

## Akvízia 49 % akcií firmy Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a.s.

Dátum hodnotenia: 4.6.2026

Predkladateľ	<b>Jadrová a vyrad'ovacia spoločnosť, a.s. (JAVYS)</b>	
Výška nákladov	Investícia: 189,43 mil. eur	Prevádzka (1 rok): -

### Zhrnutie projektu

Opis projektu	Akvízia 49 % podielu vo firme Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a.s. (JESS) od spoločnosti ČEZ Invest Slovensko, a. s.
Cieľ projektu	Zabezpečiť plné štátne vlastníctvo vo firme Jadrová energetická spoločnosť Slovenska, a.s. Dlhodobým cieľom je výstavba nového jadrového zdroja (NJZ) v štátnom vlastníctve prostredníctvom infraštruktúry a povolení, ktorými disponuje JESS.
Ďalšie informácie	<p>Akvízia bude plne hradená zo zdrojov štátneho rozpočtu.</p> <p>Vláda rozhodla o výstavbe NJZ v Jaslovských Bohuniciach, výstavba v inej lokalite by značne predĺžila dobu prípravy. Dôvodom je potreba opätovného absolvovania povolovacích procesov, ako napr. EIA, získanie osvedčenia na výstavbu energetického zariadenia, povolenia na umiestnenie jadrového zariadenia a iné. Predkladateľ odhaduje časové oneskorenie v prípade výstavby v nejadrovej lokalite na približne 10 až 12 rokov. Napríklad samotný proces EIA trval viac než dva roky. Zároveň by si toto povolenie vyžiadalo opätovne dodatočné zdroje. Predkladateľ ako negatíva tohto scenára identifikuje tiež riziko súdnych sporov a znehodnotenie investície v lokalite Jaslovských Bohuníc.</p>

### Hodnotenie projektu

Vyhodnotenie cieľov, dopytu a alternatív	<p><b>Potreba NJZ vyplýva z očakávania rastu dopytu po elektrine a možného ukončenia výroby z dvoch jadrových blokov v rokoch 2044 a 2045.</b> Predpoklad výstavby nového jadrového zdroja vyplýva aj z <a href="#">Aktualizácie integrovaného národného energetického a klimatického plánu na roky 2021 – 2030</a>. Výstavba zdroja s kapacitou 1 200 MWe je najlepšou alternatívou aj podľa <a href="#">Revízie výdavkov a príjmov v energetike</a>, ak celkové náklady na výstavbu nepresiahnu 14,5 mld. eur. Revízia odhaduje cenu zdroja na základe zahraničných skúseností na 13,7 mld. eur (obe hodnoty v cenách 2024). Uvedené dokumenty sa nezaobierajú vlastníckou štruktúrou NJZ.</p> <p><b>Podľa štúdie uskutočniteľnosti sú iné alternatívy ako vysporiadať vlastnícky podiel výrazne rizikové, a preto ich hodnotenie ďalej neskúma.</b> Štúdia zhodnotila pokračovanie bez vysporiadania vlastníckeho podielu za rizikové kvôli hrozbe nedohody na ďalšom financovaní projektu NJZ. Strategické rozhodnutie vysporiadať majetkovú štruktúru s cieľom plného štátneho vlastníctva vyplýva z uznesenia vlády č. 443/2025. Skúsenosti a know-how súkromného partnera však bude nutné nahradiť vlastnými odbornými kapacitami.</p>
Analýza nákladov	<p><b>Externí poradcovia zohľadnili pri ocenení aj citlivé údaje podliehajúce obchodnému tajomstvu, ktoré nebolo možné nezávisle overiť.</b> Odborné posudky vychádzali z interných dát, ktoré podliehajú obchodnému tajomstvu JESS, a.s. Z tohto dôvodu bolo predmetom hodnotenia primárne výber metodiky na výpočet ceny a jej praktická implementácia, nie samotné ohodnotenie akcií.</p>

**Pri predpoklade správnosti všetkých vstupov, ktoré investor poskytol poradcom, možno metódu ohodnotenia podielu považovať za adekvátnu.** Na určenie hodnoty akcií bol použitý štandardný nástroj čistých investičných nákladov s relevantnými vstupnými predpokladmi. JESS okrem projektu NJZ vlastní aj dve fotovoltaické elektrárne, projekt vodíkového hospodárstva, projekt veterného parku, budovy a pozemky a predkupné právo na elektrárňu Malženice. Projekt nového jadrového zdroja tvorí vyše 90 % z ohodnotenia podniku a jeho hodnota je určená metódou čistých investičných nákladov. V tejto metóde sa nepeňažný vklad, každoročné náklady a výsledky hospodárenia úročia očakávaným výnosom z investície primeraným rizikovému profilu projektu. Posudok určuje mieru návratnosti na úroveň 4,55 %, reflektujúc mieru pripravenosti projektu NJZ.

**Štúdia uskutočniteľnosti neporovnáva projekt s minuloročným predajom podielu elektrárne Dukovany z dôvodu vysokej špecifickosti transakcií.** Súčasťou tejto transakcie bol predaj 80 % akcií v spoločnosti Elektrárna Dukovany II, a.s., ktoré kúpila Česká republika od firmy ČEZ v apríli 2025 za 3,6 miliardy CZK. Podľa dodatočných informácií poskytnutých investorom je dôvodom nižšej ceny v Česku [zmluva z roku 2020](#), kde bola kúpna cena priamo dohodnutá vopred. Obdobná úprava v [zmluve medzi JAVYS a ČEZ o vzniku JESS](#) z roku 2009 neexistuje. Predkladateľ na základe týchto informácií argumentuje, že predmetné transakcie nie sú porovnateľné.

## Odporúčania

- Pre ďalšie úspešné pokračovanie projektu a jeho realizáciu by po odkúpení podielu mal akcionár JAVYS zabezpečiť vhodné personálne kapacity.

## Upozornenie

Ekonomické hodnotenie MF SR má pre subjekty odporúčací charakter a negarantuje prostriedky z rozpočtu verejnej správy v hodnote investičného projektu. Rozhodnutie o realizácii projektu je v kompetencii jednotlivých ministrov.