatné fondy zahŕňajú fond na realizáciu plánovaných investícií vo výške 2 324 tis. EUR (v roku 2008: 2 324 tis. EUR).

Valné zhromaždenie na svojom zasadnutí 28. mája 2009 schválilo individuálnu účtovnú závierku Spoločnosti za predchádzajúce obdobie a rozhodlo o výplate dividend za rok 2008 akcionárom vo výške 51 037 tis. EUR. Dividenda na jednu akciu predstavuje 14,51 EUR.

Účtovný zisk za rok 2008 v hodnote 59 015 tis. EUR bol rozdelený nasledujúcim spôsobom:

	Rozdelenie zisku roku 2008	Rozdelenie zisku roku 2007
Dividendy zaplatené FNM	26 029	29 710
Dividendy zaplatené EDFI	25 008	28 545
Prídel do sociálneho fondu	299	727
Prídel do zákonného rezervného fondu	26	-
Tantiémy	-	17
Prevod do nerozdeleného zisku	7 653	646 826
Spolu	59 015	705 825

Nerozdelený zisk Spoločnosti predstavoval k 31. decembru 2009 hodnotu 727 116 tis. EUR (2008: 735 867 tis. EUR).

Štatutárny orgán Spoločnosti k dátumu zostavenia tejto individuálnej účtovnej závierky, nenavrhol rozdelenie zisku za rok 2009.

Electricité de France pridelo 14 664 akcií zamestnancom Spoločnosti ako odmenu, vzťahujúcu sa k podmienkam na priznanie nároku, tak ako je to uvedené v Poznámke č. 2.20. Trhová cena na akciu bola 80,86 EUR v deň pridelenia. Spoločnosť vykázala náklad vo výške 346 tis. EUR s protizápisom vo vlastnom imaní (v roku 2008: 522 tis. EUR).

Zisk na akciu

Základný

Základný zisk na akciu je vypočítaný ako pomer zisku určeného pre akcionárov Spoločnosti ku váženému priemernému počtu kmeňových akcií vydaných počas roka bez kmeňových akcií obstaraných Spoločnosťou a držaných ako vlastné akcie.

The carrying amounts of trade and other receivables as of 31 December 2009 and 31 December 2008 are not substantially different from their fair value. The maximum exposure to credit risk is limited by the carrying value of receivables. There is no concentration of credit risk with respect to trade receivables as the Company has a large number of customers. One of the significant customers is SSE-D where the credit risk is limited via the full ownership. The Company does not hold any significant collateral as security of the receivables.

No receivables have been pledged as collateral. The Company's rights over the receivables are not restricted.

13 Cash and cash equivalents

	As at 31 December 2009	2008
Cash at bank and in hand	2 360	10 921
Short-term bank deposits	75 976	47 666
Total	78 336	58 587

The effective interest rate on short term bank deposits is 0,52% (in the year ended 31 December 2008: 3,75%) and these deposits have an average maturity of 6 days (in 2008: 8 days).

At 31 December 2009 cash and cash equivalents were fully available for the Company's use.

For the purposes of the cash flow statement, the cash and cash equivalents comprise the following:

	As at 31 December 2009	2008
Cash and bank balances and deposits with original maturities of less than three months	78 336	58 587
Total	78 336	58 587

The carrying amounts of cash and cash equivalents as of 31 December 2009 and as of 31 December 2008 are not substantially different from their fair value. The maximum exposure to credit risk is limited by the carrying value of cash and cash equivalents.

The analysis by credit quality is reported in Note 3.1 (ii).

Zisk na akciu bol vypočítaný nasledovne:

	2009	2008
Zisk určený na vyplatenie akcionárom Spoločnosti (v tis. EUR)	41 966	59 015
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	3 516 682	3 516 682
Zisk na akciu (v EUR)	12	17

Modifikovaný

Modifikovaný zisk na akciu sa vypočíta upravením váženého priemerného počtu kmeňových akcií o všetky potenciálne kmeňové akcie. Spoločnosť nemá potenciálne kmeňové akcie k 31. decembru 2009 a 2008 a modifikovaný zisk na akciu je rovnaký ako základný zisk na akciu.

15 Závazky z obchodného styku a iné záväzky

	Stav k 31. decembru	
	2009	2008
Závazky z obchodného styku	81 734	76 638
Závazky voči objednávateľom zákaziek za vyfakturované a nevykonané práce (Poznámka č. 11)	16	35
Závazky voči zamestnancom	1 374	1 210
Sociálne zabezpečenie	858	772
Časové rozlíšenie záväzkov voči zamestnancom	2 394	2 944
Sociálny fond	339	32
Ostatné záväzky	895	736
Spolu	87 610	82 367

Reálna hodnota záväzkov z obchodného styku a iných záväzkov nie je významne odlišná od ich účtovnej hodnoty. Žiadne záväzky nie sú zabezpečené formou záložného práva alebo iného zabezpečenia. Štruktúra záväzkov podľa lehoty splatnosti je nasledovná:

	Stav k 31. decembru	
	2009	2008
Závazky v lehote splatnosti	77 375	80 800
Závazky po lehote splatnosti	10 235	1 567
Spolu	87 610	82 367

Účtovná hodnota záväzkov je denominovaná v nasledujúcich menách:

	Stav k 31. decembru	
	2009	2008
EUR	87 419	82 220
USD	64	41
GBP	-	9
CZK	127	97
Spolu	87 610	82 367

14 Equity

The total authorized number of ordinary shares as at 31 December 2009 is 3 516 682 (at 31 December 2008: 3 516 682), with a par value of EUR 33,2 per share. All authorized shares are issued and fully paid in.

No changes in share capital of the Company occurred during the year 2009 and year 2008. The Company does not have any equity subscribed but not recorded in the Commercial Register.

As at 31 December 2009 the total number of 1 793 508 shares (51%) is owned by the National Property Fund of the Slovak Republic and 1 723 174 shares (49%) are owned by E.D.F. INTERNATIONAL, France.

Legal reserve fund is obligatorily created from profit of the Company in accordance with the Slovak Commercial Code. Commercial Code defines that the Company is obliged to create legal reserve fund in the amount of 10% of its share capital at the time of the incorporation of the Company. This amount must be increased annually by at least 10% from net profit, until the Legal reserve fund achieves 20% of the share capital. Use of this fund is restricted under the Commercial Code only to cover losses of the Company and it is not a distributable reserve. Legal reserve fund amounted to EUR 23 351 thousand as at 31 December 2009 (as at 31 December 2008: EUR 23 346 thousand).

Other reserves include a fund for execution of planned investments of EUR 2 324 thousand (2008: EUR 2 324 thousand).

The General Meeting held on 28 May 2009 approved the statutory financial statements for 2008 and decided to pay dividends to the shareholders for 2008 in the amount of EUR 51 037 thousand. Dividend per share represents EUR 14,51.

The 2008 book profit of EUR 59 015 thousand was distributed as follows:

	2008 profit distribution	2007 profit distribution
Dividends paid – National Property Fund	26 029	29 710
Dividends paid – EDFI	25 008	28 545
Appropriation to the social fund	299	727
Appropriation to the legal reserve fund	26	-
Compensations of the Company's statutory bodies	-	17
Transfer to retained earnings	7 653	646 826
Total	59 015	705 825

The retained earnings of the Company at 31 December 2009 amounted to EUR 727 116 thousand (31 December 2008: EUR 735 867 thousand).

As at the date of a preparation of the separate financial statements, the statutory body has not yet proposed the distribution of the 2009 profit.

Electricité de France awarded 14 664 shares to the Company's employees as compensation, subject to vesting conditions as described in Note 2.20. The market price per share was EUR 80,86 per share at grant date. The Company recognised an expense of EUR 346 thousand with a corresponding credit in equity (2008: EUR 522 thousand).

Sociálny fond

Tvorba a čerpanie sociálneho fondu počas účtovného obdobia sú vykázané v nasledujúcej tabuľke:

	2009	2008
Počiatočný stav k 1. januáru	32	68
Tvorba na ťarchu nákladov	792	950
Čerpanie	-485	-986
Konečný stav k 31. decembru	<u>339</u>	<u>32</u>

16 Bankové úvery

	Stav k 31. decembru	
	2009	2008
Dlhodobé		
Dlhodobá časť bankových úverov	<u>39 536</u>	<u>46 202</u>
	<u>39 536</u>	<u>46 202</u>
Krátkodobé		
Krátkodobá časť bankových úverov	<u>6 667</u>	<u>7 835</u>
	<u>6 667</u>	<u>7 835</u>

Splatnosť bankových úverov je nasledovná:

	Stav k 31. decembru	
Splatnosť	2009	2008
Krátkodobá časť bankových úverov	6 667	7 835
Dlhodobá časť bankových úverov		
Od 1 do 5 rokov	31 613	23 540
Viac ako 5 rokov	<u>7 923</u>	<u>22 662</u>
Spolu	<u>46 203</u>	<u>54 037</u>

Reálne hodnoty úverov sa významne neodlišujú od ich účtovnej hodnoty, keďže vplyv diskontovania nie je významný. Reálne hodnoty boli zistené diskontovaním peňažných tokoch diskontnou sadzbou odvodenou z úrokových sadzieb z podobných pôžičiek vo výške 3,34% (2008: 4,43%).

Spoločnosť má k dispozícii nečerpané úverové linky na bežných účtoch v celkovej výške 7 443 tis. EUR (k 31. decembru 2008: 4 819 tis. EUR).

Úvery od VÚB, ČSOB a Calyon Bank obsahujú určité zmluvné podmienky, ktoré od Spoločnosti požadujú dosiahnuť minimálne stanovené ukazovatele celkovej zadlženosti, likvidity, ziskovosti, príjmu hotovosti, úrokového krytia, a pomeru celkového dlhu k prevádzkovému zisku vypočítaných podľa údajov v individuálnej účtovnej závierke Spoločnosti. Spoločnosť splnila tieto zmluvné podmienky k dátumu ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka tejto individuálnej účtovnej závierky.

Efektívna úroková sadzba ku dňu ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka bola nasledovná:

	2009	2008
Bankové úvery	3,34%	4,43%

Earnings per share

Basic

Basic earnings per share is calculated by dividing the profit attributable to equity holders of the Company by the weighted average number of ordinary shares in issue during the year excluding ordinary shares purchased by the Company and held as treasury shares.

Earnings per share are calculated as follows:

	2009	2008
Profit attributable to equity holders of the Company (in ths. EUR)	41 966	59 015
Weighted average number of ordinary shares	<u>3 516 682</u>	<u>3 516 682</u>
Earnings per share (in EUR)	<u>12</u>	<u>17</u>

Diluted

Diluted earnings per share is calculated by adjusting the weighted average number of ordinary shares outstanding to assume conversion of all dilutive potential ordinary shares. Company has no potential ordinary shares as of 31 December 2009 and 2008, and diluted earnings per share are the same as basic earnings per share.

15 Trade and other payables

	As at 31 December	
	2009	2008
Trade payables	81 734	76 638
Amounts due to customers for contract work (Note 11)	16	35
Payables to employees	1 374	1 210
Social security	858	772
Accrued personnel expenses	2 394	2 944
Social fund	339	32
Other payables	<u>895</u>	<u>736</u>
Total	<u>87 610</u>	<u>82 367</u>

The fair value of trade and other payables is not significantly different from their carrying amount.

No payables are secured by a lien or other collateral.

The structure of payables by the remaining period to maturity is as follows:

	As at 31 December	
	2009	2008
Payables not yet due	77 375	80 800
Overdue payables	<u>10 235</u>	<u>1 567</u>
Total	<u>87 610</u>	<u>82 367</u>

Spoločnosť poskytla záruku za bankový uver v prospech Komerční banky Bratislava, a.s., za spoločnosť SSE – PD s.r.o. v sume 100% úveru (až do sumy 21 600 tis. EUR).

Spoločnosť vytvorila rezervu na pokrytie strát súvisiacich s touto bankovou zárukou v sume 1 968 tis. EUR.

The carrying value of payables is denominated in the following currencies:

	As at 31 December	
	2009	2008
EUR	87 419	82 220
USD	64	41
GBP	-	9
CZK	127	97
Total	87 610	82 367

Social fund

Appropriations to and withdrawals from the social fund during the accounting period are shown in the following table:

	2009	2008
Opening balance at 1 January	32	68
Appropriations expensed	792	950
Usage	-485	-986
Closing balance at 31 December	339	32

16 Bank loans

	As at 31 December	
	2009	2008
Non-current		
Long term portion of bank loans	39 536	46 202
	39 536	46 202
Current		
Short term portion of bank loans	6 667	7 835
	6 667	7 835

The maturity of bank loans is as follows:

	As at 31 December	
Maturity	2009	2008
Short term portion of bank loans	6 667	7 835
Long term portion of bank loans		
1-5 years	31 613	23 540
Over 5 years	7 923	22 662
Total	46 203	54 037

The fair value of borrowings approximates their carrying amount, as the impact of discounting is not significant. The fair values are based on cash flows discounted using a rate derived from interest rates on similar types of borrowings of 3.34% (2008: 4.43%).

The Company has agreed with banks on credit lines on current accounts totalling EUR 7 443 thousand (31 December 2008: EUR 4 819 thousand), which were not utilised.

Poznámky k individuálnej účtovnej závierke k 31. decembru 2009 pripravenej podľa Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo (IFRS) v znení prijatom Európskou úniou (Všetky údaje sú v tis. EUR, pokiaľ nie je uvedené inak)

Bankové úvery a ich štruktúry k 31. decembru 2009 sú nasledovné:

Banka/veriteľ	Typ	Mena	Suma v tis. EUR 2009	2008	Úroková sadzba % p. a.	Splatnosť	Forma zabezpečenia	Splatné v nasledujúcich 12 mesiacoch v EUR	Splatné po nasledujúcich 12 mesiacoch v EUR
Všeobecná úverová banka, a.s.	Investičný	EUR	4 340	4 775	Fixná 3,88% + 0,3%	30.6.2019	-	435	3 905
	Investičný	EUR	4 382	5 112	Fixná 3,85 %	1.12.2015	-	730	3 652
	Investičný	EUR	8 750	9 625	Fixná 4,80 %	1.12.2019	Bianco zmenka	875	7 875
	Investičný	EUR	5 975	6 971	Fixná 4,08 %	31.12.2015	-	996	4 979
Tatra banka, a.s.	Investičný	EUR	531	1 593	3M EURIBOR + 0,50 %	30.6.2010	Bianco zmenka	531	-
	Investičný	EUR	5 023	5 741	3M EURIBOR + 0,30 %	31.12.2016	-	719	4 304
	Investičný	EUR	2 920	3 285	Fixná 4,84 %	29.12.2017	-	365	2 555
ČSOB, a.s.	Investičný	EUR	8 750	10 000	Fixná 4,06%	14.9.2016	-	1 250	7 500
UniCredit Bank Slovakia, a.s.	Investičný	EUR	1 532	2 298	6M EURIBOR + 0,40%	25.12.2011	Bianco zmenka	766	766
	Investičný	EUR	-	637	3M EURIBOR + 0,75 %	20.12.2009	Bianco zmenka	-	-
CALYON BANK S.A., pobočka zahraničnej banky	Investičný	EUR	4 000	4 000	Fixná 3,96 %	14.12.2015	-	-	4 000
Spolu	X	X	46 203	54 037	X	X	X	6 667	39 536

Notes to the Separate Financial Statements for the year ended 31 December 2009 prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union
(All amounts are in thousands EUR unless stated otherwise)

Loans from VÚB, ČSOB and Calyon Bank include certain financial covenants related to limits on indebtedness, liquidity, profitability, cash receipts, interest cover, and debt to operating profit ratios calculated on the basis of the separate financial statements of the Company. The Company complied with these covenants at the date of these separate financial statements.

The effective interest rates at the reporting date were as follows:

	2009	2008
Bank borrowings	3,34%	4,43%

The Company provided guarantee for bank loan in the amount of EUR 21 600 thousand in the favour of Komerční banka Bratislava, a.s. in the name of company SSE – PD s.r.o.

The Company created the provision of EUR 1 968 thousand for expected losses in respect of this bank guarantee.

17 Finančné záväzky

Pôžičky od dcérskych spoločností

	2009	2008
Stav na začiatku roka	98 652	92 682
Čerpania	51 302	62 836
Splátky	-78 836	-56 866
Stav na konci roka	71 118	98 652
Znížené o dlhodobú časť finančných záväzkov	-	-
Krátkodobá časť finančných záväzkov	71 118	98 652

Reálna hodnota záväzku z cash-poolingu voči EEM, SSE-Metrológia a SSE-D vo Všeobecnej úverovej banke, a.s. bola vypočítaná na základe diskontovaných peňažných tokov použitím diskontných sadzieb (EURLIBID – 0,2%) p.a. v roku 2009 a (BRIBID - 0,2%) p.a. v roku 2008.

Reálna hodnota záväzku z cash-poolingu voči SSE-CZ v Československej obchodnej banke, Praha bola vypočítaná na základe diskontovaných peňažných tokov použitím diskontných sadzieb (PRIBID – 0,3%) p.a. v roku 2009 a (PRIBID - 0,3%) p.a. v roku 2008.

Reálna hodnota nie je významne odlišná od účtovnej hodnoty pôžičiek.

18 Odložená daň z príjmov

Odložená daň z príjmov sa počíta v plnej výške z dočasných rozdielov podľa súvahovej záväzkovej metódy s použitím základnej daňovej sadzby 19% pre roky 2008 – 2009 a očakáva sa aj do budúcich rokov.

Odložené daňové pohľadávky a záväzky sa započítavajú, ak existuje právne vymožiteľné právo započítať krátkodobú pohľadávku s krátkodobým záväzkom, a ak sa odložená daň z príjmov týka toho istého daňového úradu.

	Stav k 31. decembru	
	2009	2008
Odložená daňová pohľadávka		
- Odložená daňová pohľadávka, ktorá bude vyrovnaná po viac ako 12 mesiacoch	2 976	1 073
- Odložená daňová pohľadávka, ktorá bude vyrovnaná do 12 mesiacov	1 095	441
	4 071	1 514
Odložený daňový záväzok:		
- Odložený daňový záväzok, ktorý bude vyrovnaný po viac ako 12 mesiacoch	-2 964	-1 400
- Odložený daňový záväzok, ktorý bude vyrovnaný do 12 mesiacov	-	-4
	-2 964	-1 404

Stredoslovenská energetika, a.s.

Notes to the Separate Financial Statements for the year ended 31 December 2009 prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union
(All amounts are in thousand EUR unless stated otherwise)

47

Structure of bank loans as at 31 December 2009 is as follows:

Bank/Creditor	Type	Currency	Amount in thousand EUR		Interest rate % p. a.	Maturity	Collateral	Due within 12 months in EUR	Due after 12 months in EUR
Všeobecná úverová banka, a.s	Investment	EUR	4 340	4 775	Fixed 3.88% + 0.3%	30.6.2019	-	435	3 905
	Investment	EUR	4 382	5 112	Fixed 3.85 %	1.12.2015	-	730	3 652
Tatra banka, a.s.	Investment	EUR	8 750	9 625	Fixed 4.80 %	1.12.2019	Bianco	875	7 875
	Investment	EUR	5 975	6 971	Fixed 4.08 %	31.12.2015	-	996	4 979
	Investment	EUR	531	1 593	3MEURIBOR + 0.50 %	30.6.2010	Bianco	531	-
ČSOB, a.s.	Investment	EUR	5 023	5 741	3MEURIBOR + 0.30 %	31.12.2016	-	719	4 304
	Investment	EUR	2 920	3 285	Fixed 4.84 %	29.12.2017	-	365	2 555
	Investment	EUR	8 750	10 000	Fixed 4.06%	14.9.2016	-	1 250	7 500
UniCredit Bank Slovakia, a.s.	Investment	EUR	1 532	2 298	6M EURIBOR+0.40%	25.12.2011	Bianco	766	766
	Investment	EUR	-	637	3MEURIBOR+0.75 %	20.12.2009	Bianco	-	-
CALYON BANK S.A., pobočkazahraničnej banky	Investment	EUR	4 000	4 000	Fixed 3.96 %	14.12.2015	-	-	4 000
	Total	X	46 203	54 037	X	X	X	6 667	39 536

Pohyb v odložených daňových pohľadávkach a záväzkoch bol počas roka nasledovný:

	Stav k 1. januáru 2009	Zaúčtované do (-) nákladov/ výnosov	Zaúčtované do ostatných zložiek komplexného výsledku	Stav k 31. decembru 2009
Zrýchlené daňové odpisy	-1 400	-1 564	-	-2 964
Rezervy	1 100	2 102	-	3 202
Opravné položky k nedobytným pohľadávkam	413	-36	-	377
Ostatné	-3	495	-	492
	<u>110</u>	<u>997</u>	<u>-</u>	<u>1 107</u>

	Stav k 1. januáru 2008	Zaúčtované do (-) nákladov/ výnosov	Zaúčtované do ostatných zložiek komplexného výsledku	Stav k 31. decembru 2008
Zrýchlené daňové odpisy	-866	-534	-	-1 400
Rezervy	571	529	-	1 100
Opravné položky k nedobytným pohľadávkam	621	-208	-	413
Ostatné	564	-559	-8	-3
	<u>890</u>	<u>-772</u>	<u>-8</u>	<u>110</u>

19 Rezervy na záväzky a poplatky

	Dôchodkové programy a ostatné dlhodobé požitky (a)	Odstupné (b)	Právne spory (c)	Nevýhodné zmluvy (d)	Ostatné	Spolu
Stav k 1. januáru 2009	2 339	1 342	1 960	-	37	5 678
Tvorba rezerv	727	521	10 840	6 226	1 966	20 280
Použitie rezerv	-212	-99	-	-	-	-311
Rozpustenie nepoužitých rezerv	-	-830	-	-	-	-830
Stav k 31. decembru 2009	<u>2 854</u>	<u>934</u>	<u>12 800</u>	<u>6 226</u>	<u>2 003</u>	<u>24 817</u>

	Stav k 31. decembru	
Analýza celkových rezerv	2009	2008
Dlhodobé	7 730	3 483
Krátkodobé	17 087	2 195
Spolu	<u>24 817</u>	<u>5 678</u>

17 Financial liabilities

Loans from subsidiaries

	2009	2008
At the beginning of the year	98 652	92 682
Drawings	51 302	62 836
Repayments	-78 836	-56 866
At the end of the year	<u>71 118</u>	<u>98 652</u>
Less non-current portion of financial liabilities	-	-
Current portion of financial liabilities	<u>71 118</u>	<u>98 652</u>

The fair value of the cash-pooling liability to EEM, SSE-Metrológia and SSE-D in Všeobecná úverová banka, a.s. was calculated based on cash flow discounted using a discount rate (EURLIBID – 0,2%) p.a. in 2009 and (BRIBID - 0.2%) p.a. in 2008 respectively.

The fair value of the cash-pooling liability to SSE-CZ in Československá obchodní banka, Praha was calculated based on cash flow discounted using a discount rate (PRIBID – 0,3%) p.a. in 2009 and (PRIBID - 0,3%) p.a. in 2008. The fair value approximated the carrying value of the loans.

18 Deferred income tax

Deferred income taxes are calculated on temporary differences under the balance sheet liability method using the basic tax rate of 19% for the years 2008 and 2009 and it is expected in the future years.

Deferred income tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to offset current asset against current liabilities and when the deferred income taxes relate to the same fiscal authority.

	As at 31 December	
	2009	2008
Deferred tax assets:		
- Deferred tax asset to be recovered after more than 12 months	2 976	1 073
- Deferred tax asset to be recovered within 12 months	1 095	441
	<u>4 071</u>	<u>1 514</u>
Deferred tax liabilities:		
- Deferred tax liability to be recovered after more than 12 months	-2 964	-1 400
- Deferred tax liability to be recovered within 12 months	-	-4
	<u>-2 964</u>	<u>-1 404</u>

The movements in the deferred tax assets and liabilities were as follows:

	As at 1 January 2009	(Charged)/ credited to the Income Statement	Charged to other items of comprehensive income	As at 31 December 2009
Accelerated tax depreciation	-1 400	-1 564	-	-2 964
Provisions	1 100	2 102	-	3 202
Provisions against bad debts	413	-36	-	377
Other	-3	495	-	492
	<u>110</u>	<u>997</u>	<u>-</u>	<u>1 107</u>

(a) **Dôchodkové programy a ostatné dlhodobé požitky**

V súvislosti s penzijným programom s vopred stanoveným dôchodkovým plnením a ostatnými dlhodobými zamestnaneckými požitkami boli vykázané nasledujúce hodnoty:

(i) **Penzijný program pri odchode do dôchodku**

	Stav k 31. decembru	
	2009	2008
Súčasná hodnota nezaistených záväzkov spojených s odchodom do dôchodku	6 319	4 943
Nevykázaná poistno-matematická strata	-2 268	-1 225
Nevykázaná časť nákladov minulej služby	-1 881	-1 992
Záväzok vykázaný vo Výkaze finančnej pozície	2 170	1 726

Hodnoty vykázané vo Výkaze ziskov a strát sú nasledovné:

	2009	2008
Náklady súčasnej služby	382	206
Vykázané poistno-matematické straty	212	74
Úrokový náklad	17	133
Celkový náklad zahrnutý v personálnych nákladoch	611	413

Pohyby v súčasnej hodnote záväzkov z dôchodkového plánu sú:

	2009	2008
Súčasná hodnota nezaistených záväzkov spojených s odchodom do dôchodku na začiatku roka	4 943	3 030
Náklady súčasnej služby	382	206
Úrokový náklad	17	133
Vykázané poistno-matematické straty	212	74
Vyplatené požitky	-168	-45
Ostatné	590	-116
Náklady minulej služby	-	1 992
Poistno-matematický (-)zisk/ strata	343	-331
Súčasná hodnota nezaistených záväzkov spojených s odchodom do dôchodku na konci roka	6 319	4 943

(ii) **Ostatné dlhodobé zamestnanecké požitky (jubileá a vernostné odmeny)**

	Stav k 31. decembru	
	2009	2008
Súčasná hodnota nezaistených záväzkov	684	613
Záväzok vykázaný vo Výkaze finančnej pozície	684	613

	As at 1 January 2008	(Charged)/ credited to the Income Statement	Charged to other items of comprehensive income	As at 31 December 2008
Accelerated tax depreciation	-866	-534	-	-1 400
Provisions	571	529	-	1 100
Provisions against bad debts	621	-208	-	413
Other	564	-559	-8	-3
	890	-772	-8	110

19 Provisions for liabilities and charges

	Pensions and other long term benefits (a)	Termination benefits (b)	Legal claims and guaranty (c)	Onerous contract (d)	Other	Total
At 1 January 2009	2 339	1 342	1 960	-	37	5 678
Additional provisions	727	521	10 840	6 226	1 966	20 280
Provisions used	-212	-99	-	-	-	-311
Reversals of unused provision	-	-830	-	-	-	-830
At 31 December 2009	2 854	934	12 800	6 226	2 003	24 817

Analysis of total provisions	As at 31 December	
	2009	2008
Non-current	7 730	3 483
Current	17 087	2 195
Total	24 817	5 678

(a) **Pension and other long term benefits**

The following amounts have been recognised with respect of the defined benefit pension plan and other long-term benefits:

(i) **Post employment benefits**

	As at 31 December	
	2009	2008
Present value of unfunded retirement obligations	6 319	4 943
Unrecognised actuarial losses	-2 268	-1 225
Unrecognised portion of past service costs	-1 881	-1 992
Liability in the Statement of Financial Position	2 170	1 726

Hodnoty vykázané vo Výkaze ziskov a strát sú nasledovné:

	2009	2008
Náklady súčasnej služby	47	41
Vykázané poistno-matematické straty	62	5
Úrokový náklad	6	26
Celkový náklad zahrnutý v personálnych nákladoch	115	72

Pohyby v súčasnej hodnote záväzkov programov s definovaným plnením sú:

	2009	2008
Súčasná hodnota nezaistených záväzkov na začiatku roka	613	623
Náklady súčasnej služby	47	41
Úrokový náklad	6	26
Vyplatené požitky	-44	-51
Ostatné	-	-31
Poistno-matematická strata	62	5
Súčasná hodnota nezaistených záväzkov na konci roka	684	613

Základné poistno-matematické predpoklady pri stanovení rezervy na odchodné boli nasledovné:

Priemerný počet zamestnancov k 31. decembru 2009	1 103
Percento zamestnancov, ktorí ukončia zamestnanecký pomer v SSE pred odchodom do dôchodku (miera fluktuácie)	Približne 1,18 % p.a., v závislosti od veku a pohlavia
Očakávaný nárast miezd - dlhodobý	3,40% p. a.
- krátkodobý	2,80% p. a.
Diskontná sadzba	2,60 – 3,60% p. a. (2010 – 2043)
Priemerný počet zamestnancov k 31. decembru 2008	1 102
Percento zamestnancov, ktorí ukončia zamestnanecký pomer v SSE pred odchodom do dôchodku (miera fluktuácie)	Približne 0,87 % p.a., v závislosti od veku a pohlavia
Očakávaný nárast miezd - dlhodobý	4,0% p. a.
- krátkodobý	4,4% p. a.
Diskontná sadzba	4,46 – 5,18% p. a. (2009 – 2042)

(b) Rezerva na odstupné

Rezerva na odstupné predstavuje odhad výšky odstupného pre zamestnancov ako výsledok schváleného a odkomunikovaného reštrukturalizačného procesu, ktorý sa dovŕši v roku 2012. Očakáva sa, že čiastky podľa príslušného detailného plánu pozícií sprevádzajúceho reštrukturalizačný proces budú vyplatené nasledovne:

	Stav k 31. decembru	
Rezerva na odstupné	2009	2008
Očakávaná výplata v roku 2009	-	200
Očakávaná výplata v roku 2010	72	231
Očakávaná výplata v roku 2011	342	912
Očakávaná výplata v roku 2012	520	-
	934	1 343

The amounts recognised in the Income Statement:

	2009	2008
Current service cost	382	206
Recognised portion of actuarial losses	212	74
Interest expense	17	133
Total charge, included in staff costs	611	413

Movements in the present value of defined benefit obligation are:

	2009	2008
Present value of unfunded retirement obligations at beginning of the year	4 943	3 030
Current service cost	382	206
Interest expense	17	133
Recognised portion of actuarial losses	212	74
Paid	-168	-45
Other	590	-116
Past service costs	-	1 992
Actuarial (gains)/ losses	343	-331
Present value of unfunded retirement obligations at the end of the year	6 319	4 943

(ii) Other long-term benefits (jubilees and loyalties)

	As at 31 December	
	2009	2008
Present value of unfunded obligations	684	613
Liability in the Statement of financial position	684	613

The amounts recognised in the Income Statement:

	2009	2008
Current service cost	47	41
Recognised actuarial loss	62	5
Interest expense	6	26
Total charge, included in staff costs	115	72

Movements in the present value of defined benefit obligation are:

	2009	2008
Present value of unfunded obligations at beginning of the year	613	623
Current service cost	47	41
Interest expense	6	26
Paid	-44	-51
Other	-	-31
Actuarial losses	62	5
Present value of unfunded obligations at the end of the year	684	613

(c) Rezerva na právne spory

Spoločnosť eviduje od rôznych strán nároky na finančné vyrovnanie vo výške spolu 12 800 tis. EUR (v roku 2008: 1 960 tis. EUR), ktoré sa riešia právnou cestou. Manažment spoločnosti sa rozhodol neuvádzať ďalšie podrobnosti ohľadom týchto súdnych sporov, keďže tieto sú v súčasnosti otvorené a ďalšie informácie by mohli poškodiť spoločnosť.

(d) Rezerva na nevýhodnú zmluvu

Spoločnosť podpísala zmluvy na dodávku elektrickej energie s viacerými zákazníkmi hlavne v rokoch 2008 - 2009, ktoré pokrývajú obchody v roku 2010 a 2011. K 31. decembru 2009 boli očakávané dodávky elektrickej energie zabezpečené príslušnými nákupnými zmluvami s dodávateľmi spoločnosti.

Spoločnosť posúdila svoje práva a povinnosti vyplývajúce zo zmlúv s dodávateľmi a zákazníkmi a zaúčtovala rezervu na nevyhnutné straty vyplývajúce zo zmluvných záväzkov z dôvodu, že náklady na splnenie zmluvných záväzkov prevyšujú príjmy k nim prislúchajúce.

(e) Ostatné rezervy

Spoločnosť poskytla záruku za bankový uver v prospech Komerční banky Bratislava, a.s., za spoločnosť SSE – PD s.r.o. v sume 100% úveru v sume 21 600 tis. EUR.

Rezerva vo výške 1 968 tis. EUR bola vytvorená na pokrytie predpokladaných budúcich strát SSE súvisiacich s touto bankovou zárukou.

20 Tržby

Tržby zahŕňajú nasledovné položky:

	2009	2008
Tržby za dodávku a distribúciu elektrickej energie:		
Tržby – veľkoodberatelia a drobní podnikatelia	393 258	476 511
Tržby – domácnosti	227 708	214 348
Tržby – dlhodobé zmluvy, spotové zmluvy, sprostredkovanie, odchýlky, cezhraničný profil	121 148	124 796
Tržby z predaja elektriny do SSE-D na krytie ich sieťových strát a vlastnej spotreby	21 461	31 091
Ostatné tržby:		
SLA zmluvy	52 604	49 412
Telekomunikačné a IT služby	959	1 025
Predaj materiálu	13 722	21 560
Zákazková výroba pre SSE-D, a.s. a EEM, a.s.	30 516	45 547
Údržba a prevádzka prenosovej siete	70	87
Tržby za malé inštalácie práce	359	396
Ostatné tržby	1 274	1 047
Spolu	863 079	965 820

The principal actuarial assumptions to determine the pension liability were as follows:

Average number of employees at 31 December 2009	1 103
Percentage of employees, who will terminate their employment with SSE prior to retirement (withdrawal rate)	Approximately 1.18 % p.a., differing with age and sex
Expected salary increases - long - term	3.40% p. a.
- short - term	2.80% p. a.
Discount rate	2.60 – 3.60% p. a. (2010-2043)

Average number of employees at 31 December 2008	1 102
Percentage of employees, who will terminate their employment with SSE prior to retirement (withdrawal rate)	Approximately 0.87 % p.a., differing with age and sex
Expected salary increases - long-term	4.0% p. a.
- short-term	4.4% p. a.
Discount rate	4.46 – 5.18% p. a. (2009 - 2042)

(b) Termination benefits

The termination benefits represent an estimate of the payment to employees as a result of the approved and communicated restructuring process which is expected to be completed by 2012. It is expected that the payments in accordance with relevant detailed plan of positions accompanying the restructuring process will be made as follows:

	As at 31 December	
Termination benefits	2009	2008
Expected payment in 2009	-	200
Expected payment in 2010	72	231
Expected payment in 2011	342	912
Expected payment in 2012	520	-
	934	1 343

(c) Provision for legal claims

The Company is a party to various legal proceedings. Legal provisions at 31 December 2009 amount to EUR 12 800 thousand (2008: EUR 1 960 thousand). Management has decided not to disclose details in respect of material legal claims as they are currently ongoing and further disclosure may prejudice the Company.

(d) Provision for onerous contract

The Company signed contracts for a supply of electricity with customers in 2008 - 2009 covering sales in 2010 and 2011. Expected electricity supplies were covered by the relevant purchase contracts with suppliers of the company at 31 December 2009.

The Company assessed its rights and obligations under the contracts with suppliers and customers and recorded a provision for unavoidable losses arising from contractual liabilities because the costs of meeting contractual obligations exceed incomes related to them.

(e) Other provision

The Company provided a bank guarantee to Komerční Banka, Bratislava, a.s. for SSE – PD s.r.o. in respect of 100% of a bank loan in the amount of EUR 21 600 thousand.

The provision of EUR 1 968 thousand was created for expected future losses to be incurred by SSE in respect of this bank guarantee.

Výnosy z predaja elektriny na spotovom trhu, z vysporiadania odchýliek v spotrebe a prefakturácie cezhraničných vyrovnávacích poplatkov predstavujú predovšetkým výnosy z predaja prebytku elektriny nakúpenej na krátkodobom trhu pre bežných zákazníkov. Prebytok vzniká v dôsledku neočakávanej krátkodobej odchýlky v ich spotrebných diagramoch. Ďalej ich predstavujú poplatky platené stálymi zákazníkmi za odchýlky od ich plánovanej spotrebnej krivky. Tieto výnosy sú zvyčajne realizované na spotovom trhu alebo predajom do zahraničia. Výnosy zo sprostredkovania predstavujú poplatky za transfer elektrickej energie zákazníkom, ktorí nie sú stálymi zákazníkmi Spoločnosti.

Výnosy z predaja elektrickej energie dcérskej spoločnosti SSE-D predstavujú predaj elektrickej energie na krytie strát distribučnej siete a vlastnú spotrebu, ktoré SSE-D nemôže pokryť z vlastných zdrojov. Všetky tieto výnosy sa vykazujú, keď je elektrická energia dodaná alebo v momente, keď sa naplnia zmluvné podmienky.

Od 1. júla 2007, v spojitosti s právnym oddelením distribúcie, výnosy z distribúcie elektriny, ktoré Spoločnosť fakturuje zákazníkom v súlade s integrovanými zmluvami, sú v rovnakej výške fakturované späť od spoločností distribujúcich elektrickú energiu na území Slovenska (najmä SSE-D) a sú vykázané v tejto výške v nákladoch ako distribučné poplatky. Spoločnosť preto eviduje výnosy a náklady z distribúcie elektrickej energie.

Od rovnakého dátumu Spoločnosť poskytuje služby svojim dcérskym spoločnostiam na základe SLA zmlúv. Tieto služby obsahujú najmä:

- Finančné a daňové služby,
- Účtovníctvo,
- Controlling a controlling rizika,
- Správa budov a dopravných prostriedkov,
- Ľudské zdroje, interný audit, manažment bezpečnosti,
- Komunikácia a marketing,
- Manažment IT a telekomunikácií,
- Zákaznícky servis,
- Call centrum,
- Fakturácia a oddelenie vysporiadania transakcií (back office),
- Obnova a údržba sietí,
- Preberanie zodpovednosti za odchýlky.

Ako výsledok oddelenia Spoločnosť začala poskytovať služby zamerané na zákazkovú výrobu (Poznámka č. 2.13) do SSE-D na zabezpečenie výstavby distribučnej siete.

Úrad pre reguláciu sieťových odvetví Slovenskej republiky (ÚRSO) reguluje niektoré aspekty vzťahov Skupiny so zákazníkmi, vrátane ceny elektriny a služieb poskytovaných určitým zákazníkom Skupiny.

21 Nákup elektrickej energie a súvisiace poplatky, distribučné poplatky

Nasledujúce položky boli zahrnuté do nákupov elektrickej energie a súvisiacich poplatkov:

	2009	2008
Nákup elektrickej energie z:		
Dlhodobé zmluvy	364 856	426 943
Spotové zmluvy a náklady na vysporiadanie odchýlok	77 306	69 930
Dodávky zo zahraničia	24 247	37 302
Ostatné	8 298	110
Poplatky platené distribučným spoločnostiam za prístup do distribučnej siete	268 483	279 364
Poplatky platené prevádzkovateľovi distribučnej siete (poplatky za systémové služby, poplatky za prevádzku siete, poplatky za prístup k distribučnej sieti, ostatné poplatky)	121	9 422
Spolu	743 311	823 071

20 Revenues

Revenues include the following:

	2009	2008
Revenues for electricity supply and distribution:		
Revenues - industrial and commercial customers	393 258	476 511
Revenues – households	227 708	214 348
Revenues – long-term contracts, spot contracts, intermediation, deviation, cross-border profile	121 148	124 796
Revenues from sale of electricity to SSE-D for covering of their network losses and own consumption	21 461	31 091
Other revenue:		
SLA agreements	52 604	49 412
Telecommunication services and IT	959	1 025
Sale of material	13 722	21 560
Construction works to SSE-D a.s. and EEM, a.s.	30 516	45 547
Maintenance and operation of the transmission grid	70	87
Revenues for small installation works	359	396
Other revenue	1 274	1 047
Total	863 079	965 820

Revenues from the sale of electricity on the spot market, from settlement of variations in a consumption and re-invoicing international countervailing fees represents especially revenues from the sale of surplus electricity purchased on the short-term market for standard customers. The surplus arises because of an unexpected short-term variation in their consumption diagrams. Moreover, they are represented by fees paid by permanent customers for variations from their planned consumer curve. These revenues are usually realized on the spot market or the sale abroad. Revenues from the mediation represents fees for a transfer of electricity to customers, who are not permanent customers of the Company.

Revenues from the sale of electricity of the subsidiary SSE-D represent the sale of electricity to cover losses of a distribution network and own consumption that SSE-D cannot cover from its own sources. All of these revenues are recognized when the electricity is supplied or at the moment, when the contract terms are met.

Since 1 July 2007, in connection with the legal separation of distribution, the revenues from the electricity distribution that the Company has been invoicing to customers in accordance with the integrated contracts, have been billing back in the same amount from the company distributing electricity in Slovakia (especially SSE-D) and have been recognized in expenses in the same amount as distribution fees. Therefore, the Company has not been recording revenues and expenses from electricity distribution.

Starting from the same date, the Company has been providing services to its subsidiaries governed by SLA agreements. These services include especially:

- Financial and tax services,
- Accounting,
- Controlling and controlling risk,
- Management of buildings and vehicles,
- Human resources, internal audit, safety management,
- Communication and marketing,
- IT management and phone-communications,
- Customer service,

22 Personálne náklady

	2009	2008
Mzdy a platy	19 037	19 754
Ostatné mzdové náklady	2 229	2 562
Penzijné náklady – fondy so stanovenými príspevkami	5 451	5 624
Náklady súčasnej služby	429	247
Nákladový úrok vzťahujúci sa k dôchodkovým a ostatným zamestnaneckým požitkom	23	159
Vykázaná poistno-matematická strata	274	79
Spolu	27 443	28 425

23 Ostatné prevádzkové náklady

	2009	2008
Rezerva na súdne spory	10 840	-411
Rezerva na nevýhodnú zmluvu (Poznámka č. 19.d)	6 226	-2 907
Tvorba / zrušenie opravnej položky k pohľadávkam	4 530	-874
Služby IT	4 527	4 213
Náklady na poštové a telekomunikačné služby	3 057	2 860
Operatívny leasing	1 643	1 434
Opravy a údržba	1 403	1 582
Náklady na konzultačné služby	1 373	1 915
Dane a ostatné poplatky	544	461
Poistné	253	268
Audit účtovnej závierky a ostatné služby od Auditora Spoločnosti	162	168
Kurzové straty	24	2 103
Tvorba / rozpustenie / zrušenie opravnej položky k majetku	-2 802	-137
Ostatné prevádzkové náklady	5 177	6 025
Spolu	36 957	16 700

24 Ostatné prevádzkové výnosy

	2009	2008
Zisk z predaja dlhodobého majetku	638	669
Kurzové zisky	32	1 861
Ostatné	3 385	3 364
Spolu	4 055	5 894

- Call centre,
- Invoicing and department of transaction settlement (back office),
- Restoration and maintenance of networks,
- Taking responsibility for variations.

As of the same date, the Company started to provide construction contract type of services (Note 2.13) to SSE-D covering the construction of distribution grid.

The Regulatory Office for Network Industries of the Slovak Republic (RONI) regulates some aspects of group relationships with customers including electricity prices and services provided to certain customers of the group.

21 Purchase of electricity and related fees, distribution fees

The following items have been included in purchase of electricity and related fees:

	2009	2008
Purchases of electricity from:		
Long-term contracts	364 856	426 943
Spot agreements and costs of deviation settlement	77 306	69 930
Imports from abroad	24 247	37 302
Other	8 298	110
Fees paid to distribution companies for access to the distribution network	268 483	279 364
Fees paid to the operator of the transmission network (system service fees, fees for network operation, fees for access to the distribution network, other fees)	121	9 422
Total	743 311	823 071

22 Staff costs

	2009	2008
Wages and salaries	19 037	19 754
Other staff costs	2 229	2 562
Pension costs – defined contribution plans	5 451	5 624
Current service costs	429	247
Interest costs on pension and similar liabilities	23	159
Recognised actuarial losses	274	79
Total	27 443	28 425

23 Other operating expenses

	2009	2008
Provision for legal claims	10 840	-411
Provision for onerous contracts (Note 19d)	6 226	-2 907
Adjustments to receivables	4 530	-874
IT services	4 527	4 213
Post and telecommunication costs	3 057	2 860
Operating leasing	1 643	1 434
Repairs and maintenance	1 403	1 582
Metering of consumed electricity	1 373	1 915
Taxes and other fees	544	461
Insurance costs	253	268
Audit of the financial statements and other auditing services	162	168
Foreign exchange losses	24	2 103
Creation/(reversal) of provision for fixed assets	-2 802	-137
Other operating expense	5 177	6 025
Total	36 957	16 700

25 Finančné výnosy netto

	2009	2008
Výnosové úroky		
- Výnosové úroky z krátkodobých vkladov v banke a bežných účtov	522	3 566
- Výnosové úroky z investícií držaných do splatnosti	908	749
- Výnosové úroky z pôžičiek spriazneným stranám	2 032	2 556
- Výnosové úroky z cash-poolingu	19	140
Nákladové úroky		
- Nákladové úroky na bankové úvery	-2 047	-2 691
- Nákladové úroky na cash-pooling	-254	-1 580
Kurzové zisky z pôžičiek a peňažných prostriedkov	205	5 977
Kurzové straty z pôžičiek a peňažných prostriedkov	-251	-6 520
Výnosy z dividend	53 596	39 797
Ostatné finančné výnosy	-114	- 65
Tvorba opravnej položky na investíciu SSE – PD a Nováky park I, s.r.o.	-7 549	-
Tvorba rezerv na poskytnuté bankové záruky	-1 968	-
Finančné výnosy netto	45 099	41 929

Výnosy z dividend zahŕňajú výnosy z dividend prijatých od dcérskych spoločností a pridružených podnikov.

	Rok končiaci 31. decembra	
	2009	2008
SSE – Distribúcia, a.s.	48 988	33 194
EEM, a.s.	3 623	5 754
SSE – Metrológia, s.r.o.	741	390
SSE CZ, s.r.o.	244	425
SSE – PPS, s.r.o.	-	1
Energotel, a.s.	-	33
	53 596	39 797

26 Daň z príjmov

Prevod od teoretickej k vykázanej dani z príjmov je nasledovný:

	Rok končiaci 31. decembra	
	2009	2008
Zisk pred zdanením	45 014	65 259
Teoretická daň z príjmov za vykazované obdobie pri sadzbe 19%	8 553	12 399
- Ostatné príjmy nepodliehajúce zdaneniu (trvalé rozdiely) - dividendy	-10 249	-7 646
- Daňovo neuznatelné náklady (trvalé rozdiely)	4 738	1 273
- Daň z príjmov týkajúca sa minulých období	6	218
	3 048	6 244
Celkovo vykázaná daň		
Celková daň za vykazované obdobie zahŕňa:		
- Odložený daňový náklad (Poznámka č. 20)	-997	772
- Splatná daň za vykazované obdobie z pokračujúcich činností	4 039	5 254
- Daň z príjmov týkajúca sa minulých období	6	218
	3 048	6 244

* V súlade s Poznámkou č. 2.15 odložený daňový záväzok v hodnote 120 miliónov EUR vznikajúci z aktív a pasív prevedených do dcérskej spoločnosti SSE-D nebol vykázaný, keďže dividendový výnos nie je v Slovenskej republike predmetom zdanenia a spoločnosť kontroluje dividendovú politiku dcérskej spoločnosti.

24 Other operating income

	2009	2008
Gain from sale of fixed assets	638	669
Foreign exchange gains	32	1 861
Other	3 385	3 364
Total	4 055	5 894

25 Finance income, net

	2009	2008
Interest income		
- Interest income – short-term bank deposits and current accounts	522	3 566
- Interest income – held-to-maturity investments	908	749
- Interest income – loans to related parties	2 032	2 556
- Interest income – Cash pooling	19	140
Interest expense		
- Interest expense – bank loans	-2 047	-2 691
- Interest expense – Cash pooling	-254	-1 580
Foreign exchange gains on borrowings and cash	205	5 977
Foreign exchange losses on borrowings and cash	-251	-6 520
Dividends income	53 596	39 797
Other financial income	-114	- 65
Impairment to SSE – PD and Nováky park I, s.r.o.	- 7 549	-
Provision for bank guarantee	-1 968	-
Net finance income	45 099	41 929

Dividend income related to dividends distribution from subsidiaries and associates:

	Year ended 31 December	
	2009	2008
SSE – Distribúcia, a.s.	48 988	33 194
EEM, a.s.	3 623	5 754
SSE-Metrológia, s.r.o.	741	390
SSE CZ, s.r.o.	244	425
SSE – PPS, s.r.o.	-	1
Energotel, a.s.	-	33
	53 596	39 797

26 Income tax expense

Reconciliation from the theoretical to the reported income tax charge is presented in following table:

	Year ended 31 December	
	2009	2008
Profit before tax	45 014	65 259
Theoretical income tax related to current period at 19%	8 553	12 399
- Other income not subject to tax (permanent) – dividends	-10 249	-7 646
- Non-deductible expenses (permanent)	4 738	1 273
- Income tax related to prior periods	6	218
	3 048	6 244

Spoločnosť nevykázala k 31. Decembru 2009 odloženú daňovú pohľadávku vo výške 4 047 tis. EUR súvisiacu s opravnou položkou k finančnej investícii a súdnym sporom pretože nepredpokladá, že tieto náklady budú v budúcnosti daňovo uznateľné.

Sadzba dane z príjmov pre rok 2009 je 19% (v roku 2008 bola sadzba dane 19%).

27 Podmienené záväzky

Zdanenie

Nakoľko niektoré ustanovenia daňovej legislatívy Slovenskej republiky umožňujú viac ako jeden výklad a taktiež v praxi, kde daňové úrady robia arbitrárne rozhodnutia o podnikateľských aktivitách vo všeobecnosti nestabilnom prostredí, daňové úrady môžu prijať rozhodnutia o zdanení podnikateľských aktivít, ktoré nemusia byť v súlade s interpretáciou týchto aktivít manažmentom Spoločnosti. Zdaňovacie obdobia 2001 až 2003 a 2005 boli predmetom komplexnej daňovej kontroly a nasledujúce roky až do r. 2008 zostávajú otvorené pre možnosť daňovej kontroly. Manažment sa nazdáva, že jeho interpretácia daňovej legislatívy je náležitá, a preto žiadne rezervy pre túto oblasť neboli vytvorené.

28 Zmluvné záväzky

(a) Budúce investičné výdavky

Investičné výdavky zmluvne dohodnuté ku dňu účtovnej závierky, avšak nevykázané v účtovnej závierke:

	2009	2008
Dlhodobý hmotný majetok	12 766	11 813
Nehmotný majetok	4 894	179
Spolu	17 660	11 992

(b) Povinnosti z operatívneho leasingu - Spoločnosť vystupuje ako nájomca

Spoločnosť si prenájima rôzne stroje a zariadenia na základe vypovedateľných zmlúv o operatívnom leasingu. Výpovedná lehota zo strany Spoločnosti je u týchto zmlúv 12 mesiacov.

Náklady na leasing počas roka, vykázané vo Výkaze ziskov a strát sú uvedené v Poznámke 23.

Budúce minimálne leasingových platby z vypovedateľných operatívnych leasingových zmlúv (teda ročný náklad leasingov s ročnou výpovednou lehotou) sú splatné nasledovne:

	2009	2008
Do 1 roka	1 735	1 279
Spolu	1 735	1 279

(c) Nákupné kontrakty (elektrická energia)

Výdavky zmluvne dohodnuté ku dňu účtovnej závierky, avšak nevykázané v účtovnej závierke z kontraktov na nákup elektrickej energie boli nasledovné:

	2009	2008
Nákupné kontrakty na rok 2009	-	411 067
Nákupné kontrakty na rok 2010	336 546	159 259
Nákupné kontrakty na rok 2011	125 918	101 900
Spolu	462 464	672 226

Income tax expense for the period

The tax charge for the period comprises:

- Deferred tax charge (Note 20)	-997	772
- Tax charge in respect of current period from continuing operations	4 039	5 254
- Income tax related to prior periods	6	218
	3 048	6 244

* In accordance with Note 2.15 the deferred tax liability in the amount of EUR 120 million arising from the assets and liabilities transferred to subsidiary SSE-D was not recognised because dividend income is not subject to income taxes in the Slovak Republic and the company controls the dividend policy of the subsidiary.

The Company has not recognized the deferred tax asset of EUR 4 047 thousand related to the impairment provision for financial investment and provision for legal claims as the company does not expect this to be tax deductible expense in the future.

The Slovak corporate tax rate valid for 2009 is 19% (the corporate tax rate was 19% in 2008).

27 Contingencies

Taxation

Due to the fact that Slovak tax law contains certain provisions allowing for more than one interpretation, as well as the practice, developed in the generally unstable environment by the tax authorities of making arbitrary judgements on business activities, Management's interpretation of the Company's business activities may not coincide with the interpretation of these activities by the tax authorities. The fiscal years from 2001 to 2003 and 2005 were subject to complex inspections from tax authorities and subsequent years through to 2008 remain open to tax inspection. Management believes that its interpretation of tax legislation is appropriate and therefore no provisions were recorded in these financial statements.

28 Commitments

(a) Capital commitments

Capital expenditure contracted for at the reporting date but not yet incurred is as follows:

	2009	2008
Property, plant and equipment	12 766	11 813
Intangible assets	4 894	179
Total	17 660	11 992

(b) Operating lease commitments - Company as lessee

The Company leases various plant and machinery under cancellable operating lease agreements. The Company is required to give 12 months notice for the termination of these agreements.

The lease expenditure charged to the Income Statement during the year is disclosed in Note 23.

Na základe Nariadenia o zabezpečení rizika (Poznámka 3.1.b) boli horeuvedené nákupné kontrakty týkajúce sa elektrickej energie k 31. decembru 2009 kryté predajnými zmluvami so zákazníkmi spoločnosti na 99% (v roku 2008: na 99%).

29 Údaje na podsúvahových účtoch

(a) Majetok vzatý do prenájmu

Spoločnosť má k 31. decembru 2009 v nájme nenasvietené optické vlákna (od dcérskej spoločnosti SSE-D, a.s.), káble, psiony a iné spolu s príslušným hardvérom v sume 874 tis. EUR (2008: 760 tis. EUR) a iný energetický majetok (predovšetkým podperné body, distribučné transformátory) v sume 537 tis. EUR (2008: 162 tis. EUR). Zmluva je uzavretá na dobu neurčitú.

(b) Majetok daný do prenájmu

Spoločnosť prenajíma (operatívny prenájom) k 31. decembru 2009 osobné vozidlá, nákladné vozidlá, prípadne iné vozidlá, alebo inú dopravno-mechanizačnú techniku (DMT) dcérskym spoločnostiam (Poznámka č. 30.c). Zmluva na prenájom je uzavretá na dobu neurčitú, výpovedná lehota je jeden rok. Celkový počet prenajatých vozidiel v roku 2009 bol 579 (v roku 2008 to bolo 582 kusov). S operatívnym nájomom vozidiel Spoločnosť poskytuje aj nasledujúce služby: zaistenie tvorby vozového parku, dispečerské riadenie, opravu a údržbu DMT, riešenie poistných udalostí a iné. Výnosy z prenájmu predstavovali za rok 2009 sumu 3 577 tis. EUR vrátane PHM (v roku 2008 to bola suma 3 657 tis. EUR vrátane PHM).

30 Transakcie so spriaznenými stranami

Spriaznené strany so Spoločnosťou zahŕňajú:

- a. priama a najvyššia materská spoločnosť
 - EDF International
 - Electricité de France
- b. subjekty pod spoločnou kontrolou skupiny EDF, pridružené podniky a ich organizačné zložky
 - EDF Trading Limited
 - EDF International distribution
 - EDF Serect
 - EnBW Service GmbH
 - Entrade Slovakia, s.r.o.
 - D-Energia Kereskedelmi KFT
 - Energie Baden Wurttemberg, organizačná zložka
 - Dalkia ČR, a.s.
 - Everen SP.Z O.O.
 - Démasz, AG. Szeged
 - EDF Trading Limited London
 - Atel Slovensko, s.r.o. Bratislava
 - EDF Polska SP.Z O.O. Warszawa
 - EDF – GDF DPRS-DSS-SMART
 - EDF Centre Expertise Ré Seaux Sud Oue
 - Emasz Miskolc
 - Dalkia SR, a.s.
 - EDF Hungaria
 - Citelum Slovakia a.s.
 - EDF R&D Institut de Transfert
 - Elektrownia Rybnik
 - Dalkia Industry

The future aggregate minimum lease payments under cancellable operating leases (i.e. annual charge of leases with annual notice for termination) are as follows:

	2009	2008
No later than 1 year	1 735	1 279
Total	1 735	1 279

(c) Purchase contracts (electricity)

Expenses agreed in contracts on purchase of electricity as at balance sheet date but not disclosed in financial statements are as follows:

	2009	2008
Purchase contracts on year 2009	-	411 067
Purchase contracts on year 2010	336 546	159 259
Purchase contracts on year 2011	125 918	101 900
Total	462 464	672 226

Based on the Risk mandate (see Note 3.1.b) were the above stated electricity purchase contracts as at 31 December 2009 covered by the respective sales contracts with customers on 99% (2008: 99%).

29 Information on off-balance sheet assets and off- balance sheet liabilities

(a) Leasehold property

The Company leases (operative leasing) as at 31 December 2009 the fiber optic cables (from subsidiary SSE – D, a.s.), psions and other assets in amount EUR 874 thousand (2008: EUR 761 thousand) and other energy property (mainly pillars and transformers) in the amount EUR 538 thousand (2008: EUR 162 thousand). The contract is concluded for infinite period.

(b) Property leased to other parties

The Company leases (operative leasing) as at 31 December 2009 personal vehicles, trucks , other vehicles and transport technology to the subsidiaries (Note 30.c). The leasing contract is concluded for infinite period. The termination period is one year. The total quantity of leased vehicles in year 2009 was 579 (2008: 582). Other services provided with operative leasing: fleet management, logistics, repair and maintenance, management of insurance claims and other. The revenues from the operative leasing during 2009 amounts to EUR 3 577 thousand including fuel (2008: EUR 3 657 thousand including fuel).

30 Related party transactions

Parties related to the Company include:

- a. the parent and ultimate parent
 - EDF International
 - Electricité de France
- b. entities under common control of EDF Group, associated companies and their branches and offices
 - EDF Trading Limited

Poznámky k individuálnej účtovnej závierke k 31. decembru 2009 pripravenej podľa Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo (IFRS) v znení prijatom Európskou úniou
(Všetky údaje sú v tis. EUR, pokiaľ nie je uvedené inak)

- c. dcérske spoločnosti
 - EEM, a.s., Žilina
 - SSE – Metrológia, spol. s r.o., Žilina
 - SSE CZ, s.r.o., Praha
 - SSE – D, a.s., Žilina
 - SSE – PPS, s.r.o., Žilina
 - SSE – PD, s.r.o., Žilina
 - SSE – Výroba, a.s., Žilina
 - Nováky park 1, s.r.o., Žilina
- d. spoločné podniky, v ktorých je účtovná jednotka spoločníkom
 - Energotel, a.s. Bratislava
 - SPX, s.r.o. Žilina
- e. členenia kľúčového vedenia účtovnej jednotky alebo jej materskej spoločnosti
 - členovia predstavenstva
 - členovia dozornej rady
 - divízni riaditelia
- f. slovenské štátom kontrolované subjekty

Transakcie a zostatky so spriaznenými stranami

Transakcie s tými spriaznenými stranami, s ktorými Spoločnosť uskutočnila významné transakcie alebo mala významné zostatky k 31. decembru 2009, sú popísané nižšie. Transakciám so spriaznenými osobami sa uskutočnili za bežných trhových podmienok.

Zostatky so spriaznenými stranami k 31. decembru 2009 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

	a	b	c	d
Pohľadávky z obchodného styku (brutto)	92	3 710	11 576	98
Ostatné pohľadávky (brutto)				
- pôžička pre SSE-D (efektívna úroková miera je 4,43% p.a., splatnosť od roku 2009 do 2019)	-	-	47 579	-
- pôžička pre SSE-V	-	-	35	-
- pôžička pre NP1	-	-	100	-
- pohľadávka z cash-poolingu (efektívna úroková miera je 0,52 % p.a.)	-	-	534	-
- úroky	-	-	449	-
Pôžičky				
- záväzok z cash-poolingu (efektívna úroková miera je 3,75% p.a.)	-	-	-51 302	-
- krátkodobé finančné záväzky (úrok je 0%, splatnosť je v roku 2009)	-	-	-19 816	-
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	-	-4 506	-9 163	-13

Notes to the Separate Financial Statements for the year ended 31 December 2009 prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union
(All amounts are in thousands EUR unless stated otherwise)

- EDF International distribution
- EDF Serec
- EnBW Service GmbH
- Entrade Slovakia, s.r.o.
- D-Energia Kereskedelmi KFT
- Energie Baden Wurttemberg, organizačná zložka
- Dalkia ČR, a.s.
- Everen SP.Z O.O.
- Démasz, AG. Szeged
- EDF Trading Limited London
- Atel Slovensko, s.r.o. Bratislava
- EDF Polska SP.Z O.O. Warszawa
- EDF – GDF DPRS-DSS-SMART
- EDF Centre Expertise Ré Seaux Sud Oue
- Emasz Miskolc
- Dalkia SR, a.s.
- EDF Hungaria
- Citelum Slovakia a.s.
- EDF R&D Institut de Transfert
- Elektrownia Rybnik
- Dalkia Industry

- c. subsidiaries
 - EEM, a.s., Žilina
 - SSE – Metrológia, spol. s r.o., Žilina
 - SSE CZ, s.r.o., Praha
 - SSE – D, a.s., Žilina
 - SSE – PPS, s.r.o., Žilina
 - SSE – PD, s.r.o., Žilina
 - SSE – Výroba, a.s., Žilina
 - Nováky park 1, s.r.o., Žilina
- d. joint ventures in which the entity is a venturer
 - Energotel, a.s. Bratislava
 - SPX, s.r.o. Žilina
- e. key management personnel of the entity or its parent
 - Members of the Board of Directors
 - Members of the Supervisory Board
 - Divisional directors
- f. Slovak state-controlled entities

Transactions and balances with related parties

The related party transactions for those related parties with whom the Company entered into significant transactions or had significant balances outstanding at 31 December 2009 are detailed below. Transactions with the related parties were made under standard market conditions.

Poznámky k individuálnej účtovnej závierke k 31. decembru 2009 pripravenej podľa Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo (IFRS) v znení prijatom Európskou úniou
(Všetky údaje sú v tis. EUR, pokiaľ nie je uvedené inak)

Výnosy a náklady so spriaznenými stranami za rok končiaci 31. decembra 2009 boli nasledovné:

	a	b	c	d
Predaj elektrickej energie	-	46 345	21 522	1
Tržby z poskytnutých služieb	-	576	83 953	863
Výnosy z prenájmu	-	-	498	80
Ostatné výnosy	-	-	-	-
Predaj materiálu	-	-	13 591	-
Predaj majetku	-	-	-	-
Nákup elektrickej energie	-	-51 098	-	-
Nákup materiálu a ostatných vstupov	-	-23	-	-
Služby	-	-51	-18 084	-689
Distribučné služby	-40	-	-268 483	-
Ostatné náklady	-	-	-4	-13
Výnosové úroky	-	-	2 055	-
Nákladové úroky	-	-	-254	-
Príjem z dividend	-	-	53 596	-

Transakcie s tými spriaznenými stranami, s ktorými Spoločnosť uskutočnila významné transakcie alebo mala významné zostatky k 31. decembru 2008 sú popísané nižšie. Transakciám so spriaznenými osobami sa uskutočnili za bežných trhových podmienok. Zostatky so spriaznenými stranami k 31. decembru 2008 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

	a	b	c	d
Pohľadávky z obchodného styku (brutto)	-	2 372	22 661	98
Ostatné pohľadávky (brutto)	-	-	-	-
- pôžička pre SSE-D (efektívna úroková miera je 4,43% p.a., splatnosť v období od roku 2009 do 2019)	-	-	53 179	-
- pôžička pre SSE-V	-	-	21	-
- pohľadávka z cash-poolingu (efektívna úroková miera je 3,75% p.a.)	-	-	3 083	-
- úroky	-	-	628	-
Pôžičky	-	-	-	-
- záväzok z cash-poolingu (efektívna úroková miera je 3,75% p.a.)	-	-	-62 836	-
- krátkodobé finančné záväzky (úrok je 0%, splatnosť v roku 2009)	-	-	-35 816	-
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	-10	-492	-8 965	-13

Výnosy a náklady so spriaznenými stranami za rok končiaci 31. decembra 2008 boli nasledovné:

	a	b	c	d
Predaj elektrickej energie	-	21 706	39 181	1
Tržby z poskytnutých služieb	-	25	94 682	805
Výnosy z prenájmu	-	-	450	76
Ostatné výnosy	-	11	-	-
Predaj materiálu	-	-	21 344	-
Predaj majetku	-	-	605	-
Nákup elektrickej energie	-	-14 779	-	-
Nákup materiálu a ostatných vstupov	-	-	-6	-
Služby	-	-24	-32 079	-667
Distribučné služby	-	-	-279 221	-
Ostatné náklady	-	-53	-21	-10
Výnosové úroky	-	-	2 696	-
Nákladové úroky	-	-	-1 580	-
Príjem z dividend	-	-	39 764	33

Notes to the Separate Financial Statements for the year ended 31 December 2009 prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union
(All amounts are in thousands EUR unless stated otherwise)

As at 31 December 2009, the outstanding balances with related parties were as follows:

	a	b	c	d
Gross amount of trade receivables	92	3 710	11 576	98
Gross amount of other receivables				
- loan to SSE-D (effective interest rate 4.43% p.a.; maturity between 2009 and 2019)	-	-	47 579	-
- loan to SSE-V	-	-	35	-
- loan to NP1	-	-	100	-
- cash-pooling receivable (effective interest rate 0.52% p.a.)	-	-	534	-
- interests	-	-	449	-
Borrowings				
- cash-pooling payable (effective interest rate 3.75% p.a.)	-	-	-51 302	-
- current financial liabilities (0% interest; maturity 2009)	-	-	-19 816	-
Trade and other payables	-	-4 506	-9 163	-13

The income and expense items with related parties for the year ended 31 December 2009 were as follows:

	a	b	c	d
Sales of electricity	-	46 345	21 522	1
Revenue from services rendered	-	576	83 953	863
Rental income	-	-	498	80
Other revenue	-	-	-	-
Sale of raw material	-	-	13 591	-
Sale of property	-	-	-	-
Purchase of electricity	-	-51 098	-	-
Purchase of raw materials and consumables	-	-23	-	-
Distribution services	-	-	-268 483	-
Services	-40	-51	-18 084	-689
Other costs	-	-	-4	-13
Interest income	-	-	2 055	-
Interest expense	-	-	-254	-
Dividends income	-	-	53 596	-

31 Udalosti po dni ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka

Po 31. decembri 2009 nenastali také udalosti, ktoré by si vyžadovali zverejnenie alebo vykázanie v účtovnej závierke za rok 2009.

The income and expense items with state-controlled entities and government bodies were as follows:

	2009	2008
Sales of electricity and related services		
- SEPS	27 076	23 918
- other companies	89 384	100 539
Purchase of electricity and related fees		
- SEPS	-15 228	-14 683
- other companies	-5 052	-17 296
Interest income from state bonds	775	749

SEPS, a.s. (Slovak transit grid operator) is under common control by the Slovak Republic represented by the Ministry of Economy and National Property Fund.

Key management compensation

The structure of remuneration received by the directors and other members of statutory bodies in 2009 and in 2008:

	Year ended 31 December	
Board of Directors and other key management	2009	2008
Salaries and short-term employee benefits	1 011	849
Other non-monetary income	42	37
Total	1 053	886

	Year ended 31 December	
Supervisory Board	2009	2008
Salaries and short-term employee benefits	228	215
Other non-monetary income	7	7
Total	235	222

31 Events after the reporting date

There have occurred no such events, which would require a disclosure or recognition in the financial statements for the year 2009 after 31 December 2009.

Individuálna účtovná závierka k 31. decembru 2009 bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardami pre finančné výkazníctvo (IFRS) platnými v Európskej únii dňa 22. januára 2010.



Pierre Chazerain
Predseda predstavenstva



Dr. Peter Weis
Člen predstavenstva



Peter Iláš
Osoba zodpovedná za zostavenie účtovnej závierky

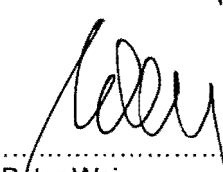


Peter Iláš
Osoba zodpovedná za vedenie účtovníctva

The Separate Financial Statements for the year ended 31 December 2009 were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union on 22 January 2010.



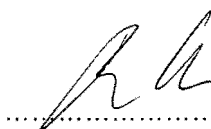
Pierre Chazerain
Chairman of the Board of Directors



Dr. Peter Weis
Member of the Board of Directors



Peter Iláš
Signature of the person responsible for the preparation of the financial statements



Peter Iláš
Signature of the person responsible for bookkeeping