



# **Správa o výsledku kontroly 2025**

**Hospodárenie spoločnosti  
MH teplárenský holding, a. s.**

**Najvyšší kontrolný úrad SR  
Ľubomír Andrassy, predseda**

## Kontrolovali sme

### MH Teplárenský holding, a. s. (MHTH, a. s.)

Akciová spoločnosť vznikla 1. mája 2022, zlúčením šiestich štátnych teplárenských spoločností v Bratislave, Trnave, Zvolene, Martine, Žiline a v Košiciach. Zabezpečuje tepelný komfort a poskytuje služby pre približne 320 000 domácností a asi 1 000 000 obyvateľov. Až 50 % obyvateľov je pripojených na centrálné zásobovanie teplom. Vyrába ročne 2 600 GWh tepla a 650 GWh elektriny. Jediným akcionárom je MH Manažment, a. s., ktorý je podriadenou organizáciou Ministerstva hospodárstva SR.

## Ako sme postupovali

Kontrola bola realizovaná v súlade so zákonom o Najvyššom kontrolnom úrade Slovenskej republiky (ďalej len „NKÚ SR“) a štandardmi, ktoré vychádzajú zo základných princípov kontroly v rámci medzinárodných štandardov najvyšších kontrolných inštitúcií (ISSAI). Výber vzorky bol realizovaný na základe kombinácie štatistickej a neštatistickej metódy a na základe odborného úsudku kontrolórov po zvážení rizikovosti a hodnoty jednotlivých položiek. Kontrolovaným obdobím boli roky 2022 až 2024.

## Prečo sme kontrolovali

Účelom kontrolnej akcie bolo preveriť hospodárenie a správu majetku MHTH, a. s. v nadväznosti na strategické ciele akcionára. V prípade zistených nedostatkov budú výsledky kontroly slúžiť ako dôležitá spätná väzba pre štát - hlavného akcionára, či holding využíva svoje zdroje podľa princípov hospodárnosti, efektívnosti, účinnosti a na dosahovanie stanovených cieľov z dlhodobého hľadiska.

## Čo sme zistili

Zlúčenie teplární do jednej holdingovej štruktúry prinieslo pozitívny ekonomický vývoj, no napriek tomu sa spoločnosti nedarí napredovať v modernizácii výrobných zdrojov. Meškajúca realizácia kľúčových projektov bola príčinou toho, že spoločnosť nedosiahla významnejší pokrok vo využívaní ekologickejších zdrojov. Z dokumentácie predloženej NKÚ SR vyplýva, že

- zlúčenie umožnilo spoločnosti využívať možnosti, ktoré jej ponúkalo postavenie jednej bilančnej jednotky na energetickom trhu. Efektívne využívala úsek financií, čo umožňovalo priradiť jednotlivé náklady k prislúchajúcim strediskám. Získala tak informáciu, ktoré činnosti prinášajú holdingu zisk a ktoré stratu. Prišlo k zníženiu počtu zamestnancov a k úsporám na nákladoch na riadiacich a kontrolných orgánoch spoločnosti. Centrum zdieľaných služieb dokonca poskytuje aj služby akcionárovi MH Manažment, a. s.
- Ekonomický vývoj spoločnosti bol pozitívny. Kým v roku 2022 vykazovala spoločnosť z predaja tepla stratu (-)23,7 mil. eur, v roku 2023 sa ju podarilo znížiť na úroveň (-)18 mil. eur a v roku 2024 prvýkrát dosiahla zisk v objeme 10,9 mil. eur. Na pozitívny vývoj vplývalo predovšetkým zníženie podielu neoprávnených nákladov podľa vyhlášky ÚRSO na celkových nákladoch na teplo a to z 23 % v roku 2022 na 11 % v roku 2024. Zároveň v priebehu celého kontrolovaného obdobia spoločnosť dosahovala z predaja elektriny zisk.
- Modernizácia výrobných zdrojov mešká. Plán kapitálových investícií nebol naplnený ani v jednom roku v sledovanom období. Investičný a modernizačný dlh narástol na 461 mil. eur a neustále sa zvyšuje. Viac ako polovicu z investičného dlhu predstavujú meškajúce významné TOP projekty, kde z plánovaného objemu cca 255,7 mil. eur, bolo preinvestovaných len cca 3,85 mil. eur. Pričom objem 114 mil. eur predstavovalo plánované financovanie z európskych fondov. Plnenie investičného plánu sa v roku 2023 znížilo na úroveň 44 % a v roku 2024 až na úroveň 32 %, čo v podstate znamenalo, že spoločnosť v roku 2024 preinvestovala len 1/3 finančných prostriedkov oproti tomu, čo mala pre tento rok naplánované.
- Meškajúca realizácia kľúčových projektov sa podpísala na tom, že spoločnosť prakticky nedosiahla žiadny významnejší pokrok vo využívaní ekologickejších zdrojov. Už v roku 2021 spoločnosť deklarovala, že prestane spaľovať uhlie v roku 2023. Avšak podiel čierneho uhlia na palivovom mixe v roku 2024 stále predstavoval 4,60 %. Podiel spaľovania hnedého uhlia dokonca vzrástol z 16,20 % v roku 2022, na 20,60 % v roku 2024. V roku 2024 mal primárny podiel na výrobe tepla v spoločnosti MHTH, a. s., zemný plyn a to pomerom 65 %.

- Z hľadiska štruktúry výsledku hospodárenia v období 2022 – 2024, je jednoznačne vidieť, že ziskovou činnosťou počas celého obdobia bol predaj elektriny; a práve zisk z predaja elektriny v rokoch 2022 a 2023 umožnil celému holdingu dosiahnuť vysoko kladný výsledok hospodárenia.
- Kompenzácie, poskytované na základe výzvy MH SR na pokrytie rozdielu medzi cenou tepla schválenou alebo určenou ÚRSO a cenou tepla, ktorú určila vláda nariadením, boli dôležitou súčasťou tržieb. V roku 2023 predstavovali objem 33,2 mil. eur a v roku 2024 objem 26,4 mil. eur. V roku 2025 však oprávneným žiadateľom nemohol byť dodávateľ tepla so 100-percentnou majetkovou účasťou štátu. V dôsledku vylúčenia MHTH, a. s., z poskytovania dotácií, spoločnosť očakáva v roku 2025 prepád tržieb a to predovšetkým v teplárni v Bratislave. Plánovaný výsledok hospodárenia pred zdanením sa tak v roku 2025 zníži zo zisku 21,5 mil. eur na stratu (-)3,7 mil. eur.
- Pred zlúčením v roku 2021 predstavoval agregovaný výsledok hospodárenia bežného roka stratu (-)47,8 mil. eur, po zlúčení v roku 2022 bol dosiahnutý zisk 58,7 mil. eur, v roku 2023 to bol zisk vo výške 58,6 mil. eur a v roku 2024 zisk vo výške 28,3 mil. eur. V roku 2020 rozhodol akcionár v teplárňach Košice a Trnava o vyplatení dividendy spolu vo výške 270 tis. eur, v roku 2021 tepláreň Košice vyplatila 500 tis. eur a po zlúčení v roku 2022 už ako MHTH, a. s., bola vyplatená dividendy v objeme 300 tis. eur.
- Tým, že dňa 8. 4. 2022 rozhodol jediný akcionár za MHTH, a. s. o rozdelení výsledku hospodárenia, zisku za rok 2021, vyplatením dividendy v sume 300 tis. eur, vznikla tak právnomu nástupcovi povinnosť podľa zákona o dani z príjmov v roku 2022 zdaniť celú výšku oceňovacích rozdielov, t. j. 39 754 528,56 eur, a zaplatiť predpokladanú daň vyššiu o 7 155 815,14 eur. Avšak, keďže daňovník nezahrnul celú výšku oceňovacích rozdielov do základu dane za zdaňovacie obdobie, nepostupoval v súlade so zákonom o dani z príjmov.
- Spoločnosť stojí pred strategickými rozhodnutiami vo vzťahu k nastaveniu optimálneho pomeru medzi výrobou tepla z vlastných zdrojov a budúceho podielu nakupovaného tepla. Podľa aktuálne schválených obchodno-finančných plánov, v roku 2028 bude MHTH, a. s., dodávať celkovo cca 2 440 GWh, a z toho bude predstavovať podiel nakupovaného tepla 45 %. Ak sa spoločnosť strategicky zaviazá v zmluvách na odber tepla, ktorý neumožňuje prevádzku vlastnej kombinovanej výroby tepla a elektrickej energie, príde o dodatočný zdroj tržieb z predaja elektrickej energie.
- Bez dodávok tepla od externých dodávateľov však MHTH, a. s., v súčasnosti nedokáže v dostatočnej miere zabezpečiť potrebný podiel obnoviteľných zdrojov energie. Spolupráca s externými dodávateľmi sa teda stala pre MHTH, a. s., nevyhnutou a dôležitou súčasťou pokrytia zdrojov tepla. Obchodní partneri, vzhľadom na požiadavky finančného krytia ich investícií do nových technológií, požadujú od MHTH, a. s., uzatvorenie dlhodobých kontraktov, v ktorých budú špecifikované odbery, množstvá a ceny, aby tieto mohli byť predložené financujúcim subjektom.
- V prípade MHTH, a. s., ide o využitie externých geotermálnych dodávok (Košice), navýšenia kapacity a s tým súvisiaceho tepelného výkonu OLO (Bratislava) a KOSIT (Košice). Spoločnosť tak zvýši podiel obnoviteľných zdrojov energie na výrobe tepla. Spoločnosť tým sleduje splnenie jedného z dekarbonizačných cieľov a to pokles spotreby fosílného paliva – zemného plynu v primárnych zdrojoch, čo pomôže znížiť uhlíkovú stopu.

### Čo odporúčame

NKÚ SR odporúča Výboru NR SR pre hospodárske záležitosti, aby zaviazalo MH SR - ako jediného akcionára MHTH, a. s., prijať také opatrenia, aby bol plán kapitálových investícií záväznou súčasťou vyhodnotenia obchodno-finančného plánu a jeho splnenie podmieňovalo vyplatenie koncoročných odmien manažmentu a riadiacim pracovníkom.

## VÝKON KONTROLNEJ AKCIE

### Účel kontrolnej akcie

Účelom kontroly bolo preveriť hospodárenie a správu majetku MHTH, a. s., v nadväznosti na strategické ciele akcionára. V prípade zistených nedostatkov budú výsledky kontroly slúžiť ako dôležitá spätná väzba pre štát - ako hlavného akcionára, či holding využíva svoje zdroje podľa princípov hospodárnosti, efektívnosti, účinnosti a na dosahovanie stanovených cieľov z dlhodobého hľadiska.

Predmetom kontroly boli: hospodárske výsledky, investičná politika, prevádzkové náklady, dlhodobý hmotný majetok, vnútorný kontrolný systém a výkon akcionárskych práv.

Kontrola bola vykonaná ako kontrola súladu s prvkami výkonnosti. V kontrolovanom subjekte boli preverené relevantné dokumenty a postupy potrebné na splnenie účelu a predmetu kontroly.

### Rámec kontrolnej akcie

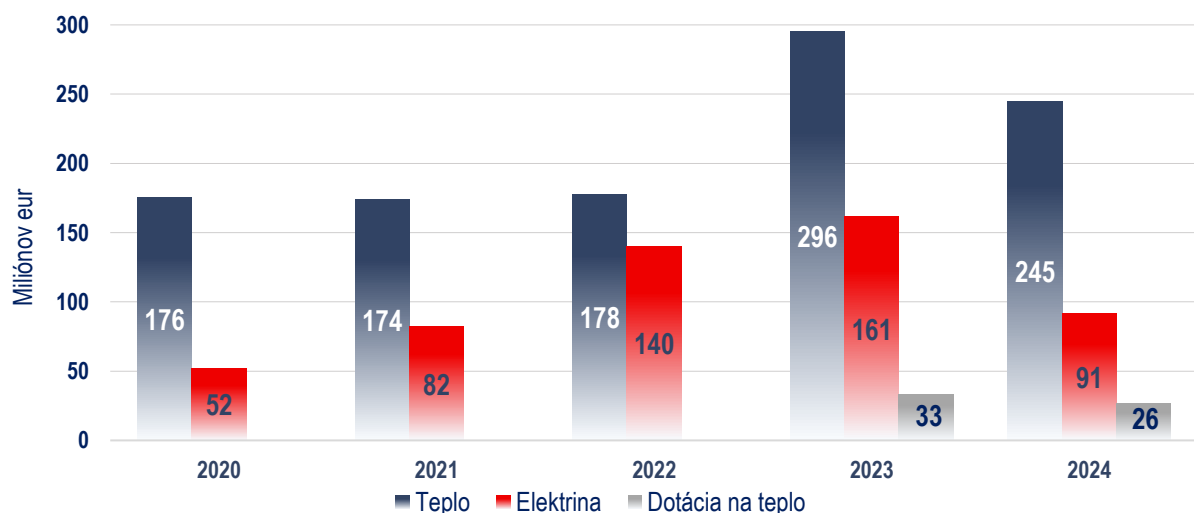
Pre dosiahnutie požadovaného výsledku kontroly bola použitá metóda preskúmania dokladov a dokumentov, analýzy, písomné stanoviská k predmetu kontroly a rozhovory s vecne príslušnými zamestnancami kontrolovaného subjektu. Výber kontrolovaných údajov pri detailnej kontrole bol vykonaný neštatistickou metódou výberu vzorky na základe odborného úsudku kontrolórov po zvážení rizikovosti a hodnoty jednotlivých položiek. Hodnotiacimi kritériami boli relevantné časti legislatívy SR, vrátane súvisiacich právnych predpisov týkajúcich sa jednotlivých oblastí predmetu kontroly, platných v konkrétnom kontrolovanom období. Ďalšími hodnotiacimi kritériami boli interné predpisy a strategické dokumenty kontrolovaných subjektov.

### Výsledky kontrolnej akcie

#### Hospodárske výsledky MHTH

Najväčší podiel na celkových výnosoch mali tržby z výroby. Z hľadiska holdingu tvorili v období 2020 - 2024 viac ako 88 % celkových výnosov, z toho tržby za teplo tvorili najviac 70 % v roku 2020 a najmenej 50 % v roku 2022. Tržby za predaj elektrickej energie tvorili najviac 39 % v roku 2022 a najmenej 21 % v roku 2020 z celkových výnosov.

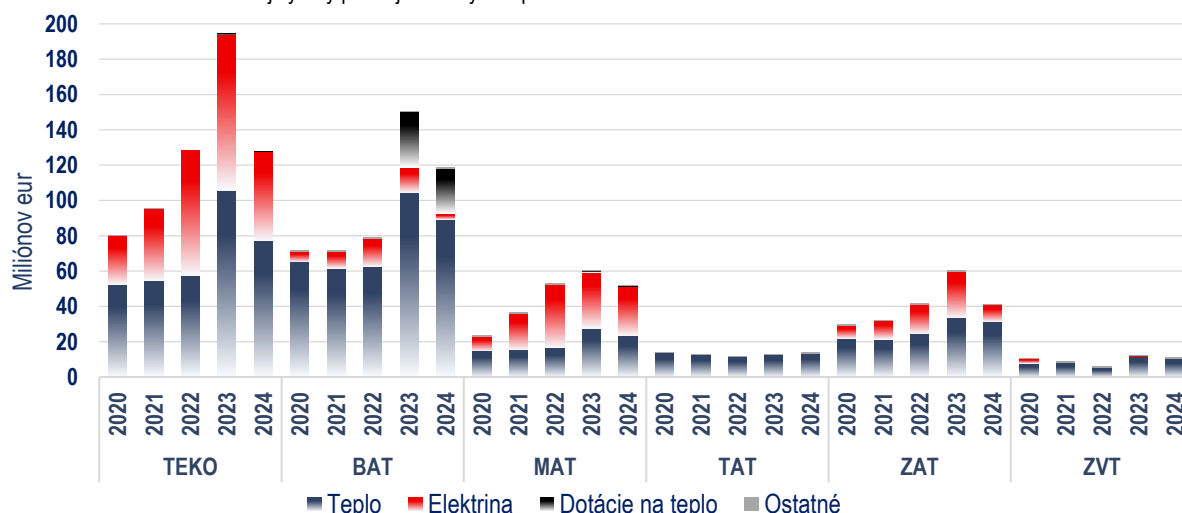
Graf 1: Štruktúra tržieb z vlastnej výroby (v eurách) – MHTH, a. s.



Zdroj: spracovanie NKÚ SR, dokumenty od MHTH, a. s., za roky 2020 - 2024

Najväčšou časťou na tržbách sa podieľali teplárne v Košiciach a v Bratislave, ktoré spolu tvorili  $\frac{2}{3}$  celkových tržieb, teplárne Martin a Žilina tvorili  $\frac{1}{4}$  celkových tržieb a zvyšný podiel mali teplárne v Trnave a Zvolene. Ak by prišlo vo dvoch teplárenských podnikoch (Košice a Bratislava) k nesprávnym manažérskym rozhodnutiam, malo by to najväčší vplyv na hospodárenie holdingu ako celku.

Graf 2: Štruktúra tržieb z vlastnej výroby podľa jednotlivých teplární



Zdroj: spracovanie NKÚ SR, dokumenty od MHTH, a. s., za roky 2020 - 2024

Reakciou na vysoký nárast cien tepla bolo prijatie Nariadení Vlády SR č. 464/2022 Z. z. a č. 475/2023 Z. z., ktorými sa ustanovili limity nárastu schválenej alebo určenej ceny tepla na roky 2023 a 2024. Kompenzácie poskytované na základe výzvy MH SR boli dôležitou súčasťou tržieb MHTH, a. s. V roku 2023 predstavovali objem 33,2 mil. eur a v roku 2024 objem 26,4 mil. eur. V roku 2025 však, podľa podmienok výzvy, nemohol byť oprávneným žiadateľom dodávateľ tepla so 100-percentnou majetkovou účasťou štátu. V dôsledku vylúčenia z poskytovania dotácií, MHTH, a. s., očakáva prepád tržieb v roku 2025 predovšetkým v teplárni v Bratislave.

MHTH, a. s., reagovala na informáciu, že nebude môcť v roku 2025 čerpať dotáciu na teplo, aktualizáciou Obchodno-finančného plánu na rok 2025, ktorý dňa 10. 2. 2025 schválilo predstavenstvo a uložilo predložiť návrh na schválenie jedinému akcionárovi. Jediný akcionár (MH SR) dňa 14. 2. 2025 schválil aktualizovaný Obchodno-finančný plán na rok 2025. V pláne sa počítalo s dopadom výpadku tržieb z nepriznanej dotácie na teplo celkovo 26,1 mil. eur, z toho v teplárni Bratislava 25,5 mil. eur. Na základe uvedeného výpadku tržieb a pri zachovaní pôvodne plánovaných nákladov sa v roku 2025 očakávaný holdingový výsledok hospodárenia pred zdanením prepadne zo zisku 21,5 mil. eur do straty v objeme (-)3,7 mil. eur.

Teplárenstvo je regulovanou činnosťou, maximálna cena tepla je stanovená podľa výšky oprávnených nákladov a primeraného zisku. Dôležitým ukazovateľom pri nákladoch bol podiel oprávnených a neoprávnených nákladov podľa vyhlášok ÚRSO. MHTH, a. s., sa darilo znižovať podiel neoprávnených nákladov, vďaka tomuto pozitívnemu trendu dosiahol holding v roku 2024 prvýkrát zisk z predaja tepla. Najväčšiu časť neoprávnených nákladov tvorili dane, rezervy a osobné náklady.

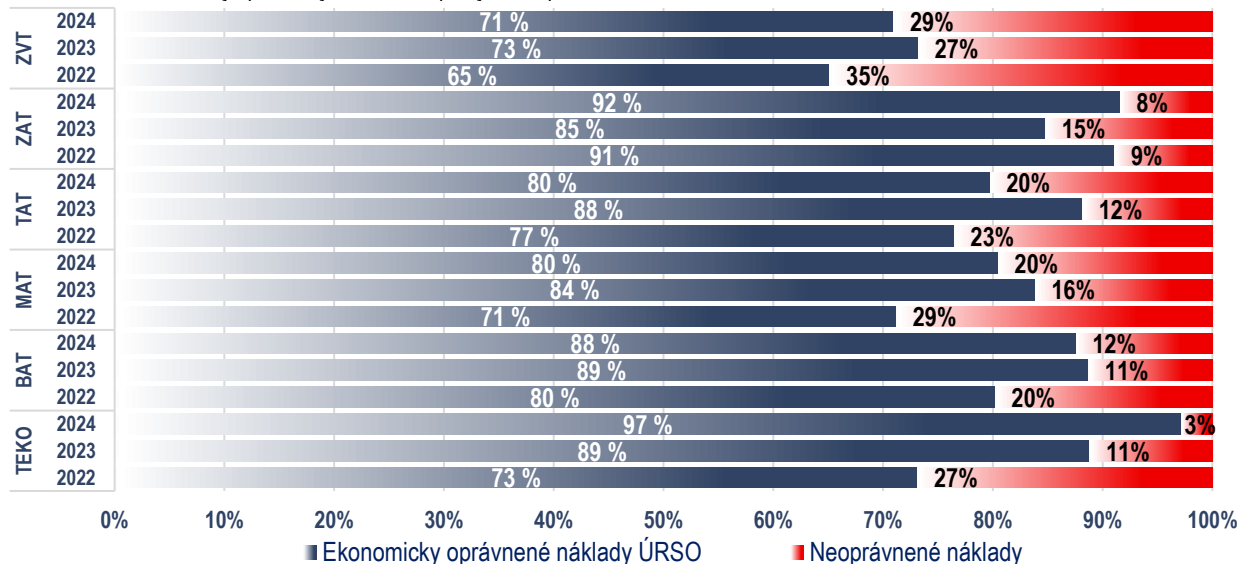
Tabuľka 1: Neoprávnené náklady pri výrobe a distribúcii tepla za roky 2023 a 2024 (mil. eur)

|                                                                                                              | 2022         | 2023         | 2024         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Výnosy z tepla                                                                                               | 206,8        | 354,6        | 306,5        |
| Náklady na teplo                                                                                             | 230,5        | 372,6        | 295,5        |
| Zisk / strata z tepla                                                                                        | -23,7        | -18,0        | 11,0         |
| <b>Skutočné ekonomicky oprávnené náklady podľa prílohy č. 12 vyhlášky č. 312/2022 Z. z.</b>                  | <b>178,3</b> | <b>325,0</b> | <b>261,7</b> |
| <b>Neoprávnené náklady - rozdiel nákladov na teplo a skutočných ekonomicky oprávnených nákladov, z toho:</b> | <b>52,2</b>  | <b>47,6</b>  | <b>33,9</b>  |
| Daň z príjmu a osobitný odvod                                                                                | x            | 16,4         | 8,9          |
| Služby (z toho hlavne tvorba rezerv na environmentálne záťaž)                                                | x            | 3,3          | 3,1          |
| Osobné náklady                                                                                               | x            | 10,3         | 6,6          |
| Ostatné hospodárske náklady (z toho hlavne bezodplatne nadobudnuté emisie)                                   | x            | 5,1          | 2,6          |
| Odpisy                                                                                                       | x            | 4,0          | 2,7          |
| <b>Podiel neoprávnených nákladov na celkových nákladoch na teplo</b>                                         | <b>23 %</b>  | <b>13 %</b>  | <b>11 %</b>  |

Zdroj: Interné dokumenty MHTH, a. s., spracovanie NKÚ SR

Z hľadiska medziročného vývoja výsledku hospodárenia po zdanení, dosahovala MHTH, a. s., z predaja tepla v roku 2022 stratu 23,7 mil. eur, tá sa znížila v roku 2023 o 24 % na úroveň 18 mil. eur a v roku 2024 bol prvýkrát dosiahnutý zisk v objeme 10,9 mil. eur, čo bol nárast o 160 %. Zároveň sa znižoval aj podiel neoprávnených nákladov na celkových nákladoch na teplo a to z 23 % v roku 2022 na 11 % v roku 2024, pričom sa znižoval aj skutočný objem z 52,1 mil. eur v roku 2022 na 33,8 mil. eur v roku 2024.

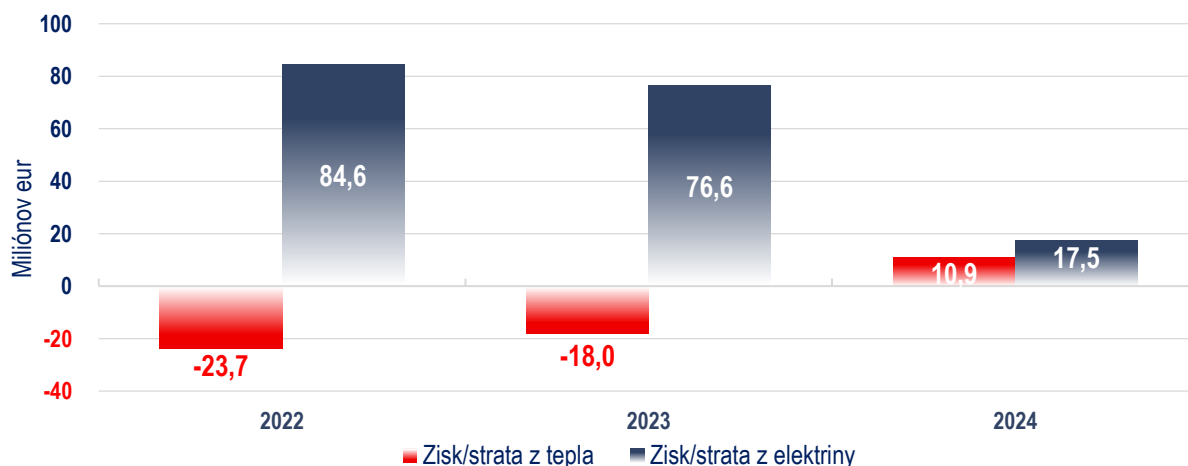
Graf 3: Podiel ekonomicky oprávnených nákladov pri výrobe tepla



Zdroj: Interné dokumenty MHTH, a. s., 2020 - 2024, spracovanie NKÚ SR

Z hľadiska štruktúry výsledku hospodárenia v období 2022 – 2024, podľa toho či bol dosahovaný z predaja tepla alebo elektriny, je jednoznačne vidieť, že ziskovou činnosťou počas celého obdobia bol predaj elektriny, a práve zisk z predaja elektriny v rokoch 2022 a 2023 umožnil celému holdingu dosiahnuť vysoko kladný výsledok hospodárenia. V roku 2024 zisk z predaja elektriny, hlavne v dôsledku znižujúcich sa cien elektriny, klesol. Naopak, z predaja tepla bola v rokoch 2022 a 2023 dosahovaná strata, ktorá sa v roku 2023 oproti roku 2022 znížila, pozitívny trend pokračoval v roku 2024, kedy bol z tepla prvýkrát dosiahnutý zisk.

Graf 4: Výsledok hospodárenia podľa predaja elektriny a tepla



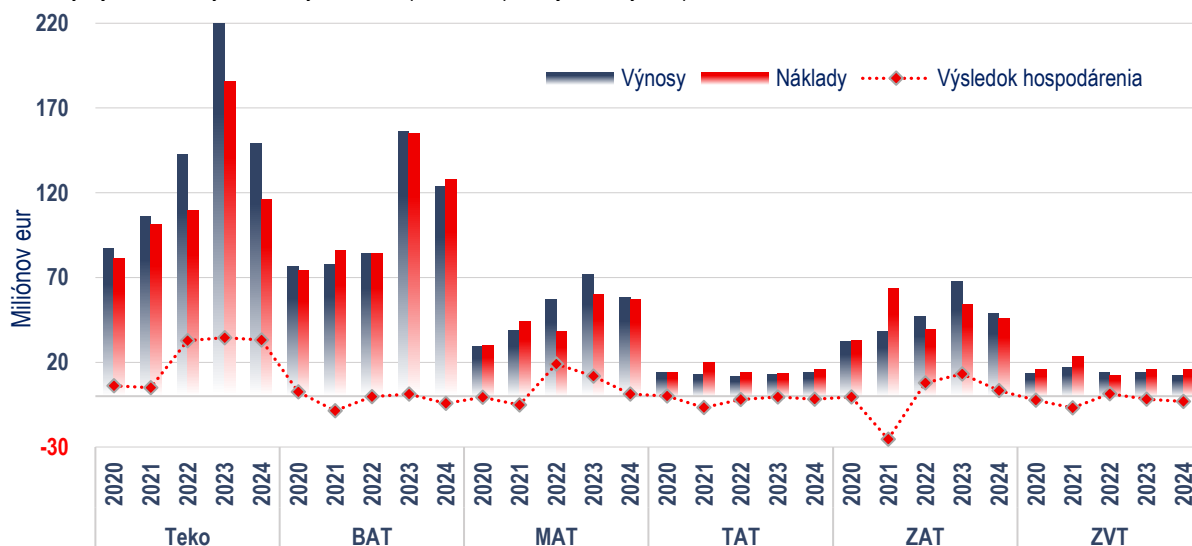
Zdroj: Dokumenty od MHTH, a. s., za roky 2022 až 2024, spracovanie NKÚ SR

Z pohľadu pred zlúčením, za obdobie 2020 – 2021, dosahovala kladné výsledky hospodárenia iba tepláreň Košice. Z ostatných teplární dosiahli zisk len Bratislava a Trnava v roku 2020 a v roku 2021 dokonca žiadna tepláreň. Rok 2021 však bol špecifický, pretože boli účtované náklady súvisiace so zlúčením vo všetkých teplárňach okrem Košickej. Z hľadiska hospodárenia jednotlivých teplární v období 2022 až 2024, kladné výsledky dosahovali Košice a mali aj najväčší podiel na celkovom zisku. Od roku 2022 sa zlepšili výsledky v teplárňach Martine a Žiline, obidve však ťažili z predaja elektriny popri výrobe tepla. Dlhodobu stratu vykazovala tepláreň Trnava a to z predaja tepla.

Hospodárenie teplárne Bratislava bolo rôzne, v roku 2022 dosiahla stratu, v roku 2023 zisk a v roku 2024 opäťovne stratu.

Z hľadiska toho, kto mal najväčší podiel na dosahovanom výsledku hospodárenia, bola finančne najúspešnejšia tepláreň Košice a to vďaka predaju elektriny. Napriek tomu, že tepláreň Bratislava dosahovala v roku 2022 a 2023 nižšiu stratu z tepla ako Košice, v roku 2024 sa na rozdiel od Košíc nedostala zo straty z tepla a navyše v roku 2024 sa prepadla aj do straty z elektriny.

Graf 5: Vývoj nákladov, výnosov a výsledku hospodárenia podľa jednotlivých teplární



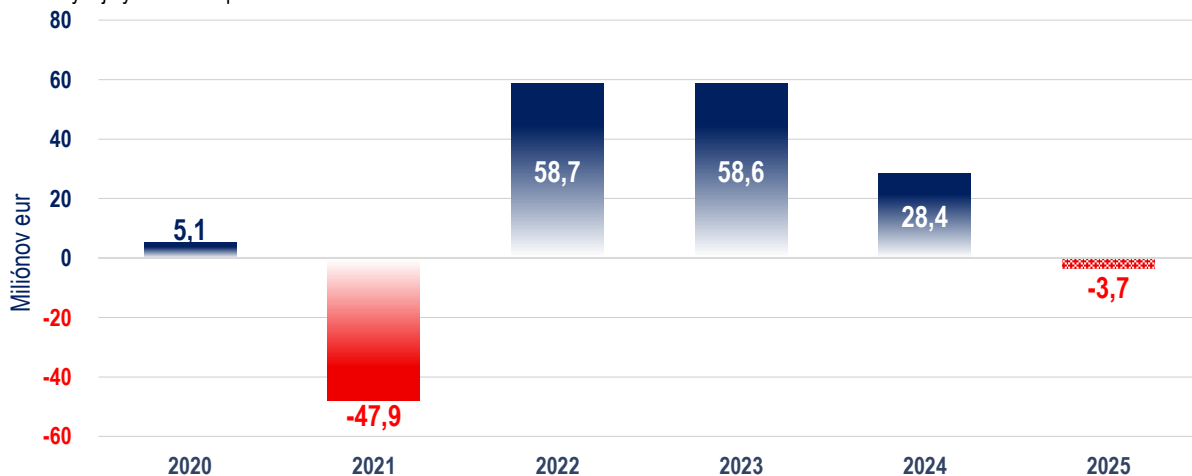
Zdroj: Dokumenty od MHTH, a. s., za roky 2020 až 2024, spracovanie NKÚ SR

Pri uvedenom porovnaní treba brať do úvahy rôznu štruktúru zdrojov dodávok tepla a elektriny. Zatiaľ čo v teplárni Bratislava v roku 2024 nakupované teplo bolo 440 GWh, vlastná výroba bola len 353 GWh a z toho iba 28 % z KVET, v teplárni Košice predstavovalo nakupované teplo 123 GWh, vlastná výroba 583 GWh, a z toho 95 % z KVET, a práve vlastné zdroje KVET prinášali vysoký dodatočný zisk z predaja elektriny.

### Dividendová politika MHTH

Pred zlúčením v roku 2021 predstavoval agregovaný výsledok hospodárenia bežného roka sumu/stratu (-)47,9 mil. eur, po zlúčení v roku 2022 už bol dosiahnutý zisk 58,7 mil. eur, v roku 2023 zisk 58,6 mil. eur a v roku 2024 to bol zisk vo výške 28,4 mil. eur. Očakávaný výsledok hospodárenia pred zdanením za rok 2025 bude strata vo výške (-)3,7 mil. eur.

Graf 6: Vývoj výsledku hospodárenia bežného roka



Zdroj: Účtovné závierky a interné dokumenty MHTH, a. s., za roky 2020 – 2024, spracovanie NKÚ SR; pozn.: v roku 2025 uvádzame predpoklad

V roku 2020 rozhodol akcionár v ziskových teplárnach Košice a Trnava o vyplatení dividendy spolu vo výške 270 tis. eur a v roku 2021 jediná zisková tepláreň Košice vyplatila 500 tis. eur. Po zlúčení v roku 2022 už ako MHTH, a. s., rozhodol akcionár o vyplatení dividendy v objeme 300 tis. eur. V nasledujúcich rokoch neboli vyplatené žiadne dividendy.

Tabuľka 2: Prehľad vyplatených dividend schválených akcionárom za roky 2020 – 2024 (v eurách)

| Spoločnosť  | 2020    | 2021    | 2022    | Spolu     |
|-------------|---------|---------|---------|-----------|
| MHTH (TEKO) | 200 000 | 500 000 | 300 000 | 1 000 000 |
| TAT         | 70 000  | 0       | 0       | 70 000    |

Zdroj: Dokumenty od MHTH, a. s., za roky 2020 - 2024, spracovanie NKÚ SR

S rozhodným dňom 1. 1. 2022 došlo k zlúčeniu zanikajúcich teplární Bratislava, Martin, Trnava, Žilina a Zvolen, pričom ich právnym nástupcom bola spoločnosť tepláreň Košice. V roku 2021 zanikajúce spoločnosti zostavili účtovnú závierku ku dňu predchádzajúcemu rozhodnému dňu, t. j. k 31. 12. 2021. Zlúčenie nadobudlo právne účinky dňom zápisu do Obchodného registra SR dňa 1. 5. 2022.

## Zdanenie oceňovacích rozdielov pri zlúčení

Oceňovací rozdiel z precenenia majetku a záväzkov pri zlúčení, účtovaný na účte 416 - Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splynutí a rozdelení, podliehal režimu zdaňovania podľa § 17c zákona o dani z príjmov. Daňovník v tomto prípade mal možnosť zdaňovať oceňovacie rozdiely, buď u zanikajúcich spoločností alebo u právneho nástupcu, a to jednorazovo alebo po dobu najviac 7 rokov počnúc zdaňovacím obdobím, v ktorom nastal rozhodný deň. Účtovná jednotka sa rozhodla, že oceňovací rozdiel bude zdaňovaný.

Tabuľka 3: Oceňovací rozdiel z precenenia dlhodobého majetku (v eurách)

| 416          | Oceňovací rozdiel    | Oceňovací rozdiel zdaňuje     | Odložená daň k oceňovacím rozdielom na 416 |
|--------------|----------------------|-------------------------------|--------------------------------------------|
| BAT          | 15 755 483,28        | Právny nástupca počas 7 rokov | 3 308 651,48                               |
| MAT          | 15 409 480,51        | Právny nástupca počas 7 rokov | 3 235 990,90                               |
| TAT          | 8 589 564,77         | Právny nástupca počas 7 rokov | 1 803 808,60                               |
| ZAT          | 12 756 622,77        | zdanila zanikajúca            | x                                          |
| ZVT          | 2 268 894,37         | zdanila zanikajúca            | x                                          |
| <b>Spolu</b> | <b>54 780 045,70</b> | <b>x</b>                      | <b>8 348 450,99</b>                        |

Zdroj: DP DZP 2021 - 2024 a dokumenty od MHTH, a. s., spracovanie NKÚ SR

Za tepláreň Žilina a Zvolen bolo rozhodnuté o zdanení oceňovacích rozdielov u zanikajúcich spoločností z dôvodu daňovej optimalizácie. Prenášaný oceňovací rozdiel na právneho nástupcu tak bol v sume 39 754 528,56 eur. Spoločnosť MHTH, a. s., sa rozhodla zdaňovať tento oceňovací rozdiel počas nasledujúcich 7 rokov, pričom v roku 2022 a v nasledujúcich rokoch pripočítavala k základu dane iba  $\frac{1}{7}$  oceňovacích rozdielov, t. j. 5 679 218,36 eur, z čoho jej vyplývala povinnosť ročne odviesť daň z príjmu v sume 1 192 635,85 eur. Možnosť postupného zdaňovania oceňovacích rozdielov po dobu najviac 7 rokov je, okrem iného, zákonom podmienená aj nevyplatením dividend počas tohto obdobia, počnúc rokom 2022.

Dňa 8. 4. 2022 rozhodol jediný akcionár za MHTH, a. s., (tepláreň Košice) o rozdelení výsledku hospodárenia zisku za rok 2021, vyplatení dividend v sume 300 tis. eur. Uvedené dividendy boli akcionárovi vyplatené dňa 24. 6. 2022. Vznikla tak právnomu nástupcovi povinnosť podľa § 17c ods. 3 písm. a) zákona o dani z príjmov v roku 2022 zdaňovať celú výšku oceňovacích rozdielov, t. j. 39 754 528,56 eur, a odviesť predpokladanú daň vyššiu o 7 155 815,14 eur (o zvyšných  $\frac{6}{7}$ ). Keďže daňovník nezahrnul celú výšku oceňovacích rozdielov do základu dane za zdaňovacie obdobie, porušil tým ustanovenie § 17c ods. 3 písm. a) zákona č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov. V prípade, že by daň mala byť vyššia ako bola vykázaná v daňovom priznaní dane z príjmov za rok 2022, vzniká daňovníkovi povinnosť podať dodatočné daňové priznanie.

## Investičná politika MHTH

Zastavenie investícií do TOP projektov a ich presúvanie do ďalších rokov sa podstatnou mierou podieľalo na neplnení investičných plánov pre každý rok sledovaného obdobia. Meškajúcimi TOP projektmi boli generačné výmeny kogeneračných zdrojov v Bratislave, Žiline a vo Zvolene. Konkrétne v Bratislave-východ išlo o 3 kogeneračné jednotky, ktoré majú byť vysúfažené do konca roka 2025; následné uvedenie do prevádzky nahradí

súčasnú zastaranú technológiu paro-turbíny zo 60. rokov 20. storočia. V prípade projektu výmeny zdroja v Bratislave-západ vznikla z dôvodu prehodnotenia projektu a úpravy konceptu, predstavenstvom spoločnosti, potreba dopracovania projektu, čo malo za následok ďalšie predlžovanie modernizácie tohto zdroja.

V závode Zvolen sa v minulosti realizovala investícia do nového zdroja štiepkovej parnej turbíny, ktorá sa s odstupom času ukázala ako neefektívna; preto vznikla potreba jej opätovnej modernizácie. Nový zdroj tepla a elektrickej energie v Žiline je v procese výstavby. Podľa zámeru MHTH, a. s., mal byť náhradou za uhlie, ktoré žilinská tepláreň spaľuje ako jedna z posledných výrobní tepla na Slovensku. Ročne sa ho v Žiline spotrebuje viac ako 100-tisíc ton. Zámerom štátneho holdingu bolo pritom skončiť s uhlím už do konca roka 2023. V roku 2022 si teplárenský holding nechal pre projekt multipalivového kotla, za takmer 300 tis. eur, spracovať projektovú dokumentáciu spustenie kotla bolo predpokladané v roku 2026. Projekt vstúpil do procesu posudzovania vplyvov na životné prostredie (EIA). Časovo náročný proces bol po viac ako dvoch rokoch v apríli 2025 zavŕšený tým, že MHTH, a. s., získala od Ministerstva životného prostredia SR tzv. záverečné stanovisko. Plán však bol prehodnotený a MHTH, a. s., od projektu odstúpila.

Nasledovná tabuľka zobrazuje prehľad vybraných plánovaných najvýznamnejších projektov a ich skutočný stav preinvestovania.

Tabuľka 4: Prehľad plánovaných a skutočných investícií 2021 – 2024 (tis. eur)

|                                                               | Entita | Rok  | EU             | Investičný plán | Investície skutočnosť | Skutočnosť / Plán | Investičný dlh |
|---------------------------------------------------------------|--------|------|----------------|-----------------|-----------------------|-------------------|----------------|
| Nový zdroj tepla - GEOTERM                                    | TEKO   | 2021 | 44 185         | 77 915          | 2 085                 | 2,7 %             | 75 830         |
| Modernizácia zdroja KVET v TpZ                                | BAT    | 2024 | 14 726         | 59 705          | 50                    | 0,1 %             | 59 655         |
| Modernizácia zdroja KVET v TpV+J                              | BAT    | 2023 | 20 914         | 56 913          | 51                    | 0,1 %             | 56 859         |
| Nový zdroj tepla a elektrickej energie - plynové motory a T10 | ZAT    | 2023 | 14 725         | 30 000          | 851                   | 2,8 %             | 29 149         |
| Zdroj KVET v Teplárni A - turbína                             | ZVT    | 2021 | 6 018          | 10 340          | 426                   | 4,1 %             | 9 914          |
| Zdroj KVET v Teplárni A - akumul. tepla                       | ZVT    | 2022 | 4 561          | 5 366           | 64                    | 1,2 %             | 5 302          |
| Rekonštrukcia primárnych rozvodov                             | ZVT    | 2022 | 7 418          | 8 823           | 201                   | 2,3 %             | 8 622          |
| Akumulácia tepelnej energie                                   | TEKO   | 2021 | 2 260          | 4 521           | 121                   | 2,7 %             | 4 400          |
| Modernizácia plynovodu                                        | ZAT    | 2022 | 0              | 2 160           | 0                     | 0,0 %             | 2 160          |
| Ostatné                                                       |        |      | 151 581        | 293 396         | 83 870                | 28,6 %            | 209 526        |
| <b>Spolu</b>                                                  |        |      | <b>266 388</b> | <b>549 139</b>  | <b>87 719</b>         |                   | <b>461 417</b> |

Zdroj: Dokumenty MHTH, a. s., spracovanie NKÚ SR

Výška investičného dlhu spoločnosti MHTH, a. s., v roku 2024 z plánovaných alebo už realizovaných investícií do roku 2028, predstavovala objem 461 mil. eur. Investičný dlh vybraných TOP projektov tvoril viac ako polovicu objemu, cca 252 mil. eur, z čoho bolo 114 mil. eur plánovaných financovaním z európskych fondov.

V kontrolovanom období nebol plán kapitálových investícií naplnený ani v jednom roku. Vyhodnocovanie kapitálových investícií nebolo súčasťou vyhodnotenia obchodno-finančného plánu. Napriek tejto skutočnosti bol v každom roku kontrolovaného obdobia vyhodnotený obchodno-finančný plán ako splnený.

V roku 2021 spoločnosť naplnila investičný plán na 61 %, v roku 2022 sa plnenie plánu zlepšilo a dosiahlo úroveň 75 %. Pre rok 2023 sa plnenie znížilo na úroveň 44 % a v roku 2024 až na úroveň 32 %, čo znamená, že spoločnosť v roku 2024 preinvestovala len 1/3 finančných prostriedkov oproti schválenému plánu. V roku 2025 v súvislosti s nečerpaním dotácií na teplo, došlo k aktualizácii Obchodno-finančného plánu na rok 2025, napriek tomu v oblasti kapitálových investícií počíta obchodný plán s ambicióznym navýšením na úroveň 98,6 mil. eur.

Tabuľka 5: Investičný plán a skutočnosť za roky 2021 – 2024 (v eurách)

| Rok  | Plán       | Skutočnosť | Plnenie v % |
|------|------------|------------|-------------|
| 2021 | 60 221 773 | 36 547 089 | 60,7 %      |
| 2022 | 36 680 526 | 27 330 660 | 74,5 %      |
| 2023 | 65 862 776 | 28 969 895 | 44,0 %      |
| 2024 | 72 473 552 | 23 471 930 | 32,4 %      |

Zdroj: BP MH TH, a. s., spracovanie NKÚ SR

## Palivový MIX

Zámerom MHTH, a. s., bolo postupne ukončiť využívanie uhlia ako paliva. V roku 2021 spoločnosť deklarovala, že prestane spaľovať uhlie v roku 2023. Čierne uhlie ako palivo využíval ako jediný závod Košice. Práve výstavba troch kogeneračných jednotiek v tomto závode pomohla znížiť podiel spotrebovaného čierneho uhlia z 37 % a 432 GWh v roku 2022, na 12 % a 118 GWh v roku 2024. Spaľovanie hnedého uhlia ako paliva bolo využívané v závode Žilina, kde sa spotreba hnedého uhlia od roku 2022 do 2024 zvýšila zo 74 % na 94 %, čo predstavovalo zvýšenie spotreby z 473 GWh na 530 GWh, zvyšok spotreby bol pokrytý zemným plynom. Investícia do nového zdroja v závode Žilina bola plánovaná už od roku 2023 a do konca roku 2024 sa zatiaľ preinvestovalo len 2,8 % z celkového plánovaného objemu 30 mil. eur.

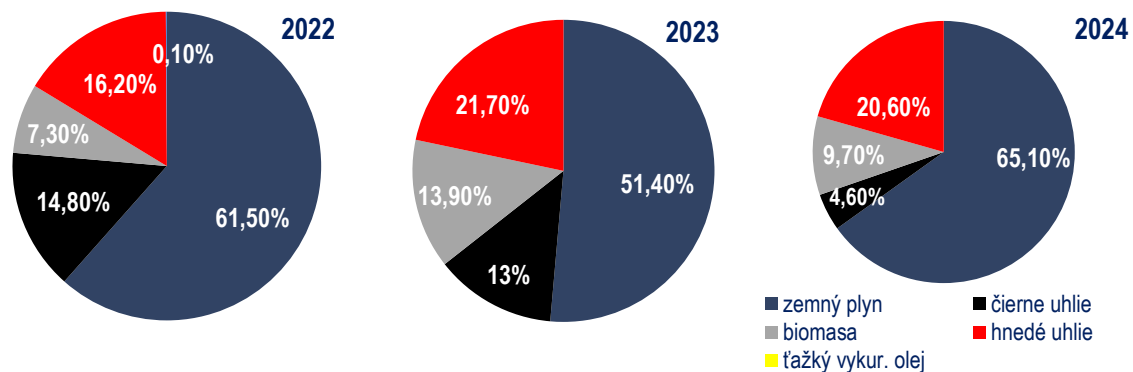
Výroba tepla v závodoch Bratislava a Trnava prebiehala výhradne na zemný plyn. Konkrétne v Bratislave bola v roku 2024 spotreba 425 GWh a v TAT 4 GWh. Zároveň treba poznamenať, že závod v Trnave nakupoval podstatnú časť dodávaného tepla vo forme odpadového tepla z neďalekej atómovej elektrárne v Jaslovských Bohuniciach za pomoci tepelného napájača EBO - Trnava v správe spoločnosti MHTH, a. s.

V závode Zvolen sa od roku 2023 využívala pre výrobu vlastného tepla biomasa - štiepka, ktorá sa spaľovala v/pri parných kotloch. V roku 2024 predstavovala spotreba štiepky až 95 % z celkovej spotreby, čo predstavovalo 115 GWh. Zvyšných 5 % pokrýval zemný plyn v spotrebe 5,5 GWh. Nová inštalovaná technológia neumožňovala vyrábať elektrickú energiu, čo poukazuje na zlé investičné rozhodnutia manažmentu v závode Zvolen.

Ukončením uholnej prevádzky v závode Martin zostal v prevádzke len kotol na drevnú štiepku aj s možnosťou spaľovania zemného plynu. Podiel spáleného zemného plynu sa od roku 2022 podarilo zvýšiť z 59 % na 71 % v roku 2024, čo predstavovalo spotrebu 327 GWh. Zvyšnú potrebu závod pokrýval spaľovaním štiepky, spotreba ktorej sa znížila z 214 GWh v roku 2022 na 134 GWh v roku 2024.

V roku 2024 mal primárny podiel na výrobe tepla v spoločnosti MHTH, a. s., zemný plyn v podiele 65 % a o výkone 1 670 GWh, nasledovala spotreba hnedého uhlia s podielom 20,6 % a výkonom 530 GWh. Spotreba biomasy, konkrétne štiepky tvorila 9,7 % o výkone 249 GWh, a čierne uhlie sa na celkovej spotrebe podieľalo 4,6 % o výkone 118 GWh. Plánované investičné projekty modernizácie zdrojov tepla v Bratislave, Žiline a vo Zvolene by mali viesť k efektívnejšiemu využívaniu energie zo spotrebovaných palív a tým prispieť k pozitívneho trendu znižovania produkcie skleníkových plynov.

Graf 7: Palivový mix



Zdroj: Podklady od MHTH, a. s.

## Nákup tepla

V roku 2024 sa na celkovom predaji tepla MHTH, a. s., podieľala jeho vlastná výroba podielom 69 %, zvyšok tepla bol nakupovaný od externých dodávateľov. MHTH, a. s., plánuje pokračovať v nákupe tepla od spoločností: Košice: KES (Košická energetická spoločnosť), KOSIT; Trnava: EBO (Atómové elektrárne Bohunice); Zvolen: Bučina; Bratislava: PPC (Veolia), PRS (Prvá rozvojová spoločnosť, Veolia), Slovnaft a OLO.

Z predloženého dokumentu „Návrh biznis plánu MHTH, a. s., na roky 2024 - 2028“ vyplýva, že podiel vyrobeného tepla vlastnou činnosťou MHTH, a. s., klesne do roku 2028 na úroveň len 55 %. To znamená, že plán MHTH, a. s., do roku 2028 je - nakupovať približne polovicu predaného tepla od externých dodávateľov.

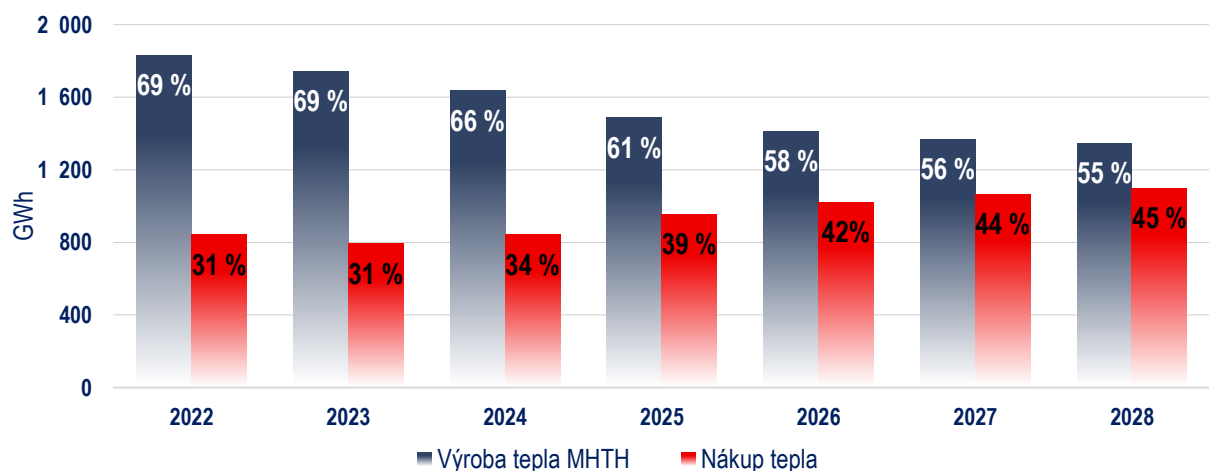
Tabuľka 6: Podiel vyrobeného a nakupovaného tepla skutočnosť voči plánu, roky 2022 – 2028 v GWh

|                           | Skutočnosť |       |       | Plán  |       |       |       |
|---------------------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                           | 2022       | 2023  | 2024  | 2025  | 2026  | 2027  | 2028  |
| Výroba tepla MHTH         | 1 832      | 1 742 | 1 635 | 1 486 | 1 410 | 1 368 | 1 346 |
| Nákup tepla               | 841        | 792   | 841   | 953   | 1 021 | 1 066 | 1 096 |
| Podiel nakupovaného tepla | 31 %       | 31 %  | 34 %  | 39 %  | 42 %  | 44 %  | 45 %  |

Zdroj: Návrh biznis plánu MHTH a. s., na roky 2024 - 2028

Platnosť zmluvy na odber tepla od spoločnosti PPC končí v roku 2031 a taktiež sa má navýšiť odber tepla od spoločnosti OLO, od ktorého nákup odpadového tepla je spomedzi ostatných dodávateľov najvýhodnejší. Dôležitá top investícia v Košiciach na odber tepla z projektu GEOTERM, ktorá bola plánovaná už od roku 2021, je stále nedokončená a aktuálne je v procese pripájania. Plánované pokrytie 140 GWh až 160 GWh predstavuje 25 % z aktuálne dodávaného tepla teplárne Košice. Akcionárska štruktúra budúceho dodávateľa tepla GEOTERM KOŠICE, a. s., je: 95,82 % SPP Infrastructure; 2,87 % CFG Orleans; 1,15 % Veolia Energie International; 0,08 % Sloveoterm a 0,08 % Mesto Košice.

Graf 8: Podiel nakupovaného tepla



Zdroj: Návrh biznis plánu MHTH a. s., na roky 2024-2028

V najbližšom období bude MHTH, a. s., rokovať o strategických partnerstvách na ďalšie dekády. Bez dodávok tepla od externých dodávateľov, aj s ohľadom na svoj investičný dlh, nedokáže v dostatočnej miere zabezpečiť potrebný podiel obnoviteľných zdrojov energie a/alebo vysokoúčinnnej kombinovanej výroby elektriny a tepla vlastnými zariadeniami. Spolupráca s externými dodávateľmi sa stala pre MHTH, a. s., nevyhnutou súčasťou pokrytia zdrojov tepla. Obchodní partneri vzhľadom na požiadavky finančného krytia ich investícií do nových technológií požadujú od MHTH, a. s., aby sa uzatvorili dlhodobé kontrakty, v ktorých budú špecifikované odbery, množstvá a ceny, aby tieto mohli predložiť financujúcim subjektom.

Ak sa holding zaviazá v zmluvách na odber tepla, ktorý nebude môcť prerušiť a za predpokladu, že aktuálne bude výhodnejšia kombinovaná výroba tepla a elektrickej energie (KVET), príde o dodatočný zdroj tržieb z predaja elektrickej energie. Tržby za predaj elektrickej energie tvorili v kontrolovanom období podstatnú časť kladných hospodárskych výsledkov MHTH, a. s.

V prípade MHTH, a. s., ide o využitie externých geotermálnych dodávok (Košice), navýšenia kapacity a s tým súvisiaceho tepelného výkonu OLO (Bratislava) a KOSIT (Košice). Spoločnosť tak zvýši podiel obnoviteľných zdrojov energie na výrobe tepla. Teplo spalín nebude odvádzané komínmi, ale bude využité na dodávky v rámci sústav centralizovaného zásobovania teplom napriek tomu, že MHTH, a. s., má aj vlastné zdroje. Spoločnosť tým sleduje splnenie jedného z dekarbonizačných cieľov a to pokles spotreby fosilného paliva - zemného plynu v primárnych zdrojoch, čo pomôže znížiť uhlíkovú stopu.

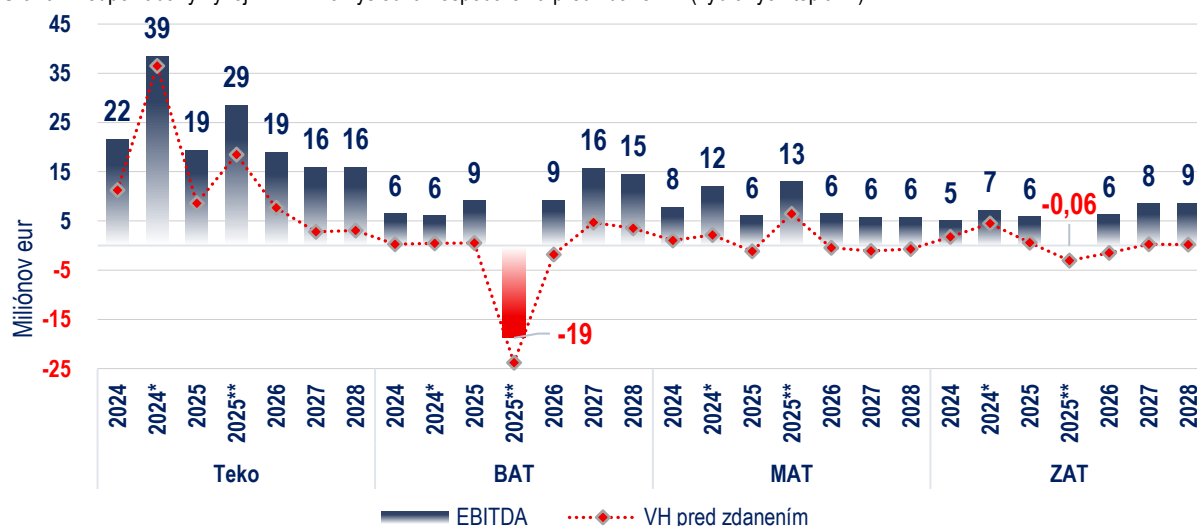
## Plánovaná EBITDA na roky 2025 až 2028

MHTH, a. s., vypracovala v roku 2023 dlhodobý obchodný plán na obdobie 2024 až 2028 a sumarizovala výsledky aj podľa jednotlivých teplární. Za každú tepláreň predikovala vývoj cien tepla, EBITDA a kapitálové investície so zadanými predpokladmi.

V zmysle predloženého obchodného plánu na roky 2024 – 2028 boli za holding, ako celok, plánované kladné výsledky hospodárenia. Očakávaná hodnota EBITDA za holding, ako celok, bola vo výške 45,1 mil. eur v roku 2025 až 51,4 mil. eur v roku 2028, pričom by mala dosahovať kladnú hodnotu aj podľa jednotlivých teplární. Podľa aktualizovaného ročného Obchodno-finančného plánu na rok 2025 MHTH, a. s., očakávala oproti päťročnému plánu nižšiu EBITDA a to na úrovni 26,2 mil. eur, pričom najväčšiu zápornú hodnotu očakáva v teplárni Bratislava, na úrovni (-)18,7 mil. eur. Podľa mesačných reportov bola k 30. 4. 2025 odchýlka priebežného plnenia plánu EBITDA o +36 %.

Ukazovateľ výsledku hospodárenia pred zdanením očakával už nižšie hodnoty, 6,87 mil. eur v roku 2025 až 7,07 mil. eur v roku 2028, pričom už v rámci jednotlivých teplární sa predpokladalo, že Martin a Zvolen budú dlhodobo v strate, Bratislava, Žilina a Trnava budú zlepšovať svoje výsledky a tepláreň Košice bude od roku 2027 dosahovať zisk iba na úrovni polovice predchádzajúcich dosahovaných výsledkov. Podľa aktualizovaného ročného Obchodno-finančného plánu na rok 2025, MHTH, a. s., očakáva oproti päťročnému plánu záporný výsledok hospodárenia pred zdanením na úrovni (-)3,7 mil. eur, pričom najväčšia záporná hodnota sa očakáva v Bratislave na úrovni (-)23,8 mil. eur. Podľa mesačných reportov bola k 30. 4. 2025 odchýlka priebežného plnenia plánu výsledku hospodárenia pred zdanením o +85 %.

Graf 9: Predpokladaný vývoj EBITDA a výsledku hospodárenia pred zdanením (vybraných teplární)



Zdroj: interné dokumenty MHTH, a. s.

Pozn.: neuvedené ZVT a TAT vzhľadom na ich najnižší podiel, \* skutočnosť 2024, \*\* aktuálny ročný Obchodno-finančný plán 2025, podľa metodiky výpočtu MHTH, a. s.

Množstvo predpokladaného predaného tepla v období rokov 2025 – 2028 sa má pohybovať na približne rovnakej úrovni 2 400 GWh a množstvo predpokladanej predanej elektrickej energie sa má zvyšovať z 596 GWh v roku 2025 na 728 GWh v roku 2028. Podľa aktualizovaného ročného Obchodno-finančného plánu na rok 2025, MHTH, a. s., očakávala oproti päťročnému plánu dodávky tepla na úrovni 2 240 GWh a dodávky elektrickej energie na úrovni 538 GWh. Podľa mesačných reportov bola k 30. 4. 2025 odchýlka priebežného plnenia plánu dodávok tepla o (-)2,5 % a pri predaji elektriny bol plán plnený.

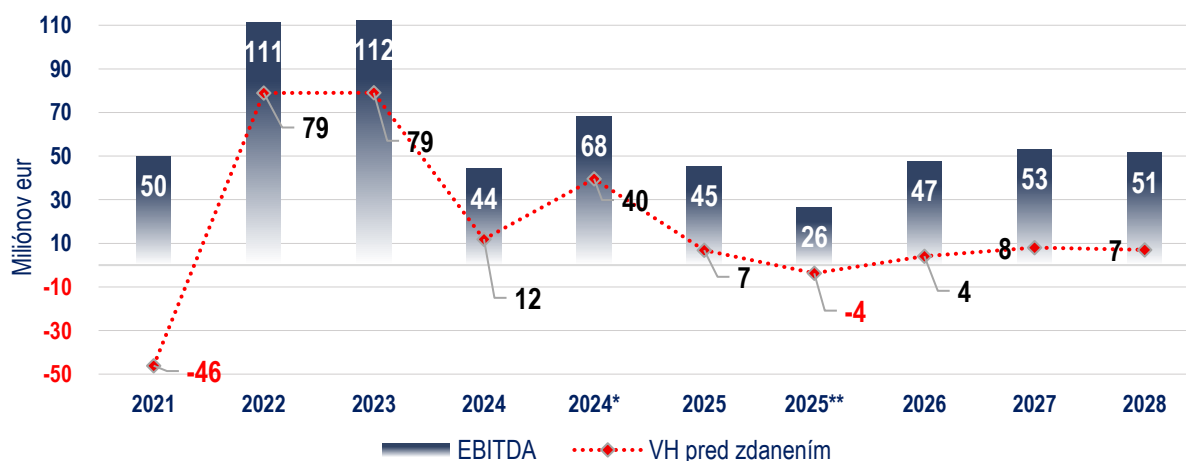
Nárast predaja elektrickej energie sa v teplárni Bratislava predpokladá viac ako 3-násobný od roku 2027 a to z dôvodu nábehu plánovaných kogeneračných zdrojov v závodoch BA-západ a BA-Východ. Pokles predaja elektrickej energie má byť v teplárni Košice viac ako 20 %, čo súvisí s plánom zvyšovania podielu nakupovaného tepla. Vo Zvolene sa očakáva takmer 28-násobný nárast predaja elektrickej energie - na úroveň 28 GWh, z dôvodu nábehu plánovaného turbogenerátora, v ostatných teplárňach sa očakáva mierny nárast predaja elektriny. Predpokladané množstvo nakupovaného tepla v období rokov 2025 - 2028 má stúpať z 953 GWh v roku 2025 na

1 096 GWh v roku 2028; a nárast súvisí hlavne s plánom nákupu tepla v teplárni Košice z geotermálneho zdroja od roku 2026, pričom plánovaný ročný odber tepla by mal predstavovať 140 GWh.

MHTH, a. s., v rámci strategického plánu očakáva, že zvýšeným podielom nakupovaného tepla v teplárni Košice sa zníži množstvo vyrobenej a predanej elektrickej energie a zníži sa spotreba emisií. Hoci hlavnou činnosťou MHTH, a. s., bola výroba a dodávanie tepla, tržby z predaja elektrickej energie tvorili stabilný podiel na celkových výnosoch viac ako 25 % počas celého sledovaného obdobia rokov 2022 až 2024 a udržiavali spoločnosť v zisku, pričom práve tepláreň Košice bola nositeľom zisku. Plánované zapojenie geotermálneho tepla má však podľa päťročného plánu v roku 2026 priniesť približne 10-percentné zníženie cien tepla pre odberateľov teplárne Košice. Zároveň sa očakáva, že plánovaný pokles predaja elektrickej energie v Košiciach bude kompenzovaný zapojením plánovaných kogeneračných zdrojov v Bratislave, Žiline a v Martine. I nábehom turbogenerátora vo Zvolene, ktoré majú priniesť ďalší rast predaja elektrickej energie. Splnenie takéhoto plánu je však podmienené zapojením investícií do výroby v očakávanom čase.

Podľa aktualizovaných investičných plánov za ukončený rok 2024, plánované termíny zapojenia nových zdrojov tepla zostávali rovnaké. Odber nakupovaného tepla z geotermálneho zdroja v teplárni v Košice sa však očakáva až od konca roku 2027, čo oproti päťročnému plánu predstavuje posun o viac ako 1,5 roka neskôr.

Graf 10: Predpokladaný vývoj EBITDA a výsledku hospodárenia pred zdanením celého holdingu MHTH, a. s.



Zdroj: interné dokumenty MHTH, a. s.

Pozn.: \* skutočnosť 2024, \*\* aktuálny ročný Obchodno-finančný plán 2025, podľa metodiky výpočtu MHTH, a. s.

V rámci dlhodobého plánovania tak v roku 2028, oproti skutočným výsledkom za rok 2024, počíta MHTH, a. s., so znížením EBITDA o 25 % a znížením výsledku hospodárenia pred zdanením až o 82 %, pričom nositeľom zisku už nemá byť iba jednoznačne tepláreň Košice, ale má byť rovnocenná s teplárnou Bratislava, a zároveň sa budú spolu podieľať na EBITDA podielom 59 % a na výsledku hospodárenia pred zdanením podielom 82 %.

### Výkon akcionárskych práv

V stanovách spoločnosti MHTH, a. s., bolo rozhodnutím jediného akcionára, počas kontrolovaného obdobia 2022 – 2024, uskutočnených sedem úprav. V zmysle znenia stanov spoločnosť deklaruje, okrem iného, že: Zo svojho zisku spoločnosť uhrádza prednostne dane štátu. Zo zisku po úhrade daní sa prednostne vykoná povinné doplnenie rezervného fondu. Zároveň Spoločnosť, s osobitným zreteľom na povahu a ekonomické, sociálne a environmentálne vplyvy podnikania v oblasti výroby a rozvodu tepla a výroby elektriny, vykonáva podnikanie spoločensky zodpovedným spôsobom a s dôrazom na jeho udržateľnosť; v nadväznosti na časť vety pred bodkočiarkou sa uvádza, že spoločnosť nevykonáva podnikanie s cieľom maximalizácie zisku.

Zároveň treba podotknúť, že zo stanov MH Manažment, a. s., (jediného akcionára MHTH, a. s.) vo vzťahu ku kompetenciám jediného akcionára MHTH, a. s., vyplývalo, že na všetky súhlasy jediného akcionára, ktoré si na svoj výkon a činnosť žiadalo Predstavenstvo MHTH, a. s., od svojho jediného akcionára MH Manažment, a. s., bol potrebný súhlas jediného akcionára MH Manažment, a. s., a to MH SR.

## Záver

Zlúčenie teplární do jednej holdingovej štruktúry prinieslo synergický efekt. Spoločnosť plne využívala možnosti, ktoré jej ponúkalo postavenie jednej bilančnej jednotky na energetickom trhu. Efektívne využívala úsek financií, čo umožnilo priradiť jednotlivé náklady k prislúchajúcim strediskám a následne prinášalo informáciu, ktoré činnosti boli ziskové alebo stratové. Po zlúčení sa spoločnosť zlepšila vo všetkých ekonomických parametroch, osobitne výrazne poklesla celková a úverová zadlženosť. Prišlo k zníženiu počtu zamestnancov, podarilo sa znížiť náklady na služby a dosiahli sa úspory na riadiacich a kontrolných orgánoch spoločnosti. MHTH, a. s., mala vytvorený systém mesačného reportovania technických a ekonomických ukazovateľov a vyhodnotenia odchýlok od schválených plánov.

Ekonomický vývoj spoločnosti bol pozitívny. Kým v roku 2022 vykazovala z predaja tepla stratu (-)23,7 mil. eur, v roku 2023 sa ju podarilo znížiť na úroveň (-)18 mil. eur a v roku 2024 prvýkrát dosiahla zisk v objeme 10,9 mil. eur. Zároveň v priebehu kontrolovaného obdobia spoločnosť dosahovala z predaja elektriny zisk.

Najdôležitejšími teplárnami v holdingu boli Košice a Bratislava, ktoré spolu tvorili  $\frac{2}{3}$  celkových tržieb. Z hľadiska toho, kto najväčším dielom prispieval k dosahovanému výsledku hospodárenia, najväčší podiel na dosahovanom zisku mala jednoznačne tepláreň Košice a to vďaka predaju elektriny. Zatiaľ čo v teplárni Bratislava v roku 2024 nakupované teplo malo 55-percentný podiel, vlastná výroba tepla len 45-percentný podiel, a z toho iba 28-percentný z KVET, v teplárni Košice malo v roku 2024 nakupované teplo 17-percentný podiel, vlastná výroba tepla až 83-percentný podiel, z toho 95-percentný z KVET, a práve vlastné zdroje KVET prinášali vysoký dodatočný zisk z predaja elektriny. Je tak možné vidieť, že síce sa teplárne v Bratislave a Košiciach najviac podieľali na celkových tržbách holdingového výsledku hospodárenia, avšak Bratislava skôr uberala.

Ak by došlo v týchto dvoch teplárenských podnikoch k nesprávnym manažérskym rozhodnutiam, pravdepodobne by to malo najväčší vplyv na hospodárenie holdingu ako celku.

Rozhodnutie MH SR pre rok 2025 o tom, že kompenzácie na pokrytie rozdielu medzi cenou tepla schválenou alebo určenou ÚRSO a cenou tepla, ktorú určila vláda nariadením poskytne len žiadateľom, ktorí nemajú 100-percentnú majetkovú účasť štátu, znamená, že očakávaný výsledok hospodárenia pred zdanením sa v roku 2025 prepadne zo zisku 21,5 mil. eur do straty (-)3,7 mil. eur.

V rámci dlhodobého päťročného plánovania sa v roku 2028 počíta so znížením EBITDA o 25 % a znížením výsledku hospodárenia pred zdanením až o 82 %, pričom dominantným nositeľom zisku už nemá byť iba tepláreň Košice, ale spolu s teplárnou Bratislava si majú byť rovnocenné. Táto zmena vyplýva z plánov na zvyšujúci sa podiel nakupovaného tepla z geotermálneho zdroja v Košiciach a z predpokladu zapojenia nových kombinovaných zdrojov v teplárni Bratislava, čím sa zvýši jej podiel na predaji elektrickej energie.

Modernizácia výrobných zdrojov mešká, čo vyplýva zo skutočnosti, že plán kapitálových investícií nebol naplnený ani v jednom roku sledovaného obdobia. Investičný a modernizačný dlh narástol na 461 mil. eur a neustále sa zvyšuje. Viac ako polovicu z investičného dlhu predstavujú meškajúce významné TOP projekty, kde z plánovaného objemu cca 255,7 mil. eur bolo preinvestovaných len cca 3,85 mil. eur.

Meškajúca realizácia kľúčových projektov sa podpísala na tom, že spoločnosť prakticky nedosiahla žiadny pokrok vo využívaní ekologickejších zdrojov. Už v roku 2021 spoločnosť deklarovala, že prestane spaľovať uhlie v roku 2023. Pričom podiel čierneho uhlia na palivovom mixe v roku 2024 stále predstavoval 4,60 %. Podiel spaľovania hnedého uhlia dokonca vzrástol zo 16,20 % v roku 2022, na 20,60 % v roku 2024.

Vzhľadom na svoj investičný dlh nedokáže MHTH, a. s., v dostatočnej miere zabezpečiť potrebný podiel obnoviteľných zdrojov energie a spolupráca s externými dodávateľmi sa tak stáva nevyhnutou a dôležitou súčasťou pokrytia zdrojov tepla.

Vznik teplárenského holdingu je z pohľadu NKÚ SR považovaný za príklad dobrej praxe, ktorý je možné aplikovať aj pre iné štátne spoločnosti (napríklad v oblasti zdravotníctva alebo poľnohospodárstva).

## Reakcia kontrolovaného subjektu

Kontrolná skupina NKÚ SR vypracovala protokol o výsledku kontroly. Na kontrolovanom subjekte MHTH, a. s., bolo identifikovaných päť kontrolných zistení. Kontrolovaný subjekt vzniesol námietky proti pravdivosti, úplnosti a preukázateľnosti kontrolných zistení, ktoré sa týkali investičných plánov a zdaňovania oceňovacích rozdielov pri

zlúčení. Správnosť kontrolného zistenia k zdaňovaniu oceňovacích rozdielov bolo pre NKÚ SR potvrdené, zo strany gestora (Ministerstvo financií Slovenskej republiky) zákona o dani z príjmov, oficiálnym písomným stanoviskom zo dňa 30.04.2025. Z dôvodu predídania prípadnej výkladovej nejasnosti stanoviska bolo dodatočne realizované aj oficiálne osobné stretnutie kontrolnej skupiny NKÚ SR so zástupcami odboru priamych daní Ministerstva financií Slovenskej republiky, kde bol predmet kontrolného zistenia znova prediskutovaný a bolo opätovne jednoznačne potvrdené porušenie § 17c ods. 3 písm. a) zákona o dani z príjmov.

Preverením námietok nebola potvrdená ich opodstatnenosť. Kontrolovaný subjekt v priebehu prerokovania výsledkov kontroly vyhlásil, že počas výkonu kontroly boli NKÚ SR poskytnuté všetky relevantné doklady a informácie. NKÚ SR uložil kontrolovanému subjektu prijať opatrenia na odstránenie zistených nedostatkov a následne predložiť správu o ich splnení/plnení. Splnenie/plnenie prijatých opatrení sa bude zo strany NKÚ SR monitorovať a vyhodnocovať.

## Kontakt

|                                                        |                                                  |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>Najvyšší kontrolný úrad SR</b>                      | <b>MH Teplárenský holding, a. s.</b>             |
| Priemyselná 2                                          | Turbínová 3                                      |
| 824 73 Bratislava 26                                   | 831 04 Bratislava-Nové Mesto                     |
| ☎ +421 2 5011 4911                                     | ☎ + 421 2 5737 2420                              |
| ✉ <a href="mailto:info@nku.gov.sk">info@nku.gov.sk</a> | ✉ <a href="mailto:info@mhth.sk">info@mhth.sk</a> |

## Zoznam použitých skratiek

| Skrátený názov                           | Úplné znenie                                                                                          |
|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| BAT                                      | Tepláreň Bratislava                                                                                   |
| DP DzP                                   | Daňové priznanie k dani z príjmov                                                                     |
| jediný akcionár                          | MH Manažment, a. s. / MH SR                                                                           |
| KVET                                     | Kombinovaná výroba tepla a elektriny                                                                  |
| KOSIT                                    | KOSIT, a. s.                                                                                          |
| MAT                                      | Tepláreň Martin                                                                                       |
| MF SR                                    | Ministerstvo financií Slovenskej republiky                                                            |
| MH SR / ministerstvo                     | Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky                                                        |
| MHTH, a. s. / MHTH                       | MH Teplárenský holding, a. s.                                                                         |
| NKÚ SR                                   | Najvyšší kontrolný úrad Slovenskej republiky                                                          |
| NR SR                                    | Národná rada Slovenskej republiky                                                                     |
| OLO                                      | Odvoz a likvidácia odpadu, a. s.                                                                      |
| PPC                                      | PPC Energy, a. s.                                                                                     |
| TAT                                      | Tepláreň Tmava                                                                                        |
| TEKO                                     | Tepláreň Košice                                                                                       |
| ZAT                                      | Tepláreň Žilina                                                                                       |
| zákon o dani z príjmov                   | Zákon č. 595/2002 Z. z. o dani z príjmov v znení neskorších predpisov                                 |
| zákon o NKÚ SR                           | Zákon č. 39/1993 Z. z. o Najvyššom kontrolnom úrade Slovenskej republiky v znení neskorších predpisov |
| zákon o regulácii v sieťových odvetviach | Zákon č. 250/2012 Z. z. o regulácii v sieťových odvetviach v znení neskorších...                      |
| ZVT                                      | Tepláreň Zvolen                                                                                       |
| ÚRSO                                     | Úrad pre reguláciu sieťových odvetví                                                                  |