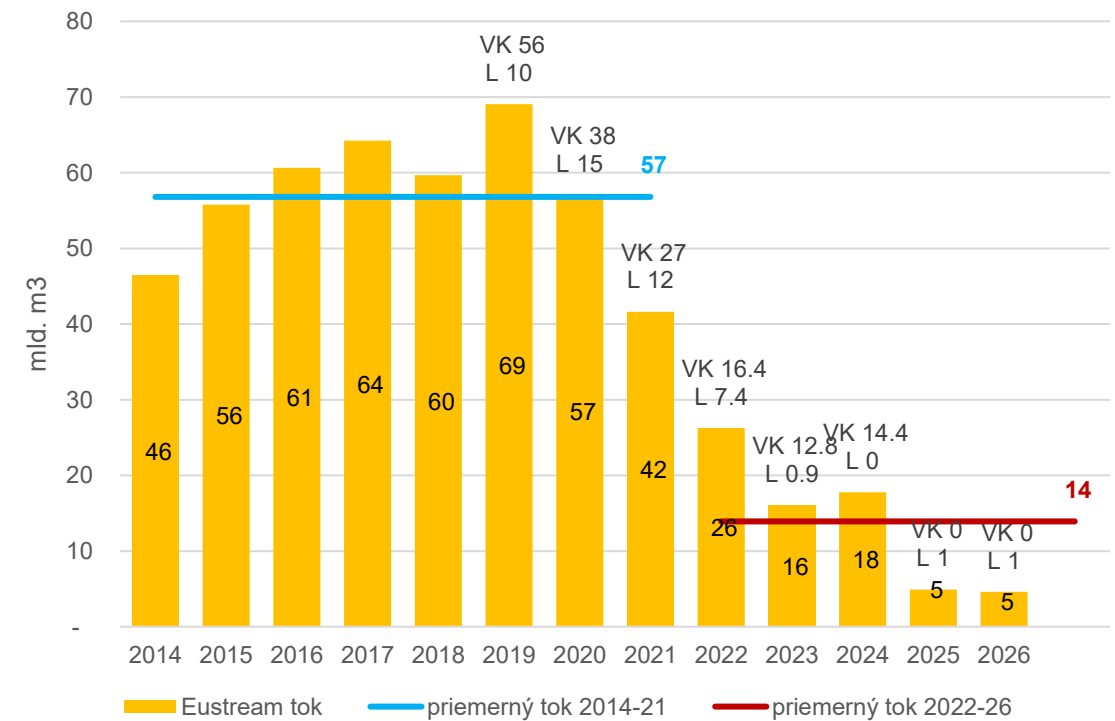


Vojna na Ukrajine

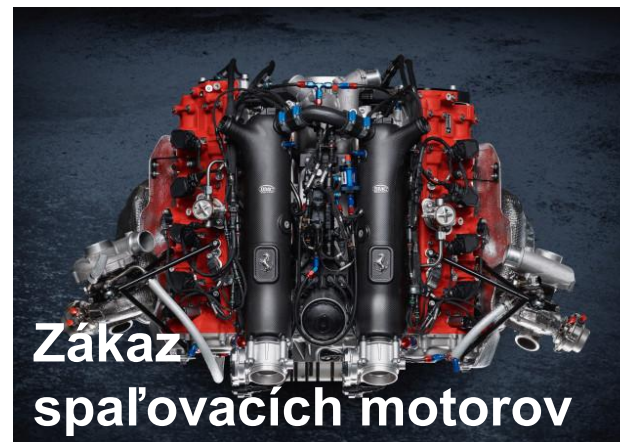
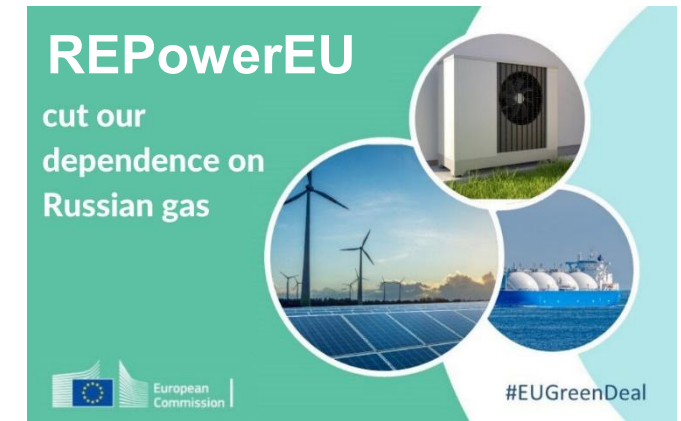
Zásadný dopad na prevádzku i výsledky



Preprava ZP



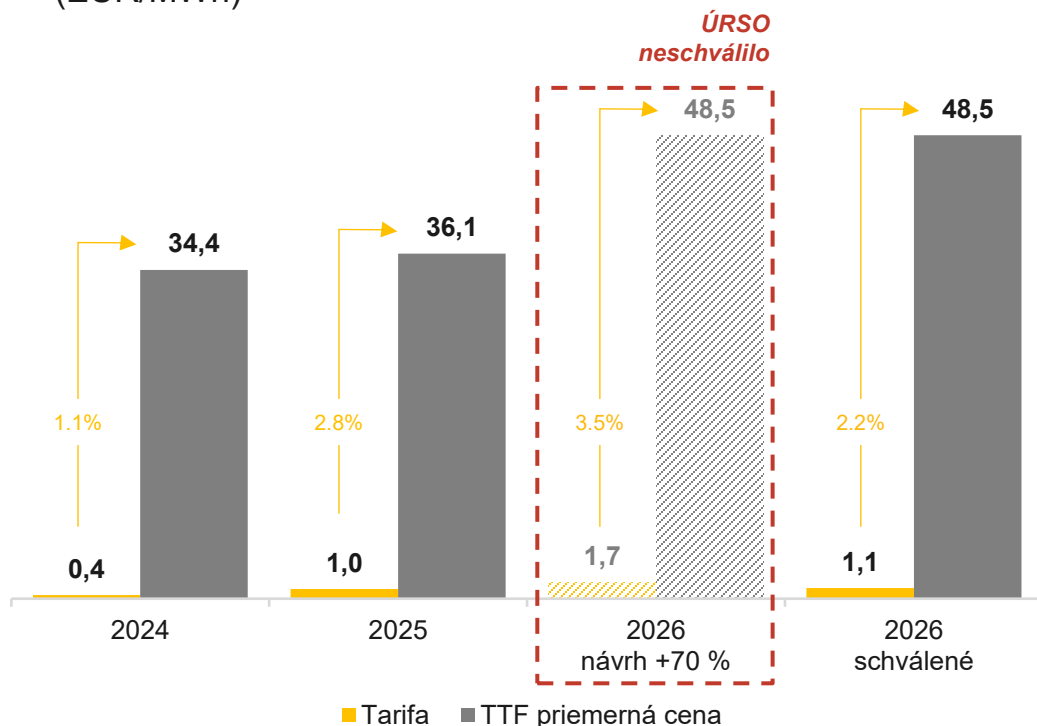
„Lebo je to politické rozhodnutie“



Hľadanie vinníka na nesprávnej adrese

Tarifa EUS ako zanedbateľná časť ceny komodity (aj pri neschválenom návrhu na nárast)

Priemerná cena komodity TTF DA vs ročná prepravná tarifa (EUR/MWh)



Volatilita trhovej ceny (TTF DA) vs ročná prepravná tarifa

Rok	Tarifa (€/MWh)	Smerodajná odchýlka TTF (€/MWh)	Odchýlka / Tarifa (x)	Priemerná cena TTF DA (€/MWh)	Variačný koeficient (%)
2024	0.37	6.38	17.2x	34.41	18.5%
2025	1.00	7.05	7.0x	36.09	19.5%
2026 – návrh +70%	1.70	12.15	7.1x	48.49	25.1%
2026 - schválené	1.10	12.15	11.0x	48.49	25.1%

- Tarifa Eustreamu je taká malá časť ceny, že jej celková výška (nielen jej medziročná zmena) sa zmestí do bežného denného kolísania ceny komodity (volatility) – a to platí aj v hypotetickom scenári najvyššieho uvažovaného navýšenia tarify o 70 %, ktoré ÚRSO zamietlo.
- Variačný koeficient ukazuje, že relatívna volatilita trhu (%) medziročne rastie – nejde teda len o to, že v roku 2026 je vyššia cenová hladina, ale ceny sa aj relatívne k svojmu priemeru pohybujú vo väčšom rozpätí než v predchádzajúcich rokoch (z 18.5 % v roku 2024 na 25.1 % v roku 2026). Nielen absolútna (zo 6.38 na 12.15 EUR/MWh), ale aj relatívna nestabilita trhu prevyšuje akýkoľvek uvažovaný nárast tarify.