



Naše zn.: 0223/N/17/0260

## ÚMČ Praha 10

Odbor majetkoprávní

k rukám Mgr. Petra Janů

E-mailem na: PetrJa@praha10.cz

V Praze dne 22. února 2017

### **Věc: Stanovisko k otázce možného prodeje pohledávky z dluhopisů Via Chem Group a.s.**

Vážený pane magistře,

níže přikládáme stanovisko k otázce možného prodeje dluhopisů emitovaných společností **Via Chem Group, a.s.**, IČ: 266 94 590, se sídlem Rudolfovska tř. 303/113, 370 01 České Budějovice, zapsané v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Českých Budějovicích, oddíl B, vložka 2180 (dále jen „**VCG**“ nebo „**Dlužník**“), a to v návaznosti na nabídku jejich odkupu ze strany společnosti **NSG INVESTMENTS a.s.**, IČ 282 14 498, se sídlem Praha 1 – Staré Město, Jakubská 647/2, PSČ 110 00, zapsané v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 13441 (dále také jen „**NSG**“), ze dne 22. 11. 2016.

#### **1. Shrnutí dosavadního postupu ve věci Dluhopisů VCG**

MČ Praha 10 je věřitelkou společnosti Via Chem Group, a.s. jako držitel 935 ks dluhopisů VCG - CZK 2008, ISIN SK4120006289 o jmenovité hodnotě každého z nich 100.000,- Kč, jejichž jmenovitá hodnota a výnos za poslední období byly splatné k datu 1. října 2013 (dále jen „**Dluhopisy VCG**“), které byly emitovány dle práva Slovenské republiky, konkrétně zákona č. 566/2001 Z.z., o cenných papírech a investičních službách a o změně a doplnění některých zákonů, a v souladu se zákonem č. 530/1990 Zb., o dluhopisech.

Dluhopisy VCG tvoří část portfolia, které pro MČ Praha 10 sestavila a následně do skončení smluvního vztahu taktéž spravovala společnost KEY INVESTMENTS, a.s., IČ: 257 48 611, se sídlem Praha 1, Václavské nám. 808/66, PSČ 110 00 (dále také jen „**KI**“ nebo „**KEY INVESTMENTS**“), na základě smlouvy o obhospodařování investičních nástrojů uzavřené dne 4. 3. 2009 mezi ní a MČ Praha 10. Předmětná smlouva byla uzavřena na dobu

určitou, přičemž její platnost a účinnost skončila ke dni 4. 5. 2011. Dle poslední zprávy KEY INVESTMENTS o stavu obhospodařovaného majetku ze dne 4. 5. 2011 měly mít Dluhopisy VCG tržní hodnotu celkem 97 230 753,14 Kč.

Dlužník však ke dni splatnosti Dluhopisů VCG a výnosu z Dluhopisů VCG za období od 1. 10. 2012 do 1. 10. 2013 své závazky vůči MČ Praha 10 nesplnil.

### **1.1. Insolvenční řízení ohledně Dlužníka**

Proti Dlužníku je u Krajského soudu v Českých Budějovicích pod **sp. zn. KSCB 28 INS 1350/2014** vedeno **insolvenční řízení**, které bylo zahájeno na základě dlužnického insolvenčního návrhu spojeného s návrhem na povolení reorganizace ze dne 21. 1. 2014.

Příhláškou pohledávky ze dne 27. 1. 2014 ve znění dodatku ze dne 21. 5. 2014 přihlásila MČ Praha 10 do insolvenčního řízení pohledávku v celkové výši 103 957 775,19 Kč sestávající z nesplacené jistiny Dluhopisů VCG ve výši 93 500 000,- Kč, nezaplaceného výnosu z Dluhopisů VCG za období 1. 10. 2012 - 30. 9. 2013 ve výši 6 451 500,- Kč a úroků z prodlení ve výši 4 006 275,19 Kč. Pohledávka MČ Praha 10 byla v insolvenčním řízení následně zjištěna vyjma části úroků z prodlení ve výši 421 713,18 Kč, **tedy celkem byla zjištěna ve výši 103 536 061,91 Kč.**

Krajský soud v Českých Budějovicích rozhodl dne 6. 3. 2014 usnesením č.j. KSCB 28 INS 1350/2014-A-26 (dále jen „**Usnesení**“), ve kterém zjistil úpadek Dlužníka, povolil reorganizaci postupem dle § 148 odst. 2 zákona č. 182/2006 Sb., insolvenčního zákona (dále jen „**IZ**“ nebo „**insolvenční zákon**“), jmenoval insolvenčního správce navrženého Dlužníkem – společnost VJV Insolvency, v.o.s., IČ: 243 18 400, se sídlem Révová 3242/3, Praha, PSČ 100 00 (dále jen „**insolvenční správce**“ nebo „**VJV INSOLVENCE**“) a jmenoval znalce k ocenění majetkové podstaty.

### **1.2. K návrhu na reorganizaci podanému Dlužníkem**

Vzhledem k tomu, že návrh Dlužníka na zahájení insolvenčního řízení současně obsahoval i návrh na povolení reorganizace s tím, že Dlužník soudu prezentoval souhlas věřitelů, jejichž pohledávky přesahují 50 % podíl v jednotlivých skupinách věřitelů, byl soud nucen rozhodnout postupem dle § 148 odst. 2 IZ tak, že současně s rozhodnutím o zjištění úpadku Dlužníka rozhodl o povolení reorganizace.

Zpracovatel má za to, že není v zájmu MČ Praha 10 principiálně se bránit reorganizaci Dlužníka, avšak na druhou stranu je v zájmu MČ Praha 10 bránit se snaze Dlužníka provést reorganizaci pouze ve shodě s některými věřiteli a způsobem, který si sám zvolil, a v důsledku toho eventuálně nepřiměřeně zkrátit uspokojení věřitelů, kteří nejsou s Dlužníkem žádným způsobem personálně nebo majetkově spřízněni, tedy zejména k újmě věřitelů z řad municipalit.

Podle ust. § 104 odst. 3 věta druhá zákona č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (dále také jen „**IZ**“), jsou-li věřiteli dlužníka osoby dlužníkovi blízké nebo osoby, které tvoří s dlužníkem koncern, musí dlužník tyto skutečnosti výslovně uvést v seznamu závazků, který je povinnou součástí insolvenčního návrhu. Poskytnutí informace o osobách, které s dlužníkem tvoří koncern, má zásadní význam pro celé insolvenční řízení, neboť

přezkoumání vztahů mezi propojenými osobami může mít mj. zásadní význam pro uspokojení ostatních věřitelů, zvláště pokud mezi osobami tvořícími otevřeně či skrytě koncern došlo ke zkracujícím úkonům. Je proto v zájmu řady dlužníků tyto vzájemné vztahy skrývat a deklarovat některé věřitele ve shodě s nimi jako věřitele na dlužníku nezávislé.

Podstatou návrhu reorganizačního plánu pohledávky Dlužníka je, že pohledávky věřitelů Dlužníka zařazené do skupin 3, 4 (tj. pohledávky věřitelů z titulu Dluhopisů a ostatní nezajištění věřitelé), budou uhrazeny pouze ve výši 50%, přičemž současná akcionářská struktura Dlužníka zůstane nedotčena.

Zpracovatelé mají od počátku insolvenčního řízení pochybnosti o skutečné povaze právních vztahů mezi Dlužníkem a některými věřiteli. Lze přitom tedy předpokládat, že mezi Dlužníkem a některými věřiteli existují vztahy charakteru osob vzájemně jednajících ve shodě a podléhajících jednotnému řízení, **tedy splňujících definici koncernu dle § 79 zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích.** Tento reorganizační plán je proto podle názoru zpracovatele zejména z důvodu zatajení skutečné povahy vztahů mezi Dlužníkem a některými věřiteli **zjevně nespravedlivý a nezajišťuje věřitelům Dlužníka rovné postavení.** Vedle toho se zpracovatel domnívá, že neexistují žádné záruky, že reorganizační plán bude splněn, neboť k úhradě 50 % pohledávek má dojít až po 5 letech.

### **1.3. Aktuální stav insolvenčního řízení**

Dlužník má celkem 63 přihlášených věřitelů, jejichž pohledávky činí celkem 2.87 mld Kč. Z toho je však 764 mil. Kč Kč vázáno na podmínku, nepodmíněné pohledávky tedy činí cca 2,13 mld. Kč. Pohledávka MČ Praha 10, která činí 103 536 062,01 Kč, proto představuje cca 5 % všech pohledávek.

Dne 2. 1. 2017 proběhla schůze věřitelů, jejímž předmětem bylo projednání znaleckých posudků, které na základě pověření Krajského soudu v Českých Budějovicích zpracovala společnost Znalecký ústav A-Consult plus, spol. s r.o., IČ 411 86 907, se sídlem Praha 1, Palladium, Na Poříčí 3a, PSČ 11000 (dále také jen „**Znalecký ústav A-Consult**“), která již dříve zpracovávala znalecký posudek pro trestní řízení vedeného proti manažerům KEY INVESTMENTS a.s. (viz bod 1.4. níže).

Úkolem Znaleckého ústavu A-Consult bylo ocenění majetkové podstaty VCG s tím, že na základě závěrů posudku soud vydá usnesení o ceně majetkové podstaty. Znalecký ústav A-Consult ocenil tzv. likvidační hodnotu majetkové podstaty VCG na částku v rozmezí 723 – 768 mil. Kč pro případ konkurzu VCG, tedy ve výši cca 35 % z celkové výše pohledávek věřitelů. Současně však vzhledem k tomu, že pohledávky věřitele SARPENT s.r.o. ve výši 342 mil. Kč jsou zajištěny zástavním právem k akciím společnosti Spolek pro chemickou a hutní výrobu a.s., které představují cca 32 % podíl na uvedené společnosti a toto majetkové aktivum tvoří přibližně polovinu všech aktiv VCG, připadla by ve skutečnosti na věřitele mající pohledávky bez zajištění, které činí celkem cca 1,77 mld. Kč, pouze částka odpovídající cca 21 % nominální výše jejich pohledávek.

Kromě toho je nutné uvést, že v současnosti je vedeno několik soudních sporů zahájených na jedné straně věřiteli VCG proti současnému insolvenčnímu správci a na druhé straně sporů zahájených insolvenčním správcem proti některým osobám, které v minulosti měly prospěch z právních úkonů VCG, u nichž existuje podezření, že byly učiněny ke škodě věřitelů VCG i VCG samotné.

Schůze věřitelů dne 2. 1. 2017 schválila všechny znalecké posudky zpracované Znaleckým ústavem A-Consult. Proti hlasovaly jen MČ Praha 10 a Hornická zdravotní pojišťovna, jejichž hlasy ale činí jen cca 11,5 % hlasů všech věřitelů Dlužníka. Ostatní věřitelé, včetně věřitele NSG, hlasovali pro schválení znaleckých posudků.

Soudce následně sdělil svůj názor, že zatím nepovažuje za vhodné, aby vydal usnesení o hodnotě majetku VCG, protože nejsou ukončeny spory o cca 30 % akcií Spolku pro chemickou a hutní výrobu a.s., které jsou rovněž zmiňovány ve znaleckém posudku a mají zásadní vliv na ocenění majetkové podstaty VCG. Soudce hodlá vyčkat až do skončení sporů o tyto akcie, které vede insolvenční správce.

Zástupce VCG při jednání sdělil, že VCG hodlá předložit změnu reorganizačního plánu, podle které by věřitelé dostali možnost výběru, zda přijmou částečnou úhradu svých pohledávek nebo tyto pohledávky vymění za akciový podíl na Dlužníku. Částečná úhrada nebo výměna pohledávek za akcie by byla uskutečněna jednorázově v krátké lhůtě po schválení reorganizačního plánu soudem. Výše částečné úhrady však nebyla prezentována ani v přibližné částce a stejně tak nebylo konkretizováno, kdy by měla být změna reorganizačního plánu předložena.

**Na základě výše uvedeného lze konstatovat, že zatím nelze učinit kvalifikovaný odhad, kdy dojde ke schválení reorganizačního plánu a jaká bude očekávatelná míra uspokojení pohledávky MČ Praha 10 za VCG.**

Zpracovatel dále považuje za vhodné upozornit, že od samého počátku insolvenčního řízení ohledně dlužníka postupovala MČ Praha 10 v úzké spolupráci s ostatními municipalitami, které byly vlastníky dluhopisů emitovaných VCG, a to zejména MČ Praha 6, a její dceřinou společností SNEO a.s., Městem Sokolov a Městem Lázně Bohdaneč. Z těchto subjektů již zůstává věřitelem VCG pouze Město Sokolov, ostatní municipalitě i SNEO a.s. prodaly jimi vlastněné dluhopisy VCG společnosti NSG. Váha municipalit v rámci insolvenčního řízení se proto zásadním způsobem snížila a možnosti MČ Praha 10 prosadit její případné požadavky a návrhy v rámci insolvenčního řízení jsou proto zcela minimální.

Pro úplnost je třeba uvést, že v případě MČ Praha 6 je veřejně známé, že své dluhopisy prodala NSG za částku odpovídající 30 % jmenovité hodnoty pohledávky, tedy, že kupní cena každého dluhopisu byla stejná jako je kupní cena za každý Dluhopis VCG navržená v Nabídce.

#### **1.4. Otázka reálné hodnoty Dluhopisů VCG**

Za účelem stanovení skutečné hodnoty dluhopisů tvořících portfolio sestavené společností KI, které bylo tvořeno mimo jiné právě Dluhopisy VCG, byl na základě požadavku MČ Praha 10 vypracován znaleckým ústavem Vysoké školy ekonomické v Praze, Národohospodářskou fakultou (dále také jen „Znalecký ústav VŠE“), dne 31. 5. 2012 znalecký posudek (dále také jen „Znalecký posudek VŠE“). Znalecký posudek VŠE použil při stanovení hodnoty dluhopisů tvořících portfolio dva přístupy, a to přístup tržní a fundamentální, přičemž z tohoto důvodu byla v rámci Znaleckého posudku VŠE stanovena cena dluhopisů dvojím způsobem.

V rámci přístupu fundamentálního byla hodnota 1 kusu Dluhopisu VCG stanovena na 74 684,- Kč. K tomuto je nutno uvést, že znalec v předmětném znaleckém posudku

opakovaně uvádí, že i v případě Dluhopisů VCG se jedná o **vysoce rizikové cenné papíry**, jejichž ocenění (předně pak ocenění fundamentální) je a v budoucnu bude **extrémně** závislé na schopnosti emitenta uhradit své závazky z těchto vyplývající. Tržní hodnota Dluhopisů VCG pak byla ze strany Znaleckého ústavu VŠE **hodnocena jako nulová**.

Výše uvedené závěry Znaleckého ústavu VŠE byly následně potvrzeny v rámci trestního řízení zahájeného v souvislosti s činností společnosti KI, které je v tuto chvíli vedeno Městským soudem v Praze pod sp. zn. 47 T 6/2015. V předmětné trestní věci bylo vydáno prozatím nepravomocné prvostupňové rozhodnutí, kterým Městský soud v Praze uznal bývalé členy představenstva KI vinnými jednak zločinem porušení povinnosti při správě cizího majetku dle ust. § 220 odst. 1,2 písm. a) odst. 3 zákona č. 40/2009 Sb., trestního zákoníku (dále jen „**tr. zákoníku**“), jednak zločinem porušení předpisů o pravidlech hospodářské soutěže dle ust. § 248 odst. 2 alinea třetí, odst. 4 písm. a) tr. zákoníku. V rámci trestního řízení byl k vypracování znaleckého posudku, kterým měla být stanovena mimo jiné reálná hodnota Dluhopisů VCG, přibrán Znalecký ústav A-Consult.

Co se týče prognózy Znaleckého ústavu A-Consult ve vztahu ke schopnosti společnosti VCG dostát svým v budoucnu splatným závazkům, je ve Znaleckém posudku A-Consult č. 21/2013 ze dne 30. 4. 2013 výslovně uvedeno, že těmto společnost VCG **nebude schopna dostát** bez přísunu dodatečného kapitálu a výrazné restrukturalizace, přičemž je zde uvažováno o možném budoucím insolvenčním řízení na její majetek. Tržní hodnota Dluhopisů VCG byla Znaleckým ústavem A-Consult **stanovena ve výši 0,- Kč**.

## **2. Nabídka na odkup Dluhopisů VCG**

### **2.1. Nabídka NSG**

MČ Praha 10 obdržela dne 24. 11. 2016 dopis společnosti NSG ze dne 22. 11. 2016, jehož předmětem je **nabídka odkupu Dluhopisů VCG a souvisejících pohledávek**.

#### **2.1.1. Parametry nabídky**

Společnost NSG v rámci této nabídky prezentovala zájem o odkup **všech 935 kusů Dluhopisů VCG**, a to za částku **28 050 000,- Kč** odpovídající 30 % nominální hodnoty jednoho dluhopisu VCG a dále odkup všech dalších pohledávek MČ Praha 10 za VCG v nominální hodnotě 10 036 062,01 Kč za částku odpovídající 30 % nominální hodnoty těchto pohledávek, tj. **3.010.818,61 Kč**, celkem tedy **31 060 818,61 Kč**. (dále také jen „**Nabídka**“). Součástí Nabídky je rovněž specifikace vypořádání možného budoucího obchodu na bázi *delivery vs payment (rovněž znám jako DVP systém)*, tj. mechanismus vypořádání cenných papírů, který předpokládá, že se finální převod aktiva uskuteční, jen pokud současně dojde k finálnímu převodu druhého aktiva. Úhrada úplaty za postoupení všech pohledávek pak má být provedena ke dni účinnosti smlouvy o postoupení pohledávek.

#### **2.1.2. Společnost NSG**

Co se týče samotné společnosti NSG, zjistil zpracovatel z veřejně dostupných zdrojů, že se jedná o obchodní korporaci založenou v roce 2007.

Společnost NSG pravidelně zakládá do Sbírký listin povinné dokumenty, přičemž je zde naposledy uložena účetní závěrka této společnosti za rok 2015 (za období do

31. 8. 2015), která byla sestavena dne 25. 2. 2016 (dále také jen „**Účetní závěrka 2015**“). Dle Účetní závěrky 2015 disponuje aktivy v hodnotě 11,8 mil. Kč., z toho dlouhodobý majetek činí 11,1 mil. Kč. Pasiva společnosti činí 11,8 mil. Kč, vlastní kapitál činí 3,9 mil. Kč. Pro úplnost však zpracovatel uvádí, že účetní závěrka za rok 2016 ještě do Sbírký listin založena nebyla, tudíž **není možné posoudit aktuální stav aktiv a pasiv společnosti**.

Zpracovatel z lustrace veřejných rejstříků a internetových stránek NSG nezjistil propojení této společnosti s VCG nebo osobami, které jsou, nebo je u nich podezření, že mohou být s VCG propojeny.

Společnost NSG však má právní zájem na výsledku insolvenčního řízení VCG. V průběhu roku 2016 nabyla NSG pohledávky věřitelů Městská část Praha 6, SNEO a.s., Město Lázně Bohdaneč, VIAMONT a.s. a několika fyzických osob v celkové výši přesahující 250 mil. Kč. Při schůzi věřitelů dne 2. 1. 2017 společnost VCG hlasovala společně se všemi věřiteli, kteří od počátku podporují VCG s tím, že věřitelé, kteří před tím drželi tyto pohledávky, zejména Městská část Praha 6, zpravidla VCG oponovali. Nelze proto vyloučit, že NSG jedná v zájmu a po dohodě s Dlužníkem.

Lze rovněž upozornit, že dle Účetní závěrky 2015 nemá NSG k dispozici zdroje k úhradě úplaty za postoupení pohledávek, přesto však všem uvedeným věřitelům zjevně uhradila úplatu za postoupení pohledávek, která v případě pohledávky MČ Praha 6 v nominální hodnotě cca 167 mil. Kč, činila 52 160 638,98 Kč. Z toho lze dovodit, že NSG má zřejmě zdroje poskytnuté třetími osobami s tím, že současně není pravděpodobné, s ohledem na nízkou likviditu a hodnotu Dluhopisů VCG, že by měla k dispozici bankovní úvěr.

**Z důvodu opatrnosti doporučuje zpracovatel vyžádat u NSG prohlášení, že jedná vlastním jménem a na vlastní účet a nikoli v zájmu VCG případně osob s ní propojených. Podle názoru zpracovatele sice není takové prohlášení nezbytné, na druhou stranu však takové prohlášení může vést k vyšší transparentnosti transakce.**

### **2.1.3. Prozatímní reakce MČ Praha 10**

S ohledem na neurčení lhůty platnosti Nabídky ze strany NSG požádala MČ Praha 10 NSG o poskytnutí lhůty k projednání Nabídky do 30. 4. 2017. Na tuto žádost reagovala NSG dopisem ze dne 19. 12. 2016 tak, že poskytla lhůtu k projednání nabídky jen do 31. 1. 2017. MČ Praha 10 následně oznámila NSG, že v této lhůtě není možné Nabídku v orgánech MČ Praha 10 projednat a požádala opětovně o prodloužení doby platnosti Nabídky nejméně do 1. 3. 2017.

K žádosti MČ Praha 10 NSG dopisem ze dne 30. 1. 2017 prodloužila lhůtu k přijetí Nabídky do 10. 3. 2017.

#### **2.1.4. Veřejná výzva k odkupu Dluhopisů VCG**

V návaznosti na Nabídku zveřejnila MČ Praha 10 dne 19. 1. 2017 na úřední desce oznámení od obdržení Nabídky a současně vyzvala všechny potenciální zájemce o odkup Dluhopisů VCG, aby MČ Praha 10 předložili nabídku odkupu. Lhůta k předložení nabídky byla stanovena do 1. 2. 2017. Na uvedenou žádost nikdo nereagoval, žádná alternativní nabídka k Nabídce pak nebyla předložena ani do dne zpracování této zprávy.

### **3. Návrh dalšího postupu ve věci**

Vzhledem k výše uvedenému zpracovatel uvádí, že je zde vážné riziko, že společnost VCG nedisponuje majetkem, ze kterého by bylo možno uspokojit pohledávky MČ Praha 10 v plné výši, současně s ohledem na dosavadní průběh insolvenčního řízení nelze učinit ani kvalifikovaný odhad ohledně skutečnosti, zda budou pohledávky za VCG uspokojeny alespoň částečně. I výše popsaná míra uspokojení ve výši cca 21 % je podmíněna procesním úspěchem insolvenčního správce v soudních sporech o cca 30 % podíl akcií společnosti Spolek pro chemickou a hutní výrobu a.s. a současně i zachováním hodnoty akcií této společnosti jako nejcennějšího aktiva VCG.

Jako relativně výhodnější se jeví reorganizační plán VCG, podle kterého by měla MČ Praha 10 obdržet po uplynutí doby 5 let od jeho schválení 50 % ze svých přihlášených pohledávek, tedy cca 51,568 mil. Kč. Zpracovateli však nejsou známy žádné skutečnosti, z nichž by bylo možné dovodit, že VCG má možnost v této lhůtě získat dostatečné finanční prostředky.

**Z tohoto důvodu se Nabídka NSG může jevit jako výhodná.**

**Zpracovatel se však současně domnívá, že za Nabídkou se může skrývat snaha osob ovládajících VCG připravit tuto společnost k prodeji konečnému investorovi, anebo, a to je zřejmě pravděpodobnější, nabídnout konečnému investorovi akciový podíl VCG ve společnosti Spolek pro chemickou a hutní výrobu a.s.**

**Zpracovatel považuje za nutné v případě, že by se MČ Praha 10 rozhodla pro přijetí Nabídky společnosti NSG, tj. že by Dluhopisy VCG prodala za cenu nižší než je jmenovitá hodnota Dluhopisů VCG, provést kvalifikované znalecké ocenění Dluhopisů VCG za účelem prokázání, že tímto prodejem nedošlo ke vzniku újmy na straně MČ Praha 10, neboť v opačném případě by jednotlivým subjektům schvalujícím tuto transakci hrozil postih pro spáchání trestného činu porušení povinnosti při správě cizího majetku dle ust. § 220 tr. zákoníku, případně porušení povinnosti při správě cizího majetku z nedbalosti dle ust. § 221 tr. zákoníku.**

Zpracovatel se domnívá, že v současné situaci lze jen obtížně zjistit skutečnou hodnotu Dluhopisů VCG. Vyjdeme-li z dosud zpracovaných znaleckých ocenění popsaných výše, je zřejmé, že současná reálná hodnota Dluhopisů VCG zřejmě bude významně nižší než jejich nominální hodnota.

**Zpracovatel dále považuje za nezbytné, aby o dané transakci rozhodlo zastupitelstvo MČ Praha 10, neboť s ohledem na hodnotu Dluhopisů VCG, resp. pohledávky MČ Praha 10 za VCG z nich vyplývající, přesahující 100 mil. Kč jedině takový postup (za současného splnění dalších shora popsaných podmínek a**

postupů) lze považovat za postup odpovídající požadavkům na postup řádného hospodáře při nakládání s majetkovými aktivy MČ Praha 10.

Současně se zpracovatel domnívá, že je nutné projednání a schválení Nabídky zastupitelstva i s ohledem na výlučnou kompetenci zastupitelstva městských částí hlavního města Prahy vymezenou v § 89 zákona č. 131/2000 Sb. o hlavním městě Praze. Podle § 89 odst. 2 písm. h) je zastupitelstvu vyhrazeno mj. rozhodnutí „o vzdání se práva, prominutí dluhu a úplatném postoupení pohledávky vyšší než 100 000 Kč.“ V daném případě sice bude v případě přijetí Nabídky ze strany MČ Praha 10 uzavírána kupní smlouva o převodu Dluhopisů VCG, tedy z formálně právního hlediska nebude uzavřena smlouva o postoupení pohledávky nebo jiná smlouva předpokládaná uvedeným ustanovením zákona, ale fakticky v jejím důsledku dojde k převodu pohledávek vyplývajících z vlastnictví Dluhopisů VCG, a při aplikaci extenzivního výkladu cit. zákona by na takové jednání MČ Praha 10 mohlo být nahlíženo jako na postoupení pohledávky.

Z těchto důvodů považuje zpracovatel přijetí rozhodnutí zastupitelstva MČ Praha 10 o přijetí Nabídky a následném převodu Dluhopisů VCG na NSG a učinění dalších souvisejících úkonů za nezbytné.

#### **4. Další nezbytné úkony pro případ přijetí Nabídky NSG orgány MČ Praha 10**

##### **4.1. Vstup NSG do insolvenčního řízení VCG na místo MČ Praha 10**

V případě akceptace Nabídky a uzavření příslušné smluvní dokumentace bude nezbytné, aby MČ Praha 10 učinila, v takovém případě společně s NSG, společné procesní podání ke Krajskému soudu v Českých Budějovicích, na jehož základě vstoupí NSG do insolvenčního řízení na místo MČ Praha 10. **Tímto způsobem bude účast MČ Praha 10 v insolvenčním řízení ukončena.**

##### **4.2. Omezení výše pohledávky MČ Praha 10 za KEY INVESTMENTS a.s.**

Dluhopisy VCG tvoří část portfolia, které pro MČ Praha 10 sestavila a následně do skončení smluvního vztahu taktéž spravovala společnost KEY INVESTMENTS, a.s. na základě smlouvy o obhospodařování investičních nástrojů uzavřené dne 4. 3. 2009 mezi ní a MČ Praha 10.

Celková výše finančních prostředků, které na základě smlouvy o obhospodařování investičních nástrojů uzavřené dne 4. 3. 2009 (dále jen „**Smlouva**“) společnost KI pro MČ Praha 10 spravovala, činila 200 mil. Kč. Smlouva byla uzavřena na dobu určitou, a to 26 měsíců, s tím, že její platnost a účinnost skončila ke dni 4. 5. 2011. KI však při skončení Smlouvy svěřené finanční prostředky MČ Praha 10 nevrátila a převedla na MČ Praha 10 na místo toho pouze cenné papíry, a to

1. 234 ks Dluhopisů ESP, ISIN SK4120005877;
2. 137 ks dluhopisů SINCOM a.s., ISIN SK4120005653;

3. 938 ks, resp. 935 ks, dluhopisů Via Chem Group, a.s. CZK2008, ISIN SK4120006289;
4. 2 ks dluhopisů Via Chem Group a.s. 2010 1Y, ISIN SK4120007261;
5. 10 797 ks akcií Spolek pro chemickou a hutní výrobu a.s., ISIN CZ 000 5092858.

Deklarovaná hodnota tohoto portfolia cenných papírů činila **216 625 604,91 Kč**.

Dne 10. 8. 2012 bylo v insolvenčním rejstříku zveřejněno usnesení Městského soudu v Praze č.j. MSPH 76 INS 15984/2012-A-10, kterým byl mimo jiné zjištěn úpadek společnosti KEY INVESTMENTS a.s.

MČ Praha 10, jako věřitel KI, přihlásila dne 10. 9. 2012 do výše zmíněného insolvenčního řízení svou peněžitou, nepodmíněnou a nevykonatelnou pohledávku za úpadcem ve výši **216 625 604,91 Kč**.

MČ Praha 10 svou výše specifikovanou pohledávku ve výši 216 625 604,91 Kč uplatnila vůči KI v rámci přihlášky pohledávky do insolvenčního řízení jako pohledávku z titulu náhrady škody vzniklé porušením Smlouvy ze strany KI.

Nárok MČ Praha 10 vůči KI na náhradu škody (majetkové újmy) se skládá ze dvou částí, přičemž se skládá jednak z nároku na náhradu částky 200 000 000,- Kč, odpovídající škodě vzniklé MČ Praha 10 svěřením této částky KI k obhospodařování, tedy škodě skutečně vzniklé zmenšením hodnoty aktiv MČ Praha 10, která neobdržela protihodnotu k finančním prostředkům poskytnutým KI, které jí byla KI povinna vrátit, a dále z částky 16 625 604,91 Kč odpovídající ušlému zisku MČ Praha 10 vykázanému KI ve Zprávě o stavu obhospodařovaného majetku za období od 1. 5. 2011 do 4. 5. 2011.

Přihláška pohledávky MČ Praha 10 byla přezkoumána na přezkumném jednání dne 22. 10. 2012, přičemž byla insolvenčním správcem uznána co do pravosti, nicméně popřena co do její výše, když insolvenční správce uvedl, že pohledávka MČ Praha 10 vůči KEY INVESTMENTS je ve výši 0,- Kč.

U Městského soudu v Praze následně proběhlo zvláštní přezkumné jednání konané dne 28. 4. 2016. Na předmětném zvláštním přezkumném jednání byla pohledávka MČ Praha 10 přezkoumána opětovně. Ještě před konáním zvláštního přezkumného jednání zveřejnil insolvenční správce KI seznam přihlášených pohledávek pro zvláštní přezkumné jednání ve smyslu ust. § 189 odst. 1 IZ (dále jen „**Seznam pohledávek**“). V Seznamu pohledávek pak uvedl své změněné stanovisko k pohledávce MČ Praha 10, kterou uznal co do výše 199 717 700,- Kč a popřel co do výše 16 907 904,91 Kč.

Insolvenční správce na svém stanovisku prezentovaném v rámci Seznamu pohledávek setrval i na zvláštním přezkumném jednání dne 28. 4. 2016, přičemž pohledávku Městské části Praha 10 uznal co do výše 199 717 700,- Kč. Pohledávka MČ Praha 10 z titulu náhrady škody vůči KI tak byla v této části zjištěna, neboť nebyla popřena ani žádným z ostatních věřitelů, ve zbývajících částech 16 907 904,91 Kč zůstala spornou.

Insolvenční správce akceptoval stanovisko MČ Praha 10, které vznikla škoda tím, že společnost KEY INVESTMENTS v rozporu se smlouvou o obhospodařování investičních nástrojů ze dne 4. 3. 2009, ve znění jednotlivých dodatků, a dále v rozporu se svou zákonnou povinností jednat s odbornou péčí, (i) spravovala finanční prostředky jí MČ Praha 10 svěřené tak, že za tyto nakoupila nediversifikované portfolio cenných papírů, které byly ke

dni ukončení předmětné smlouvy nelikvidní a (ii) v rozporu s pokyny MČ Praha 10 ze dne 7. 4. 2011 a 27. 4. 2011 neprodala část portfolia cenných papírů cílovým zákazníkům.

Ve zbývající části, tj. v částce 16 907 904,91 Kč, pak byla pohledávka MČ Praha 10 popřena, přičemž insolvenční správce uvedl dvojí důvod pro její popření.

Nárok MČ Praha 10 na náhradu škody vůči KI byl tvořen jednak skutečnou škodou, která byla MČ Praha 10 způsobena svěřením finančních prostředků ve výši 200 000 000,- Kč na účet KI, a ušlým ziskem kalkulovaným dle zprávy dlužníka o hodnotě portfolia MČ Praha 10 ke dni 4. 5. 2011 ve výši 16 625 604,91 Kč. Podle názoru insolvenčního správce však nárok na náhradu ušlého zisku není po právu, a proto jej popřel v celé výši 16 625 604,91 Kč. Současně správce z důvodů dále uvedených popřel i část nároku na kompenzaci skutečně vzniklé škody ve výši 282 300,- Kč.

Vzhledem k tomu, že dle právního názoru MČ Praha 10 je její na ušlý zisk v této výši dán, neboť se jedná o prostředky, které by MČ Praha 10 utržila v případě, že by společnost KI jako obchodník s cennými papíry a správce jejích finančních prostředků postupoval při této správě dle smlouvy a zákona, zahájila MČ Praha 10 dne 26. 5. 2016 ohledně této části svého nároku incidenční soudní spor, který bude projednávat Městský soud v Praze. V tomto soudním sporu se MČ Praha 10 domáhá určení, že její pohledávka ve výši 16 907 904,91 Kč za dlužníkem společností KEY INVESTMENTS, a.s., je po právu. Projednání věci dosud nebylo soudem zahájeno.

**V případě, že by se MČ Praha 10 rozhodla využít Nabídku a Dluhopisy VCG společně s nárokem na úhradu výnosu a úroků z prodlení prodat, resp. postoupit, bude nezbytné po inkasování kupní ceny a úplaty za postoupení pohledávek omezit přihlášku pohledávky MČ Praha 10 v insolvenčním řízení KI, a to o částku, kterou obdrží MČ Praha 10 za prodej Dluhopisů VCG a postoupení souvisejících pohledávek a která by měla dle Nabídky činit 31 060 818,61 Kč.**

Pro úplnost zpracovatel uvádí, že naopak není na místě omezovat přihlášku pohledávky za KI o částku odpovídající jmenovité hodnotě Dluhopisů VCG, tedy o částku 93,5 mil. Kč neboť pohledávka MČ Praha 10 byla přihlášen z titulu nároku na náhradu škody a nikoli z titulu nároku na zaplacení Dluhopisů VCG. Po prodeji Dluhopisů VCG by proto MČ Praha 10 v insolvenčním řízení nadále uplatňovala částku 216 625 604,91 Kč sníženou o částku 31 060 818,61 Kč.

#### **4.3. Trestní řízení vedené proti bývalým členům představenstva KEY INVESTMENTS vedené Městským soudem v Praze pod sp. zn. 47 T 6/2015**

V uvedeném trestním řízení MČ Praha 10 uplatnila pohledávku z titulu nároku na náhradu škody vůči obžalovaným ve stejné výši 216 625 604,91 Kč jako v insolvenčním řízení ohledně KEY INVESTMENTS. **V případě prodeje Dluhopisů VCG je proto nutné postupovat totožně a omezit uplatněnou pohledávku o částku, kterou obdrží MČ Praha 10 za prodej Dluhopisů VCG a postoupení souvisejících pohledávek.**

**Závěrečné shrnutí:**

- 1) Pokud bude na základě kvalifikovaného znaleckého ocenění prokázáno, že skutečná hodnota Dluhopisů VCG nedosahuje jejich jmenovité hodnoty, bude na místě zvážit prodej Dluhopisů VCG za nižší než jmenovitou hodnotu. Skutečná výše jejich ceny by pak měla být stanovena nejméně na úrovni jejich znaleckého ocenění.**
- 2) Zpracovatel doporučuje, aby o přijetí či nepřijetí Nabídky rozhodlo zastupitelstvo MČ Praha 10 s tím, že v případě přijetí Nabídky by součástí rozhodnutí mělo být i rozhodnutí o uzavření kupní smlouvy o převodu Dluhopisů VCG za kupní cenu uvedenou v Nabídce a rozhodnutí o učinění dalších nezbytných úkonů popsaných dále v bodech 3-5..**
- 3) Přijetí Nabídky je nutné podmínit vstupem NSG do insolvenčního řízení VCG u Krajského soudu v Českých Budějovicích na místo MČ Praha 10.**
- 4) V případě přijetí Nabídky je nutné omezit přihlášku pohledávky MČ Praha 10 do insolvenčního řízení KEY INVESTMENTS o částku inkasované kupní ceny za prodej Dluhopisů VCG a postoupení souvisejících pohledávek.**
- 5) V případě přijetí Nabídky je nutné omezit pohledávku MČ Praha 10 uplatněnou v trestním řízení před Městským soudem v Praze pod sp. zn. 47 T 6/2015 o částku inkasované kupní ceny za prodej Dluhopisů VCG a postoupení souvisejících pohledávek.**

Věříme, že budete považovat výše uvedené informace pro požadovaný účel za dostačující. Na základě Vašich pokynů jsme samozřejmě připraveni toto stanovisko dále rozšířit a zodpovědět případné dotazy.

S pozdravem

Mgr. Jaroslav Tajbr

Felix a spol. advokátní kancelář, s.r.o.