



STATUTÁRNÍ MĚSTO LIBEREC

3. zasedání zastupitelstva města dne: 31. 3. 2016

Bod pořadu jednání:

Záměr refinancování dlouhodobého dluhu SML prostřednictvím nového směnečného programu dle nabídky ČS a. s. a KB a. s. v celkové výši dle variant :

A) 2 000 000 000,- Kč

B) 1 900 000 000,- Kč

C) 1 800 000 000,-Kč

D) Rámec 2 000 000 000,- Kč s prvním čerpáním 1 800 000 000,- Kč

E) Ukončení Komunálního dluhopisu a ponechání stávajícího směnečného programu
Stručný obsah: I. Nově navrhované financování zajistí možnost refinancování stávajícího dlouhodobého dluhu SML prostřednictvím nového směnečného programu až do výše 2 000 000 000,- Kč. V rámci celé transakce dojde k předčasnému splacení a ukončení komunálního dluhopisu a stávajícího směnečného programu. Nový směnečný program bude postupně splácený až do částky 1 mld. Kč v roce 2025. SML ušetří oproti současnému stavu cca 5-10 mil. Kč ročně a oproti stavu v roce 2013 cca 22-27 mil. Kč ročně. Rozdíl v úspoře je závislý na tom, zda se SML zajistí proti poklesu úrokových sazeb do záporného teritoria. Termín splacení první poloviny dluhu zůstává beze změny. Doporučovaná Varianta D modifikuje variantu A s podmínkou, že první vystavené směnky budou ve výši 1,8 mld. Kč a budou použity na úhradu stávajícího Dluhopisu a směnečného programu. Další čerpání až do maximálního rámce 2 mld. Kč bude uskutečněno až na základě aktuální potřeby finančních prostředků v souvislosti s předfinancováním/kofinancování investičních akcí z dotačních prostředků, což bude ošetřeno ve smluvní dokumentaci a to termínem čerpání a podmínkami . Tato část bude prakticky forma revolvingového úvěru a nebude tedy zajištěna swapem. Varianta E znamená zachování stávajícího směnečného programu s parametry, tak jak jsou nastaveny a ukončení dluhopisu by se realizovalo z prostředků našetřených v amortizačním fondu.

II. SML, s cílem vyhnout se případným nákladům na zajištění proti záporným úrokovým sazbám, bude paralelně jednat s ČS o alternativním řešení ve smyslu úpravy stávajícího směnečného programu, které přinese stejnou úsporu jako ve variantě D a SML zároveň bude ošetřeno proti negativnímu dopadu záporných úrokových sazeb.

Zpracoval: Ing. Zbyněk Karban, vedoucí odboru ekonomiky

odbor, oddělení: ekonomiky

telefon: 48 524 3221

Schválil: vedoucí oddělení

vedoucí odboru Ing. Zbyněk Karban

Projednáno: v 6. RM dne 22. 3. 2016

Poznámka:

Předkládá: *p. Tibor Batthyány, v.r.*
 primátor statutárního města Liberec
 Mgr. Jan Korytář, v. r. náměstek primátora

Návrh usnesení

Zastupitelstvo města po projednání

s c h v a l u j e

- I. záměr refinancování dlouhodobého dluhu statutárního města Liberec prostřednictvím nového směnečného programu, dle nabídky České spořitelny, a.s. a Komerční banky, a.s. v příloze č. 1 a č. 2 v celkové výši :

dle varianty A) ve výši 2 000 000 000,-- Kč

dle varianty B) ve výši 1 900 000 000,--Kč

dle varianty C) ve výši 1 800 000 000,--Kč

dle varianty D) ve výši rámce 2 000 000 000,-- Kč s prvním čerpání 1 800 000 000,-- Kč se zpracováním subvarianty E) jako samostatné první fáze

dle varianty E) ukončení Komunálního dluhopisu a ponechání stávajícího směnečného programu

- II. pokračování jednání s Českou spořitelnou a.s. za účelem obdržení nabídky na úpravu stávajícího Směnečného programu, tak aby se docílila úspora jako ve variantě D a zároveň bylo eliminováno riziko záporných úrokových sazeb

a u k l á d á

Mgr. Janu Korytářovi, náměstkovi primátora, předložit ke schválení finální podobu nového financování v radě města a zastupitelstvu města a to včetně kompletní smluvní dokumentace

Termín: 30. 6. 2016

D Ů V O D O V Á Z P R Á V A

Záměr refinancování dlouhodobého dluhu SML prostřednictvím nového směnečného programu dle nabídky ČS a. s. a KB a. s. v celkové výši dle variant :

A) 2 000 000 000,- Kč

B) 1 900 000 000,- Kč

C) 1 800 000 000,--Kč

D) Rámec 2 000 000 000,- Kč s prvním čerpáním 1 800 000 000,-- Kč

E) Ukončení Komunálního dluhopisu a ponechání stávajícího směnečného programu

Stručný obsah: I. Nově navrhované financování zajistí možnost refinancování stávajícího dlouhodobého dluhu SML prostřednictvím nového směnečného programu až do výše 2 000 000 000,-- Kč. V rámci celé transakce dojde k předčasnému splacení a ukončení komunálního dluhopisu a stávajícího směnečného programu. Nový směnečný program bude postupně splácený až do částky 1 mld. Kč v roce 2025. SML ušetří oproti současnému stavu cca 5-10 mil. Kč ročně a oproti stavu v roce 2013 cca 22-27 mil. Kč ročně. Rozdíl v úspoře je závislý na tom, zda se SML zajistí proti poklesu úrokových sazeb do záporného teritoria. Termín splacení první poloviny dluhu zůstává beze změny. Doporučovaná Varianta D modifikuje variantu A s podmínkou, že první vystavené směnky budou ve výši 1,8 mld. Kč a budou použity na úhradu stávajícího Dluhopisu a směnečného programu. Další čerpání až do maximálního rámce 2 mld. Kč bude uskutečněno až na základě aktuální potřeby finančních prostředků v souvislosti s předfinancováním/kofinancováním investičních akcí z dotačních prostředků, což bude ošetřeno ve smluvní dokumentaci a to termínem čerpání a podmínkami . Tato část bude prakticky forma revolvingového úvěru a nebude tedy zajištěna swapem. Varianta E znamená zachování stávajícího směnečného programu s parametry, tak jak jsou nastaveny a ukončení dluhopisu by se realizovalo z prostředků našetřených v amortizačním fondu.

II. SML s cílem vyhnout se případným nákladům na zajištění proti záporným úrokovým sazbám bude paralelně jednat s ČS o alternativním řešení ve smyslu úpravy stávajícího směnečného programu, které přinese stejnou úsporu jako ve variantě D a SML zároveň bude ošetřeno proti negativnímu dopadu záporných úrokových sazeb.

➤ **Porovnání nově nabízeného financování v max. výši 2 mld. Kč se stávajícím stavem**

	Nově navrhovaný směnečný program	Stávající směnečný program + Komunální dluhopis
Částka	2 000 000 000,-- Kč	2 000 000 000,--Kč
Zůstatek ke splacení v roce 2025	1 000 000 000,--Kč	1 000 000 000,--Kč
Úroková sazba FIX	FIX 3,87% p. a.	FIX 3,5% – 5,85% p. a.
Úroková sazba marže	1,067% p. a.	2,47 % p. a.
Úroková sazba celková	4,93% p. a.	5,97 – 8,32% p. a.
Úrokové náklady celkem do doby splatnosti	756 mil. Kč + 100 mil. Kč (restrukturalizace SWAPu) + 153 mil. Kč (ukončení SMPO) - 30 mil. Kč (sponzoring ČS) = 979 mil. Kč	1 080 mil. Kč
Průměrná roční splátka (dluhová služba)	176 mil. Kč	173 mil. Kč
Zajištění	Vybrané nemovitosti v tržní ceně cca 1 000 000 00,--. Kč	Vybrané nemovitosti v tržní ceně cca 1 200 000 000,-- Kč
Další	Zajištění možností předfinancování nebo kofinancování dotací EU v objemu cca 1 mld. Kč	

Z porovnání nově navrhovaného maximálního financování a stávajícího financování zejména vyplývá :

- 1. Roční dluhová služba je cca na stejné úrovni, díky navrhovanému progresivnímu splacení je ale lépe rozložena do dalších let.**
- 2. Celková nová úspora úrokových nákladů do doby splatnosti je min. cca 100 mil. Kč v případě nezajištění proti poklesu úrokových sazeb pod nulu. V případě toho zajištění po celou dobu splatnosti by celková úspora klesla na cca 50 mil. Kč, neboť cena takového zajištění je cca 50 mil. Kč.**
- 3. Částka zbývající ke splacení v roce 2025 zůstává nezměněná ve výši 1 mld. Kč.**
- 4. Zajištění se snižuje o majetek v hodnotě cca 200 mil. Kč, na který bude možné získávat dotace, dosud bylo blokováno.**

5. V maximální výši financování tj. 2 mld. Kč je připraveno 100 mil. Kč až 200 mil. Kč k předfinancování nebo kofinancování projektů z dotací EU v objemu cca 1 miliardy Kč, na jejichž větší část by bez této operace město nedosáhlo.
6. Ve variantě D a E je amortizační fond plně použit na splacení stávajícího financování k předfinancování nebo kofinancování projektů z dotací EU budou použity směnky vystavené nad částku 1,8 mld. Kč do výše maximálního rámce- varianta D. SML se může u této částky rozhodnout jak bude tato možnost ošetřena ve smluvní dokumentaci. Tj. stanoví se podmínky za jakých se bude moci zvýšené čerpání realizovat (podobně jako je to v případě standardního revolvingového úvěru), aby nebyla pochybnost, že tyto prostředky budou použity na jiný účel než který bude smluvně schválený. Rovněž se může smluvně stanovit termín, do kdy bude to to zvýšené čerpání umožněno. Logicky by to mělo být do doby, kdy doběhnou dotační programy v aktuálním programovacím období. Tj, dle aktuálního planu v letech 2020-2021 Ve variantě E by se na předfinancování muselo hledat jiné samostatné financování (revolvingový úvěr) a nebo by se postupně využívaly nově našetřené prostředky v amortizačním fondu

ZM v listopadu 2015 svým usnesením č. 298/2015 vzalo na vědomí záměr refinancování dlouhodobého dluhu a uložilo připravit variantní řešení dle výše financování od 2 mld. Kč do 1,8 mld. Kč a to včetně smluvní dokumentace.

Níže uvedená tabulka obsahuje porovnání variantního řešení dle výše poskytnutého nového financování

Smluvní dokumentace není součástí materiálu, neboť ji připravuje externí právní kancelář a ČS požaduje, aby dokumentace byla připravena až dle vybrané varianty. Vzhledem ke složitosti dokumentace a předpokládaným nákladům ve výši stovek tisíc Kč je tento požadavek banky oprávněný. Tedy pokud bude záměr ve vybrané variantě schválen, bude smluvní dokumentace dle vybrané varianty předložena ke schválení orgány města na příštím zasedání.

➤ Porovnání nabízeného financování dle výše poskytnutého financování (varianty A /B/C/D)

Částka nového směnečného programu	Průměrná roční dluhová služba	Celková úspora oproti stávajícímu financování do roku 2025	Snížení zadlužení SML	Jednorázový výdaj s ukončení stávajícího financování	Disponibilní prostředky v amortizačním fondu po snížení zadluženosti a zaplacení jednorázových výdajů
Varianta A 2 mld. Kč	176 mil. Kč	100 mil. Kč*	0 mil. Kč	100 mil. Kč (swap) + 153 mil. Kč (ukončení) = 253 mil. Kč	350-0-100-153 = 97 mil. Kč
Varianta B 1,9 mld. Kč	162 mil. Kč	109 mil. Kč*	100 mil. Kč	123 mil. Kč (swap) + 153 mil. Kč (ukončení) = 276 mil. Kč	350-100-123-153 = -26 mil. Kč
Varianta C 1,8 mld. Kč	149 mil. Kč	115 mil. Kč*	200 mil. Kč	146 mil. Kč (swap) + 153 mil. Kč (ukončení) = 299 mil. Kč	350-200-146-153= -149mil.Kč
Varianta D 1,8 mld. Kč + 0,2 mld. Kč	175 mil. Kč	104 mil. Kč*	0-200 mil. Kč	100 mil. Kč (swap) + 153 mil. Kč (ukončení) = 253 mil. Kč	350-200-100-153= -103mil.Kč

*Poznámka. V případě, že se SML rozhodne zajistit i proti poklesu úrokových sazeb do záporného teritoria bude celková úspora ve všech variantách o 50 mil. nižší.

Varianta D modelově uvažuje se zvýšeným čerpáním v letech 2017-2020 na předfinancování a to v souladu s aktuálním plánem průběhu dotačních akcí. V případě předfinancování i kofinancování není jisté, kdy se budou směnky vystavovat a kdy a z jakých prostředků splácet. V případě předfinancování je však jisté, že to bude z došlých dotací (což neovlivní faktickou dluhovou službu, v případě kofinancování to bude z finančních prostředků rozpočtu a tedy by byla ovlivněna dluhová služba. V zásadě Varianta D bude ve výsledku kombinací variant A a C. Náklady na předčasné ukončení budou totožné s Variantou A, ale na rozdíl od této Varianty je část čerpána nad 1,8 mil. Kč nezajištěná, neboť se jedná o formu revolvingového úvěru. Tento model ukazuje případ s předfinancováním ve Variantě D v příloze č.3. Když bude SML chtít využít zvýšené

čerpání i na kofinancování budou nastaveny smluvní podmínky tak, že projekt, na který se takto prostředky bude vedle schválení v ZM schváleno i možnost využití zvýšeného čerpání. Pokud bude SML chtít si zajistit i tuto část, může si uzavřít úrokové zajištění až bezprostředně před čerpáním zvýšené částky.

Varianta E prakticky znamená udržení stávajícího stavu, s tím že nebude placen úrok 3,3% p.a z dluhopisu z částky ve výši 330 mil. Kč, což je cca 12 mil. Kč ročně a proti tomu nebude výnos ze stávajícího amortizačního fondu, který je ovšem v současnosti kolem 10 mil. Kč, takže to úsporu prakticky neguje. V dalším bude záležet, jak by se amortizační fond dále tvořil a jak bude využíván (předfinancování). Tady město realizuje jen velmi malou úsporu oproti současnému stavu s dluhopisem. SML tedy bude dále platit neměnné úroky ze směnečného programu a bude zřejmě potřeba využívat nově tvořený amortizační fond na předfinancování a nebo využívat nově přijatý revolvingový úvěr. Výhodou toho řešení je menší nárok na C-F z titulu nepotřeby finančních prostředků na snížení swapu a placení nákladů na předčasné ukončení (vyjma za splacení dluhopisu, co je cca 10 mil. Kč) a to, že amortizační fond bude plně pod kontrolou SML. Nevýhodou nižší celková úroková úspora z titulu ponechání stávajících úrokových marží (2,5 resp. 2,0% p.a.)

Z porovnání navrhovaných variant nového financování zejména vyplývá :

1. Roční průměrná dluhová služba se snižuje adekvátně ke snížené částce nového financování neboť se snižuje celková zadluženost a s tím spojené nižší roční splátky jistiny i úroků.
2. Jednorázový výdaj se naopak zvyšuje právě z důvodu snížení zadluženosti a vyšším požadavkem banky na jednorázové snížení swapu a případným zajištěním proti negativním sazbám.
3. Celková úspora úrokových nákladů se adekvátně zvyšuje ke snížené částce nového financování a s tím spojenými nižšími úrokovými náklady.

Poznámka. Pokud však SML si muselo půjčit na předfinancování další revolvingový úvěr, což ve variantách B a C je dost pravděpodobné, byly by nižší úrokové náklady částečně redukovány o úrokové náklady placené z nového úvěru.

4. Pouze ve variantě A (2 mld. Kč) zůstávají v amortizačním fondu volné prostředky (97 mil. Kč) , které mohou být použity na předfinancování nebo kofinancování dotačních projektů. Jednorázové výdaje na snížení zadluženosti u variant B a C spolu s jednorázovými výdaji na předčasné ukončení stávajícího financování a snížení swapu nejsou v celé výši pokryty z amortizačního fondu. bylo by nutné zapojit vlastní prostředky a to ve variantě B ve výši **26 mil. Kč** a ve variantě C ve výši **149 mil. Kč**. (viz. sloupec Disponibilní prostředky v AMFO...) Varianta D , jak bylo zmíněno, prakticky počítá s vyšším čerpáním směnečného rámce na místo použití amortizačního fondu. Prakticky to znamená, že SML za-

platí menší úroky dle čerpané částky nad 1,8 mld. Kč, ale na druhé straně nedostane žádný výnos z amortizačního fondu. Jelikož nová úroková marže Směnečného programu je zhruba stejná jako předpokládaný úrokový výnos z amortizačního fondu nebude do celkových nákladů z toho pohledu nijak výrazný. Větší vliv má swapem nezajištěná část (viz. Příloha č. 3 – Varianta D).

I. Informativní přehled stavu dlouhodobého financování v letech 2010-2015

ČERVENEC 2010 – emitován komunální dluhopis ve výši **2 000 000 000,- Kč** s úrokovou sazbou **6MPRIBOR + 3,3% p.a.** Splatnost **7/2025**. Dluhopis je neamortizovaný, tzn. nesplácený průběžně. Umoří se na závěr z 50% **amortizačním fondem***. Pohyblivá úroková sazba byla zajištěna **úrokovým zajištěním (SWAP)**** **Zajištění : Nemovitý majetek v hodnotě 1 200 000 000,- Kč**

**Amortizační fond (AMFO) : fond je tvořen za účelem částečného splacení Dluhopisu, resp. Směnečného programu. Každoročně je naplňován částkou 70 mil. Kč, tak aby v roce splatnosti (2025) byla naspořena částka 1 mld. Kč. Aktuální zůstatek v amortizačním fondu je 350 mil. Kč.*

***Úrokové zajištění : bylo uzavřeno současně s emisí dluhopisu s ČS s cílem zajistit pro SML, stabilní výši úrokové sazby bez ohledu na vývoj tržních sazeb. Bez tohoto zajištění by dluhopis na 15 let s pohyblivou úrokovou sazbou nebyl realizovatelný. Z důvodu aby město docílilo v krátkodobém horizontu co nejnižších úrokových nákladů, dluhopis byl vydán s pohyblivým kuponem (sazbou). Zároveň ale byl uzavřen úrokový SWAP, který, po jeho restrukturalizaci v roce 2013, prakticky znamená, že od roku 2014 je referenční úroková sazba na místo 6MPRIBORU zafixována a to následujícím způsobem :*

<i>Od 16/1/2014 do 16/1/2016</i>	<i>2,00%</i>
<i>Od 16/1/2016 do 16/1/2018</i>	<i>3,50%</i>
<i>Od 16/1/2018 do 16/1/2021</i>	<i>5,00%</i>
<i>Od 16/1/2021 do 16/1/2025</i>	<i>5,85%</i>

KVĚTEN 2014 - poskytnutí **směnečného programu (SMPO)***** ve výši **700 000 000,- Kč** s úrokovou sazbou **6MPRIBOR + 2,5% p.a.** Splatnost **7/2025**

ÚNOR 2015 - rozšíření směnečného programu do výše **1 670 000 000,- Kč** s úrokovou sazbou **6MPRIBOR + 2,5% p.a.** do výše **1 000 000 000,- Kč** a **6MPRIBOR + 2,0% p.a.** do výše **670 000 000,- Kč**. Splatnost **7/2025**.

Směnky nejsou amortizovány a otáčejí se po 6ti měsících až do konečné splatnosti - umoří se na závěr z 50% amortizačním fondem, který je pravidelně ročně naplňován částkou 70 mil. Kč. **Zajištění : 167 ks Dluhopisů** v celkové nominální hodnotě 1,67 mld. Kč

****Směnečný program je typ financování, který v případě SML slouží výhradně k odkoupení části Komunálního dluhopisu z prostředků získaných z vystavených směnek. Realizace směnečného programu přineslo SML úsporu úrokových nákladů ve výši 6 mil. Kč/rok ,resp. 17 mil.Kč/rok po jeho rozšíření. Z hlediska bilance transakce znamená, že SML z titulu Dluhopisu dluží prakticky pouze 330 000 000 Kč. Zbylá část Dluhopisu nebyla zrušena, ale SML ji odkoupilo od ČS z výnosu směnečného programu. Tedy SML dluží částku 1 670 000 000 samo sobě a úrokový dopad z této části dluhopisu je do hospodaření SML neutrální.*

II. Průběh optimalizace dlouhodobého financování od 2/2015 k dnešku :

Březen 2015 – RM odsouhlasila vypsání výběrového řízení oslovením vybraných bank

Duben 2015 – oslovení 12ti bank s poptávkou po financování a dalších bankovních službách

Květen 2015 – pozitivní nebo částečně pozitivní reakce od 6ti bank – tyto banky byly znovu osloveny s již konkrétní poptávkou, termín pro předložení indikativní nabídky byl 11.6.2015

Červen 2015 – obdržení 4 nabídek (ČS, ČSOB, KB, HSBC) na formu dlouhodobého financování (dvě banky nakonec konkrétní nabídku nepodalaly)

Červenec 2015 – osobní jednání s ČS (8.7.), ČSOB (9.7.), KB (14.7.) a HSBC (13.7.) z jednání vyplynulo, že poptávaný model financování jsou ochotny poskytnout banky takto : ČS (samostatně) , ČSOB a KB (ve spolupráci s další bankou)

Září 2015 – osobní jednání s KB a ČSOB, kde obě banky potvrdily zájem na participaci ve směnečném programu v ČS odsouhlasené výši 500 mil. Kč. Zároveň byly banky vyzvány k předložení indikativní nabídky. Dne 24.9. obě banky zaslaly indikativní nabídky, které v základních parametrech odpovídaly předchozím dohodám.

Říjen 2015 – zaslání výzvy k podání závazné nabídky na banky, které mají zájem požadované financování poskytnout (ČS, ČSOB, KB)

Listopad 2015 – banky ČS a KB předložily závaznou nabídku na poskytnutí nového směnečného programu (viz. Příloha č.1 a 2)

Prosinec 2015 – ČS předložila nabídku rozšířenou o varianty s nižší částkou financování (viz.Příloha č.1)

III. Popis základních parametrů nově nabízeného směnečného programu

1) ČÁSTKA

- celková suma nového financování je **max. 2 mld. Kč**. Částka pokryje kompletní refinancování stávajícího dluhu z titulu vydaného Komunálního dluhopisu, resp. směnečného programu. Náklady na restrukturalizaci úrokového zajištění (které bude nutno přizpůsobit novému směnečnému programu) a náklady za předčasné ukončení stávajícího financování budou hrazeny z prostředků AMFO. Výrazně nižší úroková sazba umožní, že zbývající část našetřených prostředků v amortizačním fondu bude moci být použit na kofinancování nebo předfinancování plánovaných investic z dotací. *V případě, že bude částka nového financování dle varianty B nebo C bude potřeba část jednorázových výdajů pokrýt z vlastních zdrojů (viz. tabulka na straně 5). Ve variantě D bude celková suma směnečného programu 2 mld. Kč jako ve variantě A, s tím rozdílem, že budou rozdílné podmínky pro čerpání do 1,8 mld. Kč a nad 1,8 mld. Kč do 2,0 mld. Kč. U čerpání nad 1,8 mld. Kč budou ve smluvní dokumentaci uvedeny podmínky, které umožní čerpat pouze na předfinancování/kofinancování dotací.*

2) ÚČEL

– **refinancování vlastních dluhopisů** části emise v držení investorů různých od emitenta (SML) ve výši **0,33 mld. Kč** a **refinancování směnečného emisního programu ve výši 1,67 mld. Kč**. Poskytovatel financování zároveň netrvá na tom, aby SML snížilo své zadlužení o částku naspořenou v amortizačním fondu, tj. prostředky z amortizačního fondu nemusejí být vynaloženy na účel, ke kterým byly ve fondu spořeny tj. splátka dluhu. *Varianty B a C s tím však částečně počítají. Varianta D rovněž počítá s využitím amortizačního fondu na splacení stávajícího financování. a má rozdílné podmínky pro čerpání do a nad 1,8 mld. Kč (jak je uvedeno výše)*

3) ÚROKOVÁ SAZBA

- nabízená průměrná **marže 1,067% p.a.** je výrazně nižší než stávající financování. Výše marže je na takové úrovni, že SML získá výhodnější cenové podmínky i za předpokládaného zaplacení veškerých nákladů za předčasné splacení dluhopisu a směnečného programu. *U variant B a C je průměrná úroková sazba mírně vyšší 1,076% p.a. resp. 1,086% p.a., což je způsobeno nižší splácenou částkou, jež je úročena dle nabídky 0,8% p.a. Varianta D – průměrná úroková sazba 1,074% p.a.*

4) SMLUVNÍ POPLATEK za předčasné splacení : 166 mil. Kč**

**poplatek bude zřejmě splácen postupně v horizontu minimálně 4 let a jeho částka bude s velkou pravděpodobností nižší než smluvní. V jednání je další snížení o cca 13 mil. Kč.

5) PŘEDBĚŽNÝ ZÁVAZEK ČS

Česká spořitelna je připravena realizovat sponzoring v celkové částce **30 mil. Kč** (varianta A, D), **28,5 mil. Kč** (varianta B) nebo **27 mil. Kč** (varianta C) během následujících 10-ti let.

6) CELKOVÁ ZADLUŽENOST

- **rozvahová** zadluženost při maximální částce nového financování (varianta A, D) zůstává na částce **2 mld. Kč**. Reálné zadlužení (včetně podrozvahy) se **zvedne o částku**, která nebude z amortizačního fondu použita ke snížení zadluženosti, ale jako náklady za předčasné splacení a podíl města na chystaných investičních akcích. Naopak částka **100 mil. Kč** z amortizačního fondu použitá na restrukturalizaci úrokového zajištění reálné **zadlužení sníží** neboť se tak sníží podrozvahová zadluženost vyplývající z aktuální negativní hodnoty úrokového zajištění, které je více než 500 mil. Kč. *V případě variant B a C se celková rozvahová zadluženost snižuje adekvátně k snížené částce financování, tj. o 100 resp. 200 mil. Kč. Rovněž obdobně se sníží podrozvahová zadluženost o jednorázové vyšší snížení úrokového zajištění (swapu)*

7) DLUHOVÁ SLUŽBA

- (roční splátka úroků a jistiny), dluhová služba v případě nabízeného splacení na deset let ve variantě A je díky nižší marži a restrukturalizaci úrokového zajištění **srovnatelná se stávajícím stavem**. (rychlejší amortizace jistiny je kompenzována nižšími úrokovými náklady). *Ve variantách B a C je dluhová služba díky snížené částce nového financování o cca 10 resp. 20 mil. Kč nižší. (viz. tabulka na straně 5) Varianta D – dluhová služba bude záležet na vyšší čerpání nad částku 1,8 mld. Kč a také účelu tohoto zvýšeného čerpání – účel předfinancování – reálná dluhová služba se nezvýší, kofinancování – reálná dluhová služba se zvýší o částky spláceného kofinancování z vlastních prostředků SML. Nesplacený zůstatek ve všech variantách je v roce 2025 stejný jako v současném stavu, tj. **1 mld. Kč**.*

8) ÚROKOVÉ RIZIKO

- sazba je na pohyblivé bázi od referenční sazby 6MPRIBOR, celková sazba bude na dále **zajištěna úrokovým zajištěním** od ČS (SWAP, tj SML platí na místo 6M Priboru smlouvenou fixní sazbu). Stávající zajištění bude však restrukturalizováno, tak aby **byla zajištěna celá částka**. Aktuálně je totiž zajištěna pouze částka 1,65 mld. Kč. Doplněk do 2,0 mld. Kč je zajištěn přirozeně prostřednictvím amortizačního fondu. Aktuální směnečný program a s ním spojené zajištění chrání město i proti poklesu referenčních sazeb do záporného teritoria. Nové zajištění tedy pokrývá úrokové riziko z vyšší částky. Restrukturalizace tak jak je navržena přinese **jednorázový náklad ve výši cca 100 mil. Kč**. Tato částka by ovšem stejně musela být po dobu platnosti SWAPu vynaložena, takže se nejedná o navýšení výdaje, ale jenom přesun jeho části (100 mil. Kč) z postupného na jednorázové placení. Díky tomu je průměrná smluvní fixní sazba (SWAP) 3,87% p.a. **Tato restrukturalizace SWAPu je nedílnou součástí nabízeného refinancování**. *Pro varianty B a C je jednorázový náklad na swap vyšší o 23 resp. 46 mil. Kč na druhé straně je tento jednorázový náklad kompenzován nižšími ročními výdaji na úrokové zajištění (swap) v průběhu splacení. Varianta D je z hlediska swapu*

jako Varianta A a to za předpokladu, že bude zajištěna i částka na předfinancování dotací. Nabízí se však i varianta zajistit jenom částku 1,8 mld. Kč s postupným pravidelným umořování a částku 200 mil. Kč nezajišťovat, protože se prakticky jedná o krátkodobý revolvingový úvěr, který bude nepravidelně čerpán a zase splácen zejména z přijatých dotací. Tuto situaci modeluje tabulka Varianta D v příloze č. 3.a tato je doporučována v rámci Varianty D V případě, že se SML rozhodne může zajistit až bezprostředně před čerpáním

Riziko záporných referenčních sazeb

Ani jedna z prezentovaných variant zajištění nemá vloženy tzv. floor a tudíž nechrání SML proti riziku propadu urokových sazeb do záporu. Fixní annuita se pak v situaci propadu referenční sazby pod nulu bude navyšovat v rozsahu tohoto propadu. Pokud by SML chtělo zajistit proti tomuto riziku přinese to další dodatečný náklad ve výši cca 50 mil. Kč, což výrazně negativně ovlivní předpokládanou úsporu. Současné zajištění s touto eventualitou vůbec neuvažovalo a tak toto riziko nese banka. Nyní již banka s tímto kalkuluje a nechce nechat toto riziko na sobě. Klient se pak v případě nového zajištění musí rozhodnout, zda se zajistit i proti záporným sazbám, ale bude ho to stát zvýšený náklad. SML se tedy musí rozhodnout, zda chce podstoupit riziko, že referenční sazby se dostanou do záporu a pak bude tato částka platit jako zvýšený úrokový náklad a nebo se zajistí a to za zmíněných 50 mil. Kč na celou dobu splácení. K tomuto rozhodnutí může pomoci informace, že Negativní break-even rate, při kterém by SML za cele období zaplatilo tolik jako, když si koupí floor ke swapu je okolo -35 bps (-0.35%). Čili pokud si SML myslí, že sazby se mohou dostat až na tuto úroveň a výše, mělo by se zajistit a naopak. V každém případě je nezajištění spekulace a pokud SML spekulovat nechce a ani by nemělo, mělo by se zajistit i proti tomuto riziku. I když poměr, cena zajištění a zajišťovaný stav se může jevit jako velmi nevýhodný a vzhledem k prognózám málo pravděpodobný. Když budeme však modelově uvažovat, že se opravdu sazby dostanou do záporu třeba 0,3% a tato situace bude trvat rok, tak SML zaplatí cca 5,4 mil. Kč. Nabízí se tedy možnost zajistit se třeba jenom na rok nebo na dva, což by aktuálně znamenalo zvýšený náklad 3,2 mil. Kč resp. 7,8 mil. Kč a nebo se proti tomuto riziku v momentě, kdy se referenční sazby budou blížit nule a dle prognóz zvolit i délku zajištění. V tomto případě je potřeba počítat, že náklad na zajištění bude zřejmě vyšší vzhledem k poklesu referenčních sazeb. Rovněž prognózy bank do této doby nepočítaly se zápornými sazbami a tak pravděpodobnost, že by tato situace trvala 10 je velmi malá, ale stát se to může. Více informací naleznete v Příloze č. 5

Možné vývoje přeceňování swapu v čase je popsáno v Příloze č. 4 Je zde porovnání situace, kdy se 6M Pribor zvýší o 1% a my neuděláme nic a nebo vložíme těch požadovaných 100 mil. Kč. Ten posun je v obou variantách stejný (133,5 mil. Kč). Dále jsou simulovány situace vývoje 6M Priboru a swapové křivky a uvažují, že do konce roku 2018 nebudeme dělat nic a pak zavěme swap a budeme pokračovat novým za aktuálních tržních podmínek. Tzn. nebudeme zůstat na pohyblivé sazbě. Čísla vycházejí z predikcí ČS. Pro lepší srovnání se neuvažuje s žádným navýšením financování. Z těch predikcí je docela zřejmé, že pro město se podmínky prakticky nemění, když abstrahujeme od kreditní marže tj. dnes těch 1,067% p.a., která se samozřejmě může také měnit. Predikce, ale propočítává jenom swap.

9) AMORTIZAČNÍ FOND

- **může být zrušen, neboť zaniká Dluhopis**, ke kterému bylo jeho tvoření **smluvně vázáno**. Část amortizačního fondu ve variantě A může být využita ke zmíněné restrukturalizaci SWAPu a zaplacení poplatku za předčasné splacení a část může být použita k naplnění fondu určeného na **předfinancování nebo kofinancování dotačních akcí**. Druhou možností by bylo použít tuto část amortizačního fondu na **snížení zadluženosti**, což představují varianty B a C ale v tomto případě není v amortizačním fondu dostatek prostředků k pokrytí všech jednorázových výdajů. Z hlediska zadluženosti města by bylo lepší použít amortizační fond na splátku dluhu, z hlediska investičního rozvoje města je lepší použít na předfinancování a nebo jako 15%ní vlastní zdroje k získání dotací ve výši 85%. Takto ušetřené prostředky z rozpočtu města mohou být využity k dlouhodobě potřebným investicím či opravám, kde dotaci získat nelze. Varianta D je opět modifikací Varianty A s tím rozdílem, že místo zbylých prostředků z amortizačního fondu bude použito na předfinancování/kofinancování zvyšené čerpání směnečného programu nad částku 1,8 mld. Kč do částky 2,0 mld. Kč.

10) ZAJIŠTĚNÍ

- vybraným **nemovitým majetkem** v hodnotě 1 000 000 000,-- Kč. Zástav bude tak o 200 000 000,-- nižší než byl zajištěn Komunální dluhopis. V případě potřeby budou nemovitosti moci být v budoucnu adekvátně nahrazeny

V. Další navrhované potřebné procesní kroky k dokončení transakce

duben-květen 2016 – schválení finální podoby nového financování v RM, ZM a to včetně kompletní smluvní dokumentace (vzhledem k budoucí potencionální participaci dvou bank bude příprava smluvní dokumentace externí právní kanceláří, včetně od připomínkování ze strany SML trvat nejméně 1 měsíc)

květen-červen 2016 – podpis smluvní dokumentace a následné zveřejnění záměru předčasného splacení Komunálního dluhopisu.

červen-červenec 2016 – 45-60 dní po zveřejnění se může uskutečnit schůze držitelů dluhopisů, která rozhodne o jejich předčasném splacení

červenec-srpen 2016 - poskytnutí první směnky z nového směnečného programu, která bude určena k splacení Komunálního dluhopisu a stávajícího směnečného programu, restrukturalizace úrokového zajištění, vyplacení nákladů na předčasné splacení dluhopisů s SMPO

Závěr :

Odbor ekonomiky na základě celkového posouzení nabízeného řešení dle předložených nabídek doporučuje :

- I. Pokračovat v procesu zlepšování úvěrového zatížení města, který přinese úsporu ve výdajích města a to do doby splatnosti o dalších min. cca 50 mil. Kč- 100 mil. Kč a to v závislosti, zda se SML rozhodne i pro zajištění proti poklesu sazeb do záporného teritoria.**
- II. Z nabízených variant vybrat Variantu D), s tím, že zvýšená částka čerpání nad 1,8 mld. Kč nebude zajištěna proti úrokovému riziku. Konkrétní další podmínky budou obsaženy v materiálech, zejména ve finální smluvní dokumentaci, kterou budou schvalovat orgány SML**
- III. Pokračovat v jednáních s ČS směrem k modifikaci stávajícího směnečného programu tak aby SML dosáhlo proklamované úspory 100 mil. Kč a zároveň se nevystavovalo riziku negativního dopadu záporných úrokových sazeb. Přestože současné prognózy bank i prohlášení guvernéra ČNB se zápornými sazbami v tuto chvíli nepočítají nelze tuto možnost pominout. K těmto jednání je ČS svolná, ale definitivní rozhodnutí bude podléhat novému internímu schválení. V každém případě než bude, na některém z příštích RM,ZM schválena smluvní dokumentace bude i tato možnost prověřena a pokud SML bude mít relevantní závaznou nabídku bude rovněž předložena k posouzení.**

Formulace usnesení byla konzultována s právníkem zařazeným do MML před projednáním v radě města.

Příloha č.1 - Nabídka České spořitelny, a.s.

Příloha č.2 - Nabídka Komerční banky, a.s.

Příloha č.3 - Porovnání nabídek s aktuálním stavem

Příloha č.4 – Mechanismus přecenění úrokového zajištění

Příloha č.5 – Úrokové zajištění proti záporným referenčním sazbám

Příloha č.6 - Analýza společnosti ČSOB Advisory

Detail nabídky

V souladu s obdrženu Výzvou k podání nabídek na poskytnutí služeb Vedoucího aranžéra směnečného programu ve výši 2.000.000.000,- Kč (dále Výzva) níže uvádíme nad rámec Výzvy doplnění či upřesnění podmínek financování.

1. Výstavce (Emitent)	Statutární město Liberec (dále též „SML“)
2. Vedoucí aranžér emise	Česká spořitelna, a.s. (dále též „ČS“ nebo „Banka“)
3. Typ financování	Směnečný program částečně amortizovaný (dále také Nový směnečný program) Po vzájemné dohodě lze směnečný program rozšířit na Syndikovaný částečně amortizovaný multitransový směnečný program pro Statutární město Liberec a další emitenty ze skupiny SML (upřesněné později).
4. Výše financování	2.000.000.000,- Kč Celý objem financování může být rozdělen do dvou tranší: Tranše A neamortizovaná ve výši 1 miliardy Kč a Tranše B amortizovaná ve výši 1 miliardy Kč. Naše Nabídka financování je určena pro celý objem 2 miliard Kč a nelze výši financování snížit bez souhlasu Banky. Po dohodě s Bankou lze Objem financování rozšířit až o 750 mil. Kč na financování kapitálových výdajů Emitenta a subjekty ze skupiny Emitenta, případně na financování nákladů restrukturalizace úrokového zajištění
5. Splatnost a splácení	Splatnost 10 let (15.1.2026) Umožování Tranše B směnečného programu lineárně rovnoměrně pololetně. Úrokové zajištění stávajícího dluhopisu může být transformováno do nabízeného směnečného programu a bude zajišťovat celý objem směnečného programu (Novace). Ohledně vhodného způsobu Novace jsme připraveni dále jednat a zároveň tímto nabízíme možnost strukturovat úrokové zajištění tak, aby splátka jistiny Tranše B a transformovaného úrokového zajištění představovala anuitní splácení z pohledu města (konstantní výše dluhové služby ve vztahu k Novému směnečnému programu).
6. Úroková sazba	6M Příbor + Marže Marže Tranše A: 1,20% Marže Tranše B: 0,80% Zero floor clause: V případě, že bude výše referenční sazby 6M Příbor nižší než 0 procent ročně, bude Banka oprávněna účtovat Klientovi referenční sazbu 6M Příbor ve výši rovné 0 procent ročně.
7. Náklady a poplatky dle hodnotícího kritéria B	Aranžérský poplatek: 500.000,- Kč Poplatek administrátora: 0,- Kč Poplatek Agentů: 0,- Právní náklady: nejvýše 500.000,- Kč Právní náklady spojené s přípravou smluvní dokumentace očekáváme maximálně ve výši 500.000,-Kč v případě, že smluvní dokumentace bude v co největším rozsahu shodná se stávajícím směnečným programem. Mimo režim této nabídky nabízíme možnost rozložení Nákladů přerušení stávajícího směnečného programu v letech v rámci tohoto Nového směnečného programu. Jsme připraveni o této variantě dále jednat, nicméně navrhuje zahrnutí (části) Nákladů přerušení stávajícího směnečného programu do Aranžérského poplatku a Agentského poplatku Nového směnečného programu.
8. Náklady ukončení Nového směnečného programu	- Náklady přerušení Nového směnečného programu: 0,10% p.a. do splatnosti - Vypořádání případně negativní hodnoty úrokového zajištění vztahující se k Novému směnečnému programu v okamžiku jeho ukončení či částečného splacení (předčasného splacení, apod).
9. Požadavek na zajištění	1. Zástava nemovitostí ve výši 1.000.000.000,- Kč s možností průběžné výměny zastavených nemovitostí tak, aby hodnota zastavených nemovitostí činila vždy v souhrnu hodnotu výše uvedenou. Ve smluvní dokumentaci bude uvedena hodnota zastavených nemovitostí s tím, že Vedoucí aranžér bezdůvodně neodepře

	<p>výměnu/nahrazení/vyjmutí jakékoliv nemovitosti v případě, že hodnota zastavených nemovitostí dosáhne výše uvedené výše. V principu půjde o portfolio nemovitostí sloužících nyní jako kolaterál dluhopisové emise. Nemovitosti musí být znovu oceněny při zřizování zajištění dle Nového směnečného programu a následně ve 4-letém intervalu na náklady SML. Zároveň musí dojít k ocenění jakékoli nové nemovitosti vkládané do zajištění při výměně za jinou nemovitost.</p> <p>2. Zástava pohledávek z bankovních účtů</p>
10. Dodatečné informace k nabídce dle hodnotícího kritéria D	Banka tímto nabízí poskytnutí sponzoringu SML ve formě Darovací smlouvy, Smlouvy o reklamě nebo Smlouvy o sponzorské spolupráci (bude upřesněno) v souladu s pravidly Banky pro poskytování sponzoringu, a to po dobu existence Nového směnečného programu ve výši 3 mil. Kč ročně. Forma a předmět sponzoringu bude upřesněna dle vzájemné dohody.
11. Další podmínky	<ul style="list-style-type: none"> - Banka požaduje omezení dodatečného zadlužení Zadavatele a jeho dceřiných společností a členů konsolidační skupiny Zadavatele v podobě dle stávajícího směnečného programu. - Banka požaduje po celou dobu Nového směnečného programu vedení všech běžných, spořicíh či obdobných účtů u Banky
12. Smluvní dokumentace	<ul style="list-style-type: none"> • Smlouva o směnečném programu uzavřená mezi Emitentem a Vedoucím Aranžérem; • Zajišťovací dokumentace zahrnující zástavu nemovitostí a zástavu pohledávek z běžných účtů • „Side Agreement“ – je specifikován níže • Finanční dokumentace k restrukturalizaci stávajícího úrokového zajištění (Novace) <p>Smluvní dokumentace, zejména Smlouva o směnečném programu, bude vycházet v maximálním rozsahu z existujícího směnečného programu uzavřené mezi SML a ČS, pouze budou reflektovány nezbytné technické úpravy.</p>
13. Ostatní ujednání	Popis vypořádání současných vztahů je uveden níže.

Z důvodu zamezení pochybností níže uvádíme další podmínky nabídky, které se neodlišují od podmínek uvedených ve Výzvě.

Emitent:	Statutární město Liberec
Vedoucí aranžér, agent, zajišťovací administrátor:	Česká spořitelna, a.s.
Věřitel:	<ul style="list-style-type: none"> • Česká spořitelna, a.s., případně klub 2-3 bank vedený Českou spořitelnou, a.s. • Další subjekty (zejména banky s bankovní licencí v členském státu EU)
Účel Směnečného programu:	<ul style="list-style-type: none"> • Refinancování vlastních dluhopisů VAR/25, ISIN CZ0001500102 (části emise v držení investorů různých od Emitenta ve výši 330 mil. Kč) • Refinancování směnečného emisního programu ve výši 1.67 mld. Kč, z jehož výtěžku byly nakoupeny výše uvedené vlastní dluhopisy • Případně rozšíření o potřeby vybraných organizací města
Druh financování:	Směnečný částečně amortizovaný program
Období čerpání (emise primárních směnek):	Od podpisu dokumentace do 16. 7. 2016
Konečná splatnost směnečného programu:	Do 15. 1. 2026
Druh směnky:	Směnky vlastní vystavené Emitentem na řad Věřitele s doložkou „Bez protestu“.
Měna:	CZK
Jmenovitá hodnota Směnky:	Min. CZK 100.000.000 (jedno sto milionů korun českých), případně jiná vyšší jmenovitá hodnota dle dohody mezi Emitentem a Vedoucím aranžérem.
Úrok směnky/směnek:	Na bázi diskontu
Metoda výpočtu emisní ceny:	Straight discount: $\text{Emisní cena} = \text{Směnečná suma} * \left(1 - \frac{\text{počet dní} \times \text{úroková sazba}}{360 \times 100} \right)$
Způsob úročení (úroková konvence):	Actual/360
Podoba, forma:	Listinná, na řad
Náležitosti směnky:	Dle Směnečného zákona
Zdanění:	Dle platných právních norem ČR
Rozhodné právo:	ČR
Jazyk:	Český

Vypořádání závazků a pohledávek vyplývajících z refinancování stávajícího dluhu SML směnečným programem aranžovaným Českou spořitelnou, a.s.:

Dluhopisy:

- Způsob vypořádání amortizačního fondu: aktuální zůstatek amortizačního fondu bude použit na:
 - a) vyplacení Prémie za předčasné splacení držitelům dluhopisů (různým od SML, tedy dluhopisů v nominální hodnotě 330 mil. Kč);
 - b) vyplacení Nákladů přerušení stávajícího směnečného programu v nominální hodnotě 1.67 mld. Kč;
 - c) restrukturalizaci existujícího úrokového derivátu a snížení současné negativní hodnoty uzavřeného úrokového zajištění o nejméně 100 mil Kč;
 - d) zbývající část lze použít pro potřeby SML.
- Způsob vypořádání Prémie za předčasné splacení dluhopisů: z prostředků amortizačního fondu viz výše
- Závazky nemovitostí: nemovitosti zastavené v rámci emise Dluhopisů budou předmětem revize a budou použity jako zajištění Nového směnečného programu

Směnečný program:

- Způsob vypořádání Nákladů přerušení: z prostředků amortizačního fondu viz výše. ČS je připravena jednat o možnosti rozložení vypořádání Nákladů přerušení v čase a o jejich částečném transformaci do aranžérských a agentských poplatků Nového směnečného programu a o jejich konečné výši ve vazbě na celkovou konečnou strukturu a parametry předmětného refinancování, jak je i uvedeno v nabídce výše.

Úrokové zajištění:

ČS je oprávněna požadovat ukončení a vypořádání aktuální hodnoty existujícího úrokového zajištění. Jsme však připraveni uskutečnit restrukturalizaci tohoto zajištění tak, aby takový derivát sloužil k plnému zajištění úrokových rizik Nového směnečného programu. Podmínkou takové restrukturalizace je:

- použití částí amortizačního fondu na snížení současné negativní hodnoty stávajícího úrokového zajištění o minimálně 100 mil Kč,
- ČS bude jediným aranžérem Nového směnečného programu, a bude tedy plně zajišťovat úrokové riziko související s dluhovým financováním poskytnutým ze strany ČS (a to i v případě sekundární distribuce částí emise na trhu)

Side Agreement/ Smlouva o úpravě vzájemných vztahů, práv a povinností:

Současně s podpisem veškeré finanční dokumentace Nového směnečného programu bude mezi ČS a SML podepsán "Side Agreement". Tento dokument bude rekapitulovat veškeré předchozí finanční transakce mezi ČS a SML a dávat je do vzájemného ekonomického kontextu s cílem kvantifikovat a materiálně opodstatnit jednotlivé kroky, které byly oběma stranami učiněny v rámci zejména:

- umožnění předčasného splacení dluhopisu VAR/2025, ISIN CZ0001500102;
- prodeje předmětného dluhopisu z portfolia ČS v celkové nominální hodnotě 700 mil. Kč za jejich nominální hodnotu emitentovi (SML) v roce 2014;
- poskytnutí financování na předmětný nákup směnečným programem s cílem snížení úrokových nákladů SML o 58,8 mil. Kč na vrub úrokových výnosů ČS;
- prodeje předmětného dluhopisu z portfolia ČS v celkové nominální hodnotě 970 mil. Kč za jejich nominální hodnotu emitentovi (SML) v roce 2015;
- poskytnutí financování na předmětný nákup směnečným programem s cílem snížení úrokových nákladů SML o dalších 116,8 mil. Kč na vrub úrokových výnosů ČS;
- uzavření Dohody o narovnání v roce 2013 s následnou restrukturalizací úrokového zajištění s negativním dopadem do hospodaření ČS ve výši 23,7 mil. Kč;
- sjednání Nákladů přerušení směnečného emisního programu z roku 2014 ve znění Dodatku č. 1 z roku 2015 ve výši 1.00%p.a. s potenciálním negativním dopadem do hospodaření SML ve výši cca 170 mil. Kč;
- poskytnutí financování ze strany ČS ve formě Nového směnečného programu za takových úrokových podmínek, které budou ve svém důsledku pro SML znamenat další ekonomickou úsporu pro SML,

a to i po vypořádání Nákladů přerušení. Současně Nový program (jak je patrné z výše indikovaných podmínek) bude znamenat další negativní dopad do hospodaření ČS ve formě snížení úrokových výnosů (bude kvantifikováno po konečné specifikaci finančních podmínek Nového směnečného programu);

- nové restrukturalizace úrokového zajištění za použití části prostředků amortizačního fondu.
- poskytnutí finančního daru či sponzoringu ze strany ČS ve výši 30 mil. Kč

NABÍDKA č. 2 -
(UPRAVENÁ NABÍDKA č. 1)

Detail nabídky

V souladu s obdrženou Výzvou k podání nabídek na poskytnutí služeb Vedoucího aranžéra směnečného programu ve výši 2.000.000.000,- Kč (dále Výzva) a s žádostí o její modifikaci ve smyslu závěrů usnesení zastupitelstva Statutárního města Liberce ze dne 26.11.2015 níže uvádíme nad rámec Výzvy doplnění či upřesnění podmínek financování.

1. Výstavce (Emitent)	Statutární město Liberec (dále též „SML“)
2. Vedoucí aranžér emise	Česká spořitelna, a.s. (dále též „ČS“ nebo „Banka“)
3. Typ financování	Směnečný program částečně amortizovaný (dále také Nový směnečný program) Po vzájemné dohodě lze směnečný program rozšířit na Syndikovaný částečně amortizovaný multitransšový směnečný program pro Statutární město Liberec a další emitenty ze skupiny SML (upřesněné později).
4. Výše financování	Varianta 1: 2.000.000.000,- Kč Varianta 2: 1.900.000.000,- Kč Varianta 3: 1.800.000.000,- Kč Celý objem financování může být rozdělen do dvou tranší: Tranše A neamortizovaná ve výši 1 miliardy Kč a Tranše B amortizovaná ve výši 0,8-1 miliardy Kč dle zůstatku financování varianty 1,2,3. Naše Nabídka financování je určena pro celý objem a nelze výši financování snížit bez souhlasu Banky. Po dohodě s Bankou lze Objem financování rozšířit až o 750 mil. Kč na financování kapitálových výdajů Emitenta a subjekty ze skupiny Emitenta, případně na financování nákladů restrukturalizace úrokového zajištění
5. Splatnost a splácení	Splatnost 10 let (15.1.2026) Umořování Tranše B směnečného programu lineárně rovnoměrně pololetně. Úrokové zajištění stávajícího dluhopisu může být transformováno do nabízeného směnečného programu a bude zajišťovat celý objem směnečného programu (Novace). Ohledně vhodného způsobu Novace jsme připraveni dále jednat a zároveň tímto nabízíme možnost strukturovat úrokové zajištění tak, aby splátka jistiny Tranše B a transformovaného úrokového zajištění představovala anuitní splácení z pohledu města (konstantní výše dluhové služby ve vztahu k Novému směnečnému programu).
6. Úroková sazba	6M Pribor + Marže Marže Tranše A: 1,20% Marže Tranše B: 0,80% Zero floor clause: V případě, že bude výše referenční sazby 6M Pribor nižší než 0 procent ročně, bude Banka oprávněna účtovat Klientovi referenční sazbu 6M Pribor ve výši rovné 0 procent ročně.
7. Náklady a poplatky dle hodnotícího kritéria B	Aranžérský poplatek: 500.000,- Kč Poplatek administrátora: 0,- Kč Poplatek Agentů: 0,- Kč Právní náklady: nejvýše 500.000,- Kč Právní náklady spojené s přípravou smluvní dokumentace očekáváme maximálně ve výši 500.000,-Kč v případě, že smluvní dokumentace bude v co největším rozsahu shodná se stávajícím směnečným programem. Mimo režim této nabídky nabízíme možnost rozložení Nákladů přerušení stávajícího směnečného programu v letech v rámci tohoto Nového směnečného programu. Jsme připraveni o této variantě dále jednat, nicméně navrhuje zahrnutí (části) Nákladů přerušení stávajícího směnečného programu do Aranžérského poplatku a Agentského poplatku Nového směnečného programu.
8. Náklady ukončení Nového směnečného programu	- Náklady přerušení Nového směnečného programu: 0,10% p.a. do splatnosti - Vypořádání případné negativní hodnoty úrokového zajištění vztahující se k Novému směnečnému programu v okamžiku jeho ukončení či částečného splacení (předčasného splacení, apod).

9. Požadavek na zajištění	<ol style="list-style-type: none"> 1. Zástava nemovitostí ve výši 1.000.000.000,- Kč s možností průběžné výměny zastavených nemovitostí tak, aby hodnota zastavených nemovitostí činila vždy v souhrnu hodnotu výše uvedenou. Ve smluvní dokumentaci bude uvedena hodnota zastavených nemovitostí s tím, že Vedoucí aranžér bezdůvodně neodepře výměnu/nahrazení/vyjmutí jakékoliv nemovitosti v případě, že hodnota zastavených nemovitostí dosáhne výše uvedené výše. V principu půjde o portfolio nemovitostí sloužících nyní jako kolaterál dluhopisové emise. Nemovitosti musí být znovu oceněny při zřizování zajištění dle Nového směnečného programu a následně ve 4-letém intervalu na náklady SML. Zároveň musí dojít k ocenění jakékoliv nové nemovitosti vkládané do zajištění při výměně za jinou nemovitost. 2. Zástava pohledávek z bankovních účtů
10. Dodatečné informace k nabídce dle hodnotícího kritéria D	Banka tímto nabízí poskytnutí sponzoringu SML ve formě Darovací smlouvy, Smlouvy o reklamě nebo Smlouvy o sponzorské spolupráci (bude upřesněno) v souladu s pravidly Banky pro poskytování sponzoringu, a to po dobu existence Nového směnečného programu ve výši 10% ročně z částky nabídnuté dle tohoto kritéria podle zvolené Varianty 1,2,3. Forma a předmět sponzoringu bude upřesněna dle vzájemné dohody.
11. Další podmínky	<ul style="list-style-type: none"> - Banka požaduje omezení dodatečného zadlužení Zadavatele a jeho dceřiných společností a členů konsolidační skupiny Zadavatele v podobě dle stávajícího směnečného programu. - Banka požaduje po celou dobu Nového směnečného programu vedení všech běžných, spořicíh či obdobných účtů u Banky
12. Smluvní dokumentace	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Smlouva o směnečném programu uzavřená mezi Emitentem a Vedoucím Aranžérem; ▪ Zajišťovací dokumentace zahrnující zástavu nemovitostí a zástavu pohledávek z běžných účtů ▪ „Side Agreement“ – je specifikován níže ▪ Finanční dokumentace k restrukturalizaci stávajícího úrokového zajištění (Novace) <p>Smluvní dokumentace, zejména Smlouva o směnečném programu, bude vycházet v maximálním rozsahu z existujícího směnečného programu zavřeného mezi SML a ČS, pouze budou reflektovány nezbytné technické úpravy.</p>
13. Ostatní ujednání	Popis vypořádání současných vztahů je uveden níže.

Z důvodu zamezení pochybností níže uvádíme další podmínky nabídky, které se neodlišují od podmínek uvedených ve Výzvě.

Emitent:	Statutární město Liberec
Vedoucí aranžér, agent, zajišťovací administrátor:	Česká spořitelna, a.s.
Věřitel:	<ul style="list-style-type: none"> Česká spořitelna, a.s., případně klub 2-3 bank vedený Českou spořitelnou, a.s. Další subjekty (zejména banky s bankovní licenci v členském státu EU)
Účel Směnečného programu:	<ul style="list-style-type: none"> Refinancování vlastních dluhopisů VAR/25, ISIN CZ0001500102 (části emise v držení investorů různých od Emitenta ve výši 330 mil. Kč) Refinancování směnečného emisního programu ve výši 1.67 mld. Kč, z jehož výtěžku byly nakoupeny výše uvedené vlastní dluhopisy Případně rozšíření o potřeby vybraných organizací města
Druh financování:	Směnečný částečně amortizovaný program
Období čerpání (emise primárních směnek):	Od podpisu dokumentace do 18. 7. 2016
Konečná splatnost směnečného programu:	Do 15. 1. 2026
Druh směnky:	Směnky vlastní vystavené Emitentem na řad Věřitele s doložkou „Bez protestu“.
Měna:	CZK
Jmenovitá hodnota Směnky:	Min. CZK 100.000.000 (jedno sto milionů korun českých), případně jiná vyšší jmenovitá hodnota dle dohody mezi Emitentem a Vedoucím aranžérem.
Úrok směnky/směnek:	Na bázi diskontu
Metoda výpočtu emisní ceny:	Straight discount: $Emisní\ cena = Směnečná\ suma * \left(1 - \frac{počet\ dní \times úroková\ sazba}{360 \times 100} \right)$
Způsob úročení (úroková konvence):	Actual/360
Podoba, forma:	Listinná, na řad
Náležitosti směnky:	Dle Směnečného zákona
Zdanění:	Dle platných právních norem ČR
Rozhodné právo:	ČR
Jazyk:	Český

Vypořádání závazků a pohledávek vyplývajících z refinancování stávajícího dluhu SML směnečným programem aranžovaným Českou spořitelnou, a.s.:

Dluhopisy:

- Způsob vypořádání amortizačního fondu: aktuální zůstatek amortizačního fondu bude použit na:
 - a) vyplacení Prémie za předčasné splacení držitelům dluhopisů (různým od SML, tedy dluhopisů v nominální hodnotě 330 mil. Kč);
 - b) vyplacení Nákladů přerušení stávajícího směnečného programu v nominální hodnotě 1.67 mld. Kč;
 - c) restrukturalizaci existujícího úrokového derivátu a snížení současné negativní hodnoty uzavřeného úrokového zajištění o nejméně 100 mil Kč;
 - d) zbývající část lze použít pro potřeby SML.
- Způsob vypořádání Prémie za předčasné splacení dluhopisů: z prostředků amortizačního fondu viz výše
- Zástava nemovitostí: nemovitosti zastavené v rámci emise Dluhopisů budou předmětem revize a budou použity jako zajištění Nového směnečného programu

Směnečný program:

- Způsob vypořádání Nákladů přerušení: z prostředků amortizačního fondu viz výše. ČS je připravena jednat o možnosti rozložení vypořádání Nákladů přerušení v čase a o jejich částečném transformaci do aranžérských a agentských poplatků Nového směnečného programu a o jejich konečné výši ve vazbě na celkovou konečnou strukturu a parametry předmětného refinancování, jak je i uvedeno v nabídce výše.

Úrokové zajištění:

ČS je oprávněna požadovat ukončení a vypořádání aktuální hodnoty existujícího úrokového zajištění. Jsme však připraveni uskutečnit restrukturalizaci tohoto zajištění tak, aby takový derivát sloužil k plnému zajištění úrokových rizik Nového směnečného programu. Podmínkou takové restrukturalizace je:

- použití části amortizačního fondu na snížení současné negativní hodnoty stávajícího úrokového zajištění o minimálně 100 mil Kč.
- Mimo výše uvedeného požadujeme v případě realizace Varianty 2 zrušit a vypořádat (uhradit) 5%, respektive u Varianty 3 zrušit a vypořádat (uhradit) 10% stávajícího úrokového zajištění
- ČS bude jediným aranžérem Nového směnečného programu, a bude tedy plně zajišťovat úrokové riziko související s dluhovým financováním poskytnutým ze strany ČS (a to i v případě sekundární distribuce částí emise na trhu)

Side Agreement/ Dohoda o uspořádání vzájemných práv a povinností a dalším postupu ve vztahu k financování:

Současně s podpisem veškeré finanční dokumentace Nového směnečného programu bude mezi ČS a SML podepsán "Side Agreement". Tento dokument bude rekapitulovat veškeré předchozí finanční transakce mezi ČS a SML a dávat je do vzájemného ekonomického kontextu s cílem kvantifikovat a materiálně opodstatnit jednotlivé kroky, které byly oběma stranami učiněny v rámci zejména:

- umožnění předčasného splacení dluhopisu VAR/2025, ISIN CZ0001500102;
- prodeje předmětného dluhopisu z portfolia ČS v celkové nominální hodnotě 700 mil. Kč za jejich nominální hodnotu emitentovi (SML) v roce 2014;
- poskytnutí financování na předmětný nákup směnečným programem s cílem snížení úrokových nákladů SML o 58,8 mil. Kč na vrub úrokových výnosů ČS;
- prodeje předmětného dluhopisu z portfolia ČS v celkové nominální hodnotě 970 mil. Kč za jejich nominální hodnotu emitentovi (SML) v roce 2015;
- poskytnutí financování na předmětný nákup směnečným programem s cílem snížení úrokových nákladů SML o dalších 116,6 mil. Kč na vrub úrokových výnosů ČS;
- uzavření Dohody o narovnání v roce 2013 s následnou restrukturalizací úrokového zajištění s negativním dopadem do hospodaření ČS ve výši 23,7 mil. Kč;
- sjednání Nákladů přerušení směnečného emisního programu z roku 2014 ve znění Dodatku č. 1 z roku 2015 ve výši 1.00%p.a. s potenciálním negativním dopadem do hospodaření SML ve výši cca 170 mil. Kč;

- poskytnutí financování ze strany ČS ve formě Nového směnečného programu za takových úrokových podmínek, které budou ve svém důsledku pro SML znamenat další ekonomickou úsporu pro SML, a to i po vypořádání Nákladů přerušení. Současně Nový program (jak je patrné z výše indikovaných podmínek) bude znamenat další negativní dopad do hospodaření ČS ve formě snížení úrokových výnosů (bude kvantifikováno po konečné specifikaci finančních podmínek Nového směnečného programu);
- nové restrukturalizace úrokového zajištění za použití části prostředků amortizačního fondu a v případě Varianty 2 a 3 dodatečného vypořádání 5% respektive 10% existujícího úrokového zajištění.
- poskytnutí finančního daru či sponzoringu ze strany ČS ve výši 27-30 mil. Kč dle Varianty financování.

I. Informace o spoluaranžérovi směnečného programu
1. Informace o potřebných souhlasech

Komerční banka, a.s. v současné době disponuje všemi potřebnými interními schváleními pro jednání o podílu na spolufinancování Statutárního města Liberce prostřednictvím směnečného programu do výše CZK 500 000 000,-.

2. Zkušenosti s realizací směnečných programů za poslední tři roky

EMITENT SMĚNEČNÉHO PROGRAMU	OBJEM (MIL. KČ)	TYP FINANCOVÁNÍ	ROK POSKYTNUTÍ	DOBA PLNĚNÍ V LETECH
Město Strakonice	215	Směnečný program	2013	15
Město Nejdek	100	Směnečný program	2013	10

II. Struktura dlouhodobého směnečného programu
1. Navrhovaná struktura směnečného programu

V níže uvedeném textu je uvedena struktura Směnečného programu Statutárního města Liberec, která v co nejvyšší míře odráží požadavky vyplývající ze zaslání výzvy. KB je připravena diskutovat jakékoli níže uvedené parametry s cílem nalézt takovou strukturu programu, která by v optimální míře harmonizovala požadavky Emitenta a Aranžérů.

1. PARAMETRY FINANCOVÁNÍ	
DRUH FINANCOVÁNÍ	Dlouhodobý směnečný program
EMITENT:	Statutární město Liberec (dále jen „SML“ nebo emitent)
ARANŽÉR, ADMINISTRÁTOR, VĚŘITEL:	Komerční banka, a.s. společně s hlavním aranžérem jako spoluaranžér (dále jen „KB“ nebo věřitel)
CELKOVÝ LIMIT FINANCOVÁNÍ:	Do výše CZK 2 000 000 000,-
Z TOHO PARTICIPACE KB	Do výše CZK 500 000 000,-
CELKOVÝ UPISOVACÍ ZÁVAZEK:	CZK 2 000 000 000,- z toho závazek KB do výše CZK 500 000 000,- Upisovací závazek bude postupně amortizován dle přílohy 1
ÚČEL SMĚNEČNÉHO PROGRAMU:	a) Refinancování vlastních dluhopisů VAR/25, ISIN CZ 0001500102 (část emise v držení investorů různých od emitenta ve výši CZK 330 mil.) b) Refinancování směnečného programu ve výši CZK 1 670 mil.
OBDOBÍ ČERPÁNÍ (EMISE PRIMÁRNÍCH SMĚNEK):	Od 16.1.2016 (respektive od podpisu dokumentace) do 16.7.2016
ZPŮSOB ČERPÁNÍ – EMISE PRIMÁRNÍCH SMĚNEK	V průběhu Období čerpání do výše maximálního objemu směnečného programu.
ZPŮSOB ČERPÁNÍ NAHRAZUJÍCÍCH SMĚNEK	Nahrazující směnky budou vydávány vždy k 16.1. a 16.7. kalendářního roku.
JMENOVITÁ HODNOTA SMĚNEK	Minimálně CZK 100 000 000,-, případně jiná vyšší jmenovitá hodnota dle dohody mezi Emitentem a Vedoucím aranžérem
SPLATNOST SMĚNEK:	6 měsíců (max 183 dnů) od data vystavení, vždy k 16.1. a 16.7.
SPLATNOST SMĚNEČNÉHO PROGRAMU:	15.1.2026
SPLATNOST UPISOVACÍHO ZÁVAZKU:	15.1.2026
SNIŽOVÁNÍ SMĚNEK	Progressivní splátky dle přílohy č. 1
DRUH SMĚNKY:	Směnky vlastní vystavené Emitentem na řad Věřitele s doložkou „Bez protestu“
MĚNA:	Koruna česká (CZK)
PODOBA, FORMA:	Listinná, na řad
NÁLEŽITOSTI SMĚNKY:	Dle zákona směnečného a šekového

Komerční banka, a.s., se sídlem:

Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 114 07, IČ: 45317054
ZAPISANÁ V OBCHODNÍM REJSTŘÍKU VEDENÉM MĚSTSKÝM SODUDEM V PRAZE, OOÚL. B. VLOŽKA 1300

ZDANĚNÍ:	Dle platných právních norem ČR
ROZHODNÉ PRÁVO A SOUDNÍ PŘÍSLUŠNOST:	Právo České republiky, soudy České republiky .
UMÍSTĚNÍ:	Aranžér upíše Směnky do vlastních knih až do výše svého upisovacího závazku a/nebo dle instrukcí Emitenta umístí s nejvyšším obchodně přiměřeným úsilím směnky na trh. Směnky nemohou být převáděny na ostatní subjekty bez předchozího písemného souhlasu Emitenta.
2. ZAJIŠTĚNÍ SMĚNEČNÉHO PROGRAMU	
POŽADOVANÉ ZAJIŠTĚNÍ	<ol style="list-style-type: none"> 1. Zástavní právo k vybraným nemovitostem s možností výměny (po předchozím souhlasu) aktuálně zastavených nemovitostí v návaznosti na potřeby čerpání dotací emitenta. Minimální zajištění ve výši 50 % dlužné částky (dle ocenění zpracovaném externím odhadcem vybraným agentem pro zajištění). 2. Zástavní právo k pohledávkám – ke všem běžným účtům SML u věřitelů
3. ODKLÁDACÍ PODMÍNKY EMISE	
ODKLÁDACÍ PODMÍNKY:	Standardní pro tuzemské směnečné programy, např. (avšak neomezeno na): <ol style="list-style-type: none"> a) Dodání všech dokumentů specifikovaných Hlavním aranžérem pro účely zřízení směnečného programu a/nebo nabídky směnek b) Uzavření zajišťovací smluvní dokumentace
4. OSTATNÍ PODMÍNKY	
FINANČNÍ A OSTATNÍ ZÁVAZKY:	<p>Standardní pro tuzemské směnečné programy, mimo jiné :</p> <p>Předkládací povinnosti Emitenta:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) Předkládání schváleného rozpočtu nejpozději do 30 dnů měsíce po jeho schválení; b) Čtvrtletně (do 30 dnů po skončení čtvrtletí) předkládat finanční výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz o plnění rozpočtu); c) Ročně (do 30.06. běžného roku za uplynulý rok) předkládat závěrečný účet města včetně příloh tj. rozvahy, výkazu zisku a ztrát, výkazu o plnění rozpočtu a zprávy auditora. <p>Závazky Emitenta:</p> <p>Plnění finančních koventantů k ultimu roku:</p> <p>DSCR (ukazatel krytí dluhové služby) min. 1,5</p> <p>Definice: Přebytek běžného rozpočtu / roční dluhová služba</p> <p>Přebytek běžného rozpočtu = daňové příjmy celkem + nedaňové příjmy celkem + (neinvestiční přijaté dotace - konsolidace) - ((běžné výdaje - konsolidace výdajů) - úroky placené - leasingové splátky)</p> <p>Cash covenant min. 8 %</p> <p>Konstrukce: Finanční prostředky na konci období/(daňové příjmy + běžné dotace)</p> <p>Ostatní závazky Emitenta:</p> <p>SML se zavazuje, že po dobu účinnosti Programu bez předchozího písemného souhlasu Věřitele:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) Nebude poskytovat úvěr ani zajištění ve prospěch 3. osob; b) Nepřijme úvěr, zápůjčku nebo leasing; c) Nebude investovat do finančních aktiv;

	<p>d) Nebude investovat do dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku nad 80 mil. Kč ročně;</p> <p>e) Nepřevede, nezcizí, nepostoupí, neposkytne jako zajištění svůj majetek nebo jakoukoli jeho část třetí osobě;</p> <p>Věřitel se zavazuje, že nebude svůj souhlas bez závažných důvodů odmítat.</p>
ZAJIŠTĚNÍ ÚROKOVÝCH SAZEB	Nové nebude realizováno - Současné úrokové zajištění bude transformováno a využito pro nový směnečný program, poskytovatelem služby bude nadále Česká spořitelna a.s.
DOKUMENTACE:	<p>Standardní pro tuzemské směnečné programy, obsahující zejména:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Smlouvu o směnečném programu - Formuláře smének - Zástavní smlouvy <p>Vzhledem k participaci KB na směnečném programu do výše Kč 500 mil. není smluvní dokumentace součástí této nabídky. Bude využita smluvní dokumentace hlavního aranžéra po předchozím projednání a odsouhlasení podmínek zainteresovanými stranami.</p>
INFORMACE:	Ve Smlouvě o směnečném programu bude upřesněn způsob předávání informací Aranžérovi pro účely přípravy, umístění a vydání smének a založení směnečného programu. Informace předávané Emitentem budou úplné, pravdivé a přesné.

2. Maximální výše financování

Spoluaranžér je připraven podílet se na spolufinancování v rámci upisovacího závazku směnečného programu do výše podílu Kč 500 000 000,-. Upisovací závazek se bude v průběhu platnosti smlouvy měnit výši dle příložené Tabulky 1.

III. Ocenění

Cenové parametry včetně konstrukce úrokové sazby na bázi sazby PRIBOR

ÚROKOVÁ SAZBA:	Pribor + Marže (per annum)
MARŽE:	1,20 %
ÚROKOVÁ SAZBA:	6M Pribor + 1,20 % per annum
UPISOVACÍ ZÁVAZEK KO-ARANŽÉRA:	Maximálně CZK 500 000 000,-
DISKONT:	Úrok od data vystavení Směnky do data její splatnosti
METODA VÝPOČTU EMISNÍ CENY:	Straight discount
ZPŮSOB ÚROČENÍ (ÚROKOVÁ KONVENCE):	Skutečný počet dnů/360

IV. Náklady a výdaje

Specifikace nákladů, poplatků a výdajů:

ARANŽÉRSKÝ POPLATEK:	CZK 1 000 000,- (poplatek vyplývající z podílu 500 mil. Kč)
POPLATEK ADMINISTRÁTORA:	CZK 0,-
ZÁVAZKOVÁ PROVIZE/ NÁKLADY NA PŘERUŠENÍ:	1 %

V. Dodatečné informace

Komerční banka je svoji nabídkou na financování podílu ve výši CZK 500 000 tis. vázána za předpokladu dohody s vedoucím aranžérem o podmínkách financování a související spolupráce.

Komerční banka, a.s., se sídlem:

Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 114 07, IČ: 45317054

ZAPISANÁ V OBCHODNÍM REJSTŘÍKU VEDEKEM MĚSTSKÝM SOUDEM V PRAZE, ODŮL. B, VLOŽKA 2121

VARIANTA A

Úvěr (Směnečný program): 2 000 000 000,00 Kč

Splatnost: 10 let

Splátka jistiny: 100 mil. Kč

Sazba: **Anuita (bez flooru) + marže 1,067 % p.a.**

Financování 2 000 000 000,00

Nově nabízené financování

2 000 000 000,00 Kč

10 let

70 mil. Kč do AMFO

FIX + marže 3,3%(dluhopis)/+marže 2,5%, resp.2,0% p.a.(SMPO)

Stávající stav financování:

k 31. 12. roku:	celkem dluh	Anuita	marže 1,067%*	splátka jistiny	roční finanční výdaje	celkem dluh	FIX (stávající)	marže	marže z AMFO	čistá (stávající)	marže (stávající)	platby do AMFO (stávající)	roční výdaje (stávající)	finanční (stávající)
2016	1 900 000 000,00	50 479 974,79	21 422 988,89	100 000 000,00	171 902 963,68	2 000 000 000	57 137 500	49 290 000	-4 200 000	45 090 000	70 000 000	70 000 000	172 227 500	
2017	1 800 000 000,00	52 399 873,97	20 281 891,67	100 000 000,00	172 681 765,64	2 000 000 000	54 687 500	49 290 000	-4 900 000	44 390 000	70 000 000	70 000 000	169 077 500	
2018	1 700 000 000,00	54 319 773,13	19 200 072,22	100 000 000,00	173 519 845,35	2 000 000 000	74 625 000	49 290 000	-5 600 000	43 690 000	70 000 000	70 000 000	188 315 000	
2019	1 600 000 000,00	56 239 672,31	18 118 252,78	100 000 000,00	174 357 925,09	2 000 000 000	71 125 000	49 290 000	-6 300 000	42 990 000	70 000 000	70 000 000	184 115 000	
2020	1 500 000 000,00	58 159 571,47	17 083 855,56	100 000 000,00	175 243 427,03	2 000 000 000	67 625 000	49 290 000	-7 000 000	42 290 000	70 000 000	70 000 000	179 915 000	
2021	1 400 000 000,00	60 079 470,65	15 954 613,89	100 000 000,00	176 034 084,54	2 000 000 000	75 026 250	49 290 000	-7 700 000	41 590 000	70 000 000	70 000 000	186 616 250	
2022	1 300 000 000,00	61 999 369,81	14 872 794,44	100 000 000,00	176 872 164,25	2 000 000 000	70 931 250	49 290 000	-8 400 000	40 890 000	70 000 000	70 000 000	181 821 250	
2023	1 200 000 000,00	63 919 268,99	13 790 975,00	100 000 000,00	177 710 243,99	2 000 000 000	66 836 250	49 290 000	-9 100 000	40 190 000	70 000 000	70 000 000	177 026 250	
2024	1 100 000 000,00	65 839 168,15	12 744 722,22	100 000 000,00	178 583 890,37	2 000 000 000	62 741 250	49 290 000	-9 800 000	39 490 000	70 000 000	70 000 000	172 231 250	
2025	1 000 000 000,00	67 759 067,33	11 627 336,11	100 000 000,00	179 386 403,44	2 000 000 000	59 670 000	49 290 000	-10 500 000	38 790 000	20 000 000	20 000 000	118 460 000	
celkem		591 195 210,60	165 097 502,78	1 000 000 000,00	1 756 292 713,38		660 405 000	492 900 000	-73 500 000	419 400 000	650 000 000	650 000 000	1 729 805 000	
		756 292 713,38					1 079 805 000,00							

k 31.12.2015 v AMFO : 350 mil. Kč/průměrné úročení od 2010-2025, které snižuje placené úroky a tím i celkový roční výdaj

hrubá úspora úrokových nákladů do splatnosti -323 512 286,62

čistá úspora úrokových nákladů, po odečtení nákladů na snížení swapu (100 mil. Kč) předčasné splacení SMPO (153 mil. Kč) a se započtením sponzoringu od CS (30 mil.Kc)

-100 512 286,62

VARIANTA B

Úvěr (Směnečný program):	1 900 000 000,00 Kč	2 000 000 000,00 Kč
Splatnost:	10 let	10 let
Splátka jistiny:	90 mil. Kč	70 mil. Kč do AMFO
Sazba:	Anuita (bez flooru*) + marže 1,076 % p.a.	FIX + marže 3,3%(dluhopis)/+marže 2,5%, resp.2,0% p.a.(SMPO)
Financování	1 900 000 000	
Nově nabízené financování		Stávající stav financování:

k 31. 12. roku:	celkem dluh	Anuita	marže 1,086%*	splátka jistiny	roční finanční výdaje	celkem dluh	FIX (stávající)	marže	marže z AMFO	čistá marže (stávající)	platby do AMFO (stávající)	roční finanční výdaje (stávající)
2016	1 810 000 000,00	48 674 709,11	20 537 253,33	90 000 000,00	159 211 962,44	2 000 000 000	57 137 500	49 290 000	-4 200 000	45 090 000	70 000 000	172 227 500
2017	1 720 000 000,00	50 360 762,00	19 498 614,44	90 000 000,00	159 859 376,44	2 000 000 000	54 687 500	49 290 000	-4 900 000	44 390 000	70 000 000	169 077 500
2018	1 630 000 000,00	52 046 815,04	18 516 764,44	90 000 000,00	160 563 579,48	2 000 000 000	74 625 000	49 290 000	-5 600 000	43 690 000	70 000 000	188 315 000
2019	1 540 000 000,00	53 732 868,08	17 534 914,44	90 000 000,00	161 267 782,52	2 000 000 000	71 125 000	49 290 000	-6 300 000	42 990 000	70 000 000	184 115 000
2020	1 450 000 000,00	55 418 921,12	16 553 064,44	90 000 000,00	161 971 985,56	2 000 000 000	67 625 000	49 290 000	-7 000 000	42 290 000	70 000 000	179 915 000
2021	1 360 000 000,00	57 104 974,18	15 571 214,44	90 000 000,00	162 676 188,62	2 000 000 000	75 026 250	49 290 000	-7 700 000	41 590 000	70 000 000	186 616 250
2022	1 270 000 000,00	58 791 027,22	14 589 364,44	90 000 000,00	163 380 391,66	2 000 000 000	70 931 250	49 290 000	-8 400 000	40 890 000	70 000 000	181 821 250
2023	1 180 000 000,00	60 477 080,26	13 607 514,44	90 000 000,00	164 084 594,70	2 000 000 000	66 836 250	49 290 000	-9 100 000	40 190 000	70 000 000	177 026 250
2024	1 090 000 000,00	62 163 133,30	12 625 664,44	90 000 000,00	164 788 797,74	2 000 000 000	62 741 250	49 290 000	-9 800 000	39 490 000	70 000 000	172 231 250
2025	1 000 000 000,00	63 849 186,34	11 643 814,44	90 000 000,00	165 493 000,78	2 000 000 000	59 670 000	49 290 000	-10 500 000	38 790 000	20 000 000	118 460 000
celkem		562 619 476,65	160 678 183,33	900 000 000,00	1 623 297 659,98		660 405 000	492 900 000	-73 500 000	419 400 000	650 000 000	1 729 805 000
		723 297 659,98					1 079 805 000,00					

k 31.12.2015 v AMFO : 350 mil. Kč/průměrné úročení od 2010-2025, které snižuje placené úroky a tím i celkový roční výdaj

hrubá úspora úrokových nákladů do splatnosti

-356 507 340,02

čistá úspora úrokových nákladů, po odečtení nákladů na snížení swapu (123 mil. Kč) předčasné splacení SMPO (153 mil. Kč) a slevy od CS (28,5 mil.Kc)

-109 007 340,02 **

VARIANTA C

Úvěr (Směnečný program):	1 800 000 000,00 Kč	2 000 000 000,00 Kč
Splatnost:	10 let	10 let
Splátka jistiny:	80 mil. Kč	70 mil. Kč do AMFO
Sazba:	Anuita (bez flooru*) + marže 1,086 % p.a.	FIX + marže 3,3%(dluhopis)/+marže 2,5%, resp.2,0% p.a.(SMPO)
Financování	1 800 000 000	
Nově nabízené financování		Stávající stav financování:

k 31. 12. roku:	celkem dluh	Anuita	marže 1,086%*	splátka jistiny	roční finanční výdaje	celkem dluh	FIX (stávající)	marže	marže z AMFO	čistá marže (stávající)	platby do AMFO (stávající)	roční finanční výdaje (stávající)
2016	1 720 000 000,00	48 535 454,50	19 651 773,33	80 000 000,00	148 187 227,83	2 000 000 000	57 137 500	49 290 000	-4 200 000	45 090 000	70 000 000	172 227 500
2017	1 640 000 000,00	49 664 488,98	18 716 606,67	80 000 000,00	148 381 095,65	2 000 000 000	54 687 500	49 290 000	-4 900 000	44 390 000	70 000 000	169 077 500
2018	1 560 000 000,00	50 793 523,61	17 835 740,00	80 000 000,00	148 629 263,61	2 000 000 000	74 625 000	49 290 000	-5 600 000	43 690 000	70 000 000	188 315 000
2019	1 480 000 000,00	51 922 558,24	16 954 873,33	80 000 000,00	148 877 431,57	2 000 000 000	71 125 000	49 290 000	-6 300 000	42 990 000	70 000 000	184 115 000
2020	1 400 000 000,00	53 051 592,86	16 074 006,67	80 000 000,00	149 125 599,53	2 000 000 000	67 625 000	49 290 000	-7 000 000	42 290 000	70 000 000	179 915 000
2021	1 320 000 000,00	54 180 627,49	15 193 140,00	80 000 000,00	149 373 767,49	2 000 000 000	75 026 250	49 290 000	-7 700 000	41 590 000	70 000 000	186 616 250
2022	1 240 000 000,00	55 309 662,12	14 312 273,33	80 000 000,00	149 621 935,45	2 000 000 000	70 931 250	49 290 000	-8 400 000	40 890 000	70 000 000	181 821 250
2023	1 160 000 000,00	56 438 696,75	13 431 406,67	80 000 000,00	149 870 103,42	2 000 000 000	66 836 250	49 290 000	-9 100 000	40 190 000	70 000 000	177 026 250
2024	1 080 000 000,00	57 567 731,38	12 550 540,00	80 000 000,00	150 118 271,38	2 000 000 000	62 741 250	49 290 000	-9 800 000	39 490 000	70 000 000	172 231 250
2025	1 000 000 000,00	58 696 766,00	11 669 673,33	80 000 000,00	150 366 439,33	2 000 000 000	59 670 000	49 290 000	-10 500 000	38 790 000	20 000 000	118 460 000
celkem		536 161 101,93	156 390 033,33	800 000 000,00	1 492 551 135,26		660 405 000	492 900 000	-73 500 000	419 400 000	650 000 000	1 729 805 000
		692 551 135,26					1 079 805 000,00					

k 31.12.2015 v AMFO : 350 mil. Kč/průměrné úročení od 2010-2025, které snižuje placené úroky a tím i celkový roční výdaj

hrubá úspora úrokových nákladů do splatnosti

-387 253 864,74

čistá úspora úrokových nákladů, po odečtení nákladů na snížení swapu (146 mil. Kč) předčasné splacení SMPO (153 mil. Kč) a slevy od CS (27 mil.Kc)

-115 253 864,74 **

VARIANTA D

Úvěr (Směnečný program):	1 800 000 000,00 Kč	2 000 000 000,00 Kč
Splatnost:	10 let	10 let
Splátka jistiny:	80 mil. Kč	70 mil. Kč do AMFO
Sazba:	Anuita (bez flooru*) + marže 1,074 % p.a.	FIX + marže 3,3%(dluhopis)/+marže 2,5%, resp.2,0% p.a.(SMPO)
Financování	Ruzny nominal	
Nově nabízené financování		Stávající stav financování:

k 31. 12. roku:	celkem dluh*	Anuita	marže 1,074%***	splátka jistiny	roční finanční výdaje**	celkem dluh	FIX (stávající)	marže	marže z AMFO	čistá marže (stávající)	platby do AMFO (stávající)	roční finanční výdaje (stávající)
2016	1 720 000 000,00	50 177 694,26	19 434 626,67	80 000 000,00	149 612 320,93	2 000 000 000	57 137 500	49 290 000	-4 200 000	45 090 000	70 000 000	172 227 500
2017	1 640 000 000,00	51 875 687,74	23 001 014,67	80 000 000,00	154 876 702,41	2 000 000 000	54 687 500	49 290 000	-4 900 000	44 390 000	70 000 000	169 077 500
2018	1 560 000 000,00	53 573 681,37	23 896 381,33	80 000 000,00	157 470 062,70	2 000 000 000	74 625 000	49 290 000	-5 600 000	43 690 000	70 000 000	188 315 000
2019	1 480 000 000,00	55 271 675,01	22 171 317,67	80 000 000,00	207 442 992,68	2 000 000 000	71 125 000	49 290 000	-6 300 000	42 990 000	70 000 000	184 115 000
2020	1 400 000 000,00	56 969 668,65	19 608 310,00	80 000 000,00	206 577 978,65	2 000 000 000	67 625 000	49 290 000	-7 000 000	42 290 000	70 000 000	179 915 000
2021	1 320 000 000,00	58 667 662,29	15 025 260,00	80 000 000,00	253 692 922,29	2 000 000 000	75 026 250	49 290 000	-7 700 000	41 590 000	70 000 000	186 616 250
2022	1 240 000 000,00	60 365 655,93	14 154 126,67	80 000 000,00	154 519 782,60	2 000 000 000	70 931 250	49 290 000	-8 400 000	40 890 000	70 000 000	181 821 250
2023	1 160 000 000,00	62 063 649,56	13 282 993,33	80 000 000,00	155 346 642,89	2 000 000 000	66 836 250	49 290 000	-9 100 000	40 190 000	70 000 000	177 026 250
2024	1 080 000 000,00	63 761 643,19	12 411 860,00	80 000 000,00	156 173 503,19	2 000 000 000	62 741 250	49 290 000	-9 800 000	39 490 000	70 000 000	172 231 250
2025	1 000 000 000,00	65 459 636,83	11 540 726,67	80 000 000,00	157 000 363,50	2 000 000 000	59 670 000	49 290 000	-10 500 000	38 790 000	20 000 000	118 460 000
celkem		578 186 654,83	174 526 617,00	800 000 000,00	1 752 713 271,83		660 405 000	492 900 000	-73 500 000	419 400 000	650 000 000	1 729 805 000
		752 713 271,83					1 079 805 000,00					

k 31.12.2015 v AMFO : 350 mil. Kč/průměrné úročení od 2010-2025, které snižuje placené úroky a tím i celkový roční výdaj

* dluh se rozumí zajištěna část dluhu

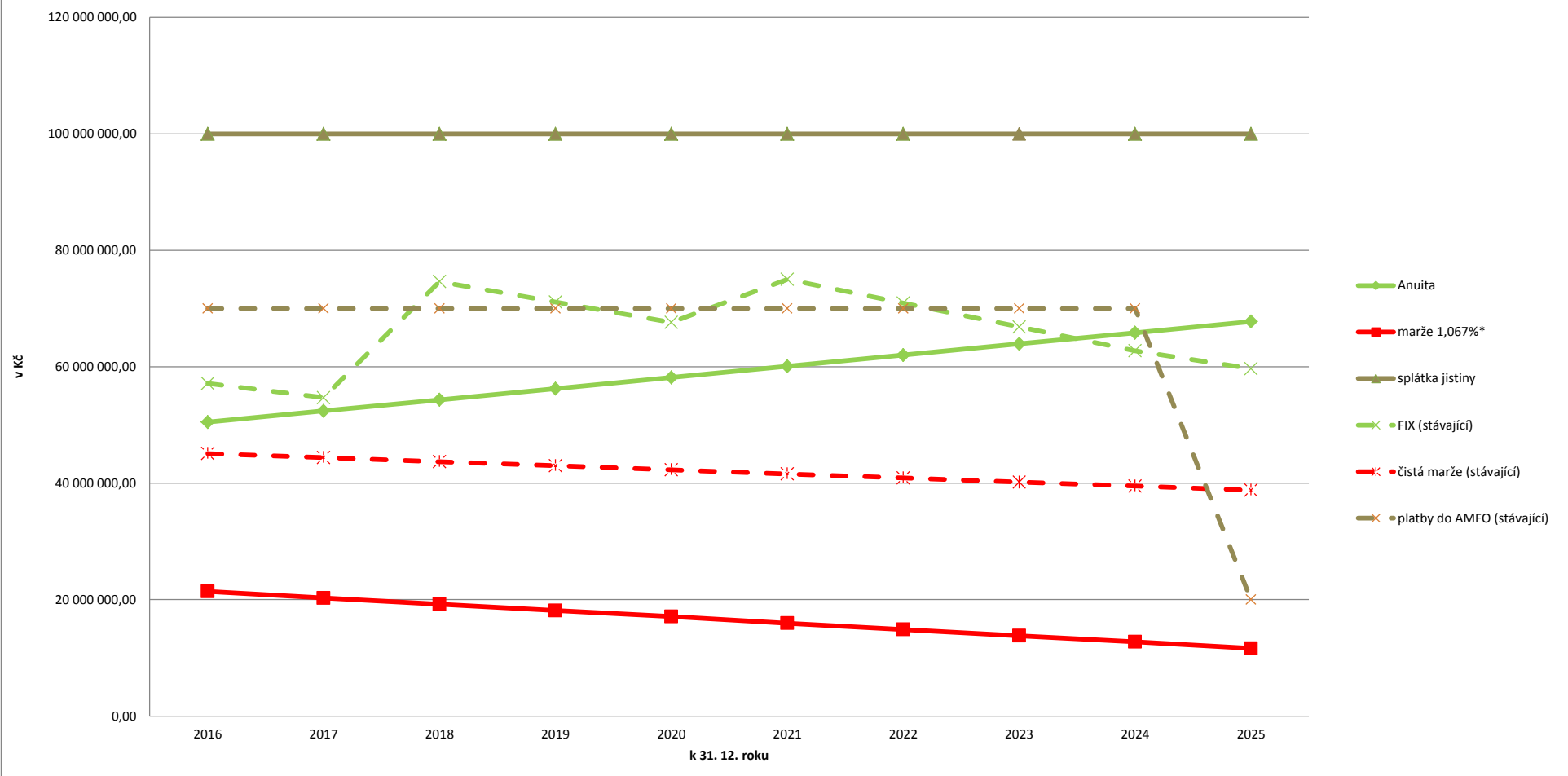
** roční výdaje zahrnují planované splátky v letech 2019-21

*** marže zahrnuje navýšení nominalu pro roky 2017 až 2020

hrubá úspora úrokových nákladů do splatnosti **-327 091 728,17**

snížení swapu (100 mil. Kč) předčasné splacení SMPO (153 mil. **-104 091 728,17** **

Porovnání požadovaného a stávajícího stavu - jednotlivé části finančních výdajů



Statutární město Liberec (SML)

Mechanismus přecenění derivátového zajištění úrokových sazeb

Praha, Leden 2016

Úrokový Swap

Vývoj současné hodnoty pro různá scenária

Současný stav:

Pribor 6m je 0,37%, jak se změní* současná hodnota v případě, že by se Pribor 6m křivka posunula o 1%?

		Očekávaný FWD	Rozdíl Fixní Sazba/Očekávaná sazba	Negativní MtM/perioda	
2016	1 650 000 000	0,37%	-4,58% ⁻	75 570 000,00	
2017	1 580 000 000	0,47%	-4,48% ⁻	70 784 000,00	
2018	1 510 000 000	0,57%	-4,38% ⁻	66 138 000,00	
2019	1 440 000 000	0,67%	-4,28% ⁻	61 632 000,00	
2020	1 370 000 000	0,77%	-4,18% ⁻	57 266 000,00	
2021	1 300 000 000	0,87%	-4,08% ⁻	53 040 000,00	
2022	1 230 000 000	0,97%	-3,98% ⁻	48 954 000,00	
2023	1 160 000 000	1,07%	-3,88% ⁻	45 008 000,00	
2024	1 090 000 000	1,17%	-3,78% ⁻	41 202 000,00	
2025	1 020 000 000	1,27%	-3,68% ⁻	37 536 000,00	
		SUMA	-	557 130 000,00	
2016	1 650 000 000	↓ 1,37%	-3,58% ⁻	59 070 000,00	
2017	1 580 000 000	1,47%	-3,48% ⁻	54 984 000,00	
2018	1 510 000 000	1,57%	-3,38% ⁻	51 038 000,00	
2019	1 440 000 000	1,67%	-3,28% ⁻	47 232 000,00	
2020	1 370 000 000	1,77%	-3,18% ⁻	43 566 000,00	
2021	1 300 000 000	1,87%	-3,08% ⁻	40 040 000,00	
2022	1 230 000 000	1,97%	-2,98% ⁻	36 654 000,00	
2023	1 160 000 000	2,07%	-2,88% ⁻	33 408 000,00	
2024	1 090 000 000	2,17%	-2,78% ⁻	30 302 000,00	
2025	1 020 000 000	2,27%	-2,68% ⁻	27 336 000,00	
		SUMA	-	423 630 000,00	Změna: 133 500 000

Úrokový Swap

Vývoj současné hodnoty pro různá scenária

Stav po restrukturalizaci, vložení CZK 100 mio a ponechání stejného nominálu:

Pribor 6m je 0,37%, jak se změní* současná hodnota v případě, že by se Pribor 6m křivka posunula o 1%?

		Očekávaný FWD	Rozdíl Fixní Sazba/Očekávaná sazba	Negativní MtM/perioda	
2016	1 650 000 000	0,37%	-3,83%	63 210 427,50	
2017	1 580 000 000	0,47%	-3,73%	58 948 773,00	
2018	1 510 000 000	0,57%	-3,63%	54 827 118,50	
2019	1 440 000 000	0,67%	-3,53%	50 845 464,00	
2020	1 370 000 000	0,77%	-3,43%	47 003 809,50	
2021	1 300 000 000	0,87%	-3,33%	43 302 155,00	
2022	1 230 000 000	0,97%	-3,23%	39 740 500,50	
2023	1 160 000 000	1,07%	-3,13%	36 318 846,00	
2024	1 090 000 000	1,17%	-3,03%	33 037 191,50	
2025	1 020 000 000	1,27%	-2,93%	29 895 537,00	
		SUMA	-	457 129 822,50	
2016	1 650 000 000	↓ 1,37%	-2,83%	46 710 427,50	
2017	1 580 000 000	1,47%	-2,73%	43 148 773,00	
2018	1 510 000 000	1,57%	-2,63%	39 727 118,50	
2019	1 440 000 000	1,67%	-2,53%	36 445 464,00	
2020	1 370 000 000	1,77%	-2,43%	33 303 809,50	
2021	1 300 000 000	1,87%	-2,33%	30 302 155,00	
2022	1 230 000 000	1,97%	-2,23%	27 440 500,50	
2023	1 160 000 000	2,07%	-2,13%	24 718 846,00	
2024	1 090 000 000	2,17%	-2,03%	22 137 191,50	
2025	1 020 000 000	2,27%	-1,93%	19 695 537,00	
		SUMA	-	323 629 822,50	Změna: 133 500 000

Úrokový Swap

Odhadovaný vývoj současné hodnoty v případě pozdější restrukturalizace

Projekce do začátku roku 2019 – jak by vypadaly realizované a očekávané náklady swapu a jeho MtM:

Pribor 6m je 2,38%, 7y swap rate 3,22%*

		Ocekavany FWD	Rozdíl Fixní Sazba/Očekávaná sazba	Negativni MtM/perioda	Real. vydaje swapu	Jednorázový naklad za splaceni MTM	Nove Naklady Swapu	Celkove Naklady
2016	1 650 000 000				57 137 500			57 137 500,00
2017	1 580 000 000				54 687 500			54 687 500,00
2018	1 510 000 000				74 625 000	197 022 000,00		271 647 000,00
2019	1 440 000 000	2,38%	-3,12%-	44 928 000,00			46 296 000,00	46 296 000,00
2020	1 370 000 000	2,68%	-2,82%-	38 634 000,00			44 045 500,00	44 045 500,00
2021	1 300 000 000	2,98%	-2,52%-	32 760 000,00			41 795 000,00	41 795 000,00
2022	1 230 000 000	3,28%	-2,22%-	27 306 000,00			39 544 500,00	39 544 500,00
2023	1 160 000 000	3,58%	-1,92%-	22 272 000,00			37 294 000,00	37 294 000,00
2024	1 090 000 000	3,88%	-1,62%-	17 658 000,00			35 043 500,00	35 043 500,00
2025	1 020 000 000	4,18%	-1,32%-	13 464 000,00			32 793 000,00	32 793 000,00
		Ocekavany MtM		-	197 022 000,00			660 283 500,00

Úrokový Swap

Odhadovaný vývoj současné hodnoty v případě pozdější restrukturalizace

Projekce do začátku roku 2019 – jak by vypadaly realizované a očekávané náklady swapu a jeho MtM:

Pribor 6m je 0,37%, 7y swap rate 0,93%

		Očekavany FWD	Rozdíl Fixní Sazba/Očekávaná sazba	Negativní MtM/perioda	Real. výdaje swapu	Jednorázový náklad za splacení MTM	Nové Náklady Swapu	
2016	1 650 000 000				57 137 500			57 137 500,00
2017	1 580 000 000				54 687 500			54 687 500,00
2018	1 510 000 000				74 625 000	393 953 000,00		468 578 000,00
2019	1 440 000 000	0,37%	-5,13% -	73 872 000,00			13 320 000,00	13 320 000,00
2020	1 370 000 000	0,57%	-4,93% -	67 541 000,00			12 672 500,00	12 672 500,00
2021	1 300 000 000	0,77%	-4,73% -	61 490 000,00			12 025 000,00	12 025 000,00
2022	1 230 000 000	0,97%	-4,53% -	55 719 000,00			11 377 500,00	11 377 500,00
2023	1 160 000 000	1,17%	-4,33% -	50 228 000,00			10 730 000,00	10 730 000,00
2024	1 090 000 000	1,37%	-4,13% -	45 017 000,00			10 082 500,00	10 082 500,00
2025	1 020 000 000	1,57%	-3,93% -	40 086 000,00			9 435 000,00	9 435 000,00
		Očekavany MtM		-	393 953 000,00			660 045 500,00

Úrokový Swap

Odhadovaný vývoj současné hodnoty v případě pozdější restrukturalizace

Projekce do začátku roku 2019 – jak by vypadaly realizované a očekávané náklady swapu a jeho MtM:

Pribor 6m je 4,6%, 7y swap rate 6,00%

		Očekavany FWD	Rozdíl Fixní Sazba/Očekávaná sazba	Negativní MtM/perioda	Real. výdaje swapu	Jednorázový náklad za splacení MTM	Nové Náklady Swapu	
2016	1 650 000 000				57 137 500			57 137 500,00
2017	1 580 000 000				54 687 500			54 687 500,00
2018	1 510 000 000				74 625 000	- 42 880 000,00		31 745 000,00
2019	1 440 000 000	4,60%	-0,90% -	12 960 000,00			86 400 000,00	86 400 000,00
2020	1 370 000 000	5,10%	-0,40% -	5 480 000,00			82 200 000,00	82 200 000,00
2021	1 300 000 000	5,60%	0,10%	1 300 000,00			78 000 000,00	78 000 000,00
2022	1 230 000 000	6,10%	0,60%	7 380 000,00			73 800 000,00	73 800 000,00
2023	1 160 000 000	6,60%	1,10%	12 760 000,00			69 600 000,00	69 600 000,00
2024	1 090 000 000	7,10%	1,60%	17 440 000,00			65 400 000,00	65 400 000,00
2025	1 020 000 000	7,70%	2,20%	22 440 000,00			61 200 000,00	61 200 000,00
		Očekavany MtM		42 880 000,00				660 170 000,00

-> Náklady swapu se nemění v závislosti na vývoji budoucích sazeb, SML má zafixovanou pevnou sazbu. V případě zaplacení části nebo celku MtM se pouze tento vklad rozloží v čase -> zaplatím 100 milionů = ušetřím po dobu 10-ti let 10 milionů ročně*.

Úrokový Swap

Proč restrukturalizovat?

- SML se sníží a vyhladí v čase dluhová služba díky možnosti použít část sinking fondu na swap. Tato část sinking fondu postupně v průběhu trvání směnečného programu sníží celkové úrokové náklady.
- Participace na opětovném posílení úrokových sazeb zůstane po restrukturalizaci stejná.
- I v případě, že se posuneme do roku 2019 a modelujeme různá scénária Priboru a Forwardové křivky, která přímo ovlivňuje ocenění budoucích úrokových swapů, zůstávají celkové náklady úrokového swapu stejné. SML je “zamčený” na fixu z původního úrokového swapu.
- SML využije současných příznivých kreditních podmínek k refinancování dluhu.
- Kreditní cyklus se může kdykoliv otočit, prostor pro refinancování se zmenší, protože kreditní marže a swapové sazby budou tuto skutečnost reflektovat a porostou.

Úrokový Swap

Vývoj současné hodnoty pro různá scénária – podrobnější vysvětlení

Vložení libovolné částky při restrukturalizaci swapu pouze ovlivní fixní sazbu, za kterou se vyměňují budoucí referenční úrokové sazby. Tím se změní i jeho mark to market, který je roven současné hodnotě rozdílu očekávaných referenčních sazeb a této fixní sazby.

Sensitivita swapu, neboli jakou rychlostí se mění jeho současná tržní hodnota (mark to market) v závislosti na referenční úrokové sazbě, se nemění s jeho současnou tržní hodnotou.

V naší simulaci se pohne hodnota swapu v případě restrukturalizace stejně, tedy změna v mark to market by byla za našich předpokladů stejná.

Důležitá upozornění (tzv. disclaimer)

Tento dokument byl vytvořen jako **doplňkový zdroj informací k podpoře a marketingu transakcí**, kterými se dokument zabývá. **Není nabídkou ani propagací nákupu či prodeje cenných papírů, komodit či jiných finančních instrumentů ani nabídkou na účasti na obchodní strategii.**

Tento dokument je **marketingový dokument odboru Obchody Treasury a strukturované produkty pro firemní klienty České spořitelny, a.s.** Tento dokument není **research report a nebyl připraven nezávislým researchem** České spořitelny, a.s. Názory v tomto dokumentu, pokud není řečeno jinak, jsou názory autorů a mohou se lišit od názoru researche České spořitelny, a.s.

Tento dokument je **založen na nejlepších informačních zdrojích dostupných v době tisku.** Použité informační zdroje jsou všeobecně považované za spolehlivé, avšak **Česká spořitelna, a.s. neručí za správnost a úplnost uvedených informací.** Názory v materiálu prezentované odrážejí naše nejlepší znalosti ke dni vydání publikace a mohou se změnit bez udání důvodu.

Veškeré informace a doporučení jsou pouze pro ilustraci a jsou ve své podstatě předběžné a obecné. Další informace o možných transakcích jsou dostupné na vyžádání. V případě plánovaného uskutečnění transakce musí být informace v tomto dokumentu plně nahrazeny Předběžnými podmínkami transakce (tzv. term-sheet) či prospektem. **Rozhodnutí uskutečnit transakci by mělo být pouze na základě finálních Podmínek transakce či prospektu.**

Minulá výkonnost finančních nástrojů nezaručuje srovnatelnou budoucí výkonnost. Různé finanční nástroje a investice s sebou nesou různý stupeň investičního rizika. Hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní částky. Česká spořitelna, a.s. nepřebírá odpovědnost za případné ztráty způsobené přímo či nepřímo využitím informací v tomto dokumentu.

Česká spořitelna, a.s., Erste Bank, jejich dceřiné společnosti a klienti mohou mít pozice ve finančních nástrojích uvedených v dokumentu, mohou obchodovat s finančními nástroji společností uvedených v dokumentu nebo mohou společností uvedených v dokumentu poskytovat investiční nebo bankovní služby.

Správním úřadem vykonávajícím dozor nad Českou spořitelnou, a.s. je Česká národní banka.

1. Popis rizikového profilu stávajícího směnečného programu. Jakým způsobem ošetřuje stávající úrokový swap toto riziko?

U stávajícího směnečného programu neobsahuje programová dokumentace ujednání o fikci nulové hodnoty jako nejnížší hodnoty sazby PRIBOR 6M („**Pohyblivá sazba**“) (*zero-floor-clause*). U stávajícího úrokového swapu také neobsahuje dokumentace ujednání o fikci nulové hodnoty jako nejnížší hodnoty Pohyblivé sazby (*zero-floor-clause*). Při současném stavu tedy není Statutární město Liberec („**SML**“) vystaveno riziku nárůstu ani poklesu Pohyblivé sazby a má dopředu známé náklady ze stávajícího směnečného programu a ze stávajícího úrokového swapu. SML je tedy plně zajištěno proti pohybu Pohyblivé sazby.

2. Popis rizikového profilu nově navrhovaného směnečného programu. Jaká je ekvivalentní forma zajištění, tedy odpovídající úrokový swap?

U nově navrhovaného směnečného programu obsahuje programová dokumentace ujednání o fikci nulové hodnoty jako nejnížší hodnoty Pohyblivé sazby (*zero-floor-clause*). U odpovídajícího úrokového swapu by tedy dokumentace také měla obsahovat ujednání o fikci nulové hodnoty jako nejnížší hodnoty Pohyblivé sazby (*zero-floor-clause*) (takový úrokový swap dále jen „**Odpovídající úrokový swap**“), v případě, že SML chce vytvořit kvalitativně identické zajištění jako v případě stávajícího úrokového swapu, neboli celkové zajištění Pohyblivé sazby.

3. Popis rizikového profilu nově navrhovaného směnečného programu ve spojení s uvažovaným úrokovým swapem.

Pokud dokumentace uvažovaného úrokového swapu neobsahuje ujednání o fikci nulové hodnoty jako nejnížší hodnoty Pohyblivé sazby (*zero-floor-clause*), nechrání toto zajištění SML proti riziku propadu úrokových sazeb do záporu („**Riziko záporné pohyblivé sazby**“). Nedá se tedy hovořit o plném zajištění proti pohybu Pohyblivé sazby. Dle poskytovatele úrokového zajištění tak varianta Odpovídajícího úrokového swapu koresponduje s podmínkami navrhovaného směnečného programu více než uvažovaný úrokový swap.

4. Popis rizika plynoucího pro SML ze záporné pohyblivé sazby

V souvislosti s uzavřením uvažovaného úrokového swapu bude SML vystaveno Riziku záporné hodnoty Pohyblivé sazby. Riziko záporné pohyblivé sazby spočívá v tom, že pokud má pohyblivá částka splatná poskytovatelem úrokového zajištění k určitému datu vypořádání zápornou hodnotu (vlivem záporné Pohyblivé sazby), tak:

- (i) pohyblivá částka splatná poskytovatelem úrokového zajištění k takovému datu bude považována za rovnající se nule; a
- (ii) absolutní hodnota takové záporné pohyblivé částky bude zaplácena ze strany SML poskytovateli úrokového zajištění spolu s pevnou částkou splatnou k takovému datu vypořádání

(v podrobnostech prosím viz předběžné podmínky (*termsheet*) restrukturalizace stávajícího úrokového zajištění tvořící přílohu č. 3 této důvodové zprávy).

Charakter Rizika záporné pohyblivé sazby je v případě stávajícího směnečného programu a nově navrhovaného směnečného programu odlišný. V případě stávajícího směnečného programu neobsahuje programová dokumentace ujednání o fikci nulové hodnoty jako nejnížší hodnoty

Pohyblivé sazby (*zero-floor-clause*) pro účely stanovení diskontu (výnosu do splatnosti směnky), který vstupuje do výpočtu ceny směnky („**Směnečný diskont**“).

Dokumentace nového směnečného programu *zero-floor-clause* pro účely výpočtu Směnečného diskontu obsahuje. Proto v případě, že Pohyblivá sazba klesne pod nulu, bude pro účely stanovení Směnečného diskontu (nikoli již pro účely úrokového zajištění) platit, že je Pohyblivá sazba rovná nule, a Směnečný diskont proto bude vždy odpovídat minimálně hodnotě marže.

Vzhledem ke skutečnosti, že rozsah finančních dopadů Rizika záporné pohyblivé sazby na SML je závislý na vývoji Pohyblivé sazby (která může stoupat nebo klesat do jakýchkoli kladných nebo záporných hodnot), je rozsah finančních dopadů Rizika záporné pohyblivé sazby na SML nelimitovaný a nelze ho předem kvantifikovat.

5. Ujednání o nezáporné Pohyblivé sazbě (*zero-floor-clause*) pro úrokový swap

Riziku záporné pohyblivé sazby je možné čelit tím, že dokumentace upravující úrokový swap bude doplněna o právní fikci nulové hodnoty jako nejnižší hodnoty Pohyblivé sazby (v případě, že bude Pohyblivá sazba záporná, bude pro účely dokumentace úrokového swapu platit, že Pohyblivá sazba je rovna nule).

6. Náklady spojené se začleněním *zero-floor-clause* do dokumentace úrokového swapu

S ohledem na skutečnost, že doplnění *zero-floor clause* do dokumentace úrokového swapu mění rizikový profil úrokového swapu z pohledu poskytovatele úrokového zajištění, je toto doplnění spojeno s navýšením nákladů na straně SML ve výši CZK 51 mln. pro Variantu A, CZK 50 mln. pro Variantu B, CZK 49 mln pro Variantu C a D.

7. Predikce SML ohledně pravděpodobnosti poklesu Pohyblivé sazby pod nulovou hodnotu¹

[•]²

8. Odůvodnění zvoleného postupu

[Důvody, pro které se SML rozhodlo [ne]požadovat začlenění *zero-floor-clause* do dokumentace upravující úrokový swap [•]³]

² HHP: K doplnění ze strany SML

³ HHP: K doplnění ze strany SML

Statutární město Liberec

Řešení financování Statutárního města Liberec

Přísně tajné a důvěrné

Obsah

1	Seznam zkratk a pojmů	3
2	Úvod.....	4
3	Výchozí situace.....	5
3.1	Přehled dlouhodobého financování SML	5
3.2	Další vývoj v rámci financování SML	6
3.3	Aktuálně předložená nabídka České spořitelny.....	7
4	Zvažované varianty a jejich srovnání.....	9
4.1	Přehled variant	9
4.1.1	Varianta 0 – stávající stav	9
4.1.2	Varianta A – nový směnečný program ve výši 2 mld. Kč	10
4.1.3	Varianta B – nový směnečný program ve výši 1,9 mld. Kč	11
4.1.4	Varianta C – nový směnečný program ve výši 1,8 mld. Kč	11
4.1.5	Varianta D – nový směnečný program s rámcem 2 mld. Kč a čerpáním 1,8 mld. Kč... ..	12
4.1.6	Varianta E – současný stav a splacení stávajícího dluhopisu.....	13
4.2	Srovnání variant	14
	Předpoklady a omezení.....	17

1 Seznam zkratek a pojmů

Zkratka	Vysvětlení zkratky
6M PRIBOR	Referenční tržní sazba zveřejňovaná Českou národní bankou na www.cnb.cz
AF	Amortizační fond
ČS	Česká spořitelna, a.s.
ČSOB	Československá obchodní banka, a.s.
HSBC	HSBC Bank Plc - pobočka Praha
KB	Komerční banka, a.s.
p. a.	Per annum, ročně
SML, Město	Statutární město Liberec
SWAP	Finanční nástroj úrokového zajištění
Varianta 0	Stávající stav
Varianta A	Nový směnečný program ve výši 2 mld. Kč a celková restrukturalizace (<i>také varianta 1 z nabídky ČS</i>)
Varianta B	Nový směnečný program ve výši 1,9 mld. Kč a celková restrukturalizace (<i>také varianta 2 z nabídky ČS</i>)
Varianta C	Nový směnečný program ve výši 1,8 mld. Kč a celková restrukturalizace (<i>také varianta 3 z nabídky ČS</i>)
Varianta D	Nový směnečný program s rámcem 2 mld. Kč a prvním čerpáním ve výši 1,8 mld. Kč a celková restrukturalizace (modifikace variant A až C)
Varianta E	Udržení současného stavu + splacení stávajícího dluhopisu ve výši 330 mil. Kč

2 Úvod

Statutární město Liberec od roku 2010, kdy došlo ze strany Města k emisi komunálního dluhopisu, průběžně řeší další možnosti optimalizace financování. V minulosti (2014 a 2015) došlo k využití směnečného programu a částečné nahrazení komunálního dluhopisu směnkami.

V současnosti zvažuje SML možnost dalšího refinancování a restrukturalizace dluhu. V této souvislosti realizovalo Město od března/dubna 2015 výběrové řízení na restrukturalizaci dluhové pozice. Nabídka, která je výsledkem tohoto výběrového řízení a obsahuje několik variant řešení financování, byla předložena zástupcům SML.

SML by tak mělo v současnosti rozhodnout, jestli restrukturalizaci realizovat, a v případě kladného rozhodnutí o restrukturalizaci by mělo Město zvolit vybranou variantu financování.

Zpracovaná zpráva „Řešení financování Statutárního města Liberec“ představuje podpůrný podklad pro další rozhodnutí ohledně financování Města, přičemž obsahuje především popis, shrnutí a srovnání uvažovaných variant financování Města.

3 Výchozí situace

3.1 Přehled dlouhodobého financování SML

Aktuální stav finančních nástrojů zajišťujících dlouhodobé financování města vychází z rozhodnutí Města, kdy v **červenci 2010 byl emitován komunální dluhopis ve výši 2 000 000 000 Kč**. Tento dluhopis je specifikován několika charakteristikami:

- Úroková sazba: **6M PRIBOR + marže 3,3 % p.a.**;
- **Splatnost k 7/2025**;
- **Neamortizovaný dluh**, tj. průběžně nesplácený;
- Vytvořený vázaný **amortizační fond** (do kterého SML průběžně posílá finanční prostředky), který má umožnit k datu splatnosti **50 % hodnoty dluhopisu**;
- Dluhopis zajištěný **zástavou nemovitého majetku v hodnotě 1 200 000 000 Kč**.

Zároveň bylo úrokové riziko zajištěno úrokovým zajištěním – „SWAP“ – pro eliminaci rizika změn tržních sazeb PRIBOR. Úrokové zajištění bylo uzavřeno dne 9. července. 2010, přičemž hodnota úrokového SWAP-u (pro roky 2014 až 2025) byla sjednaná jako pevná úroková sazba ve výši 4,39%.

Následně v roce 2013 došlo k restrukturalizaci SWAP-u s tím, že od roku 2014 je referenční sazba dána novými pravidly tohoto SWAP-u. Podmínky SWAP-u tedy definují následující pevné úrokové sazby v jednotlivých obdobích až do roku 2025:

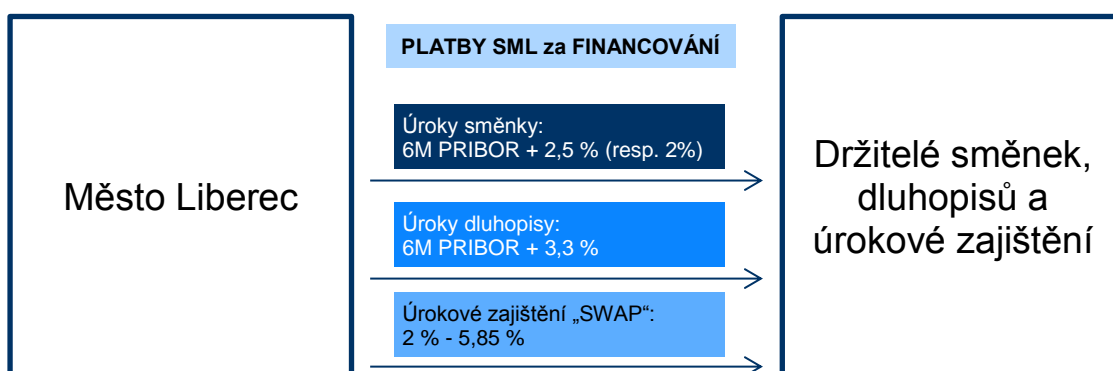
- od 16/1/2014 do 16/1/2016: 2,00%,
- od 16/1/2016 do 16/1/2018: 3,50%,
- od 16/1/2018 do 16/1/2021: 5,00%,
- od 16/1/2021 do 16/1/2025: 5,85%.

V květnu 2014 byl Městem využit **směnečný program ve výši 700 000 000 Kč** s úrokovou sazbou 6M PRIBOR + 2,5 % p.a. se splatností 7/2025 **na refinancování příslušné části dluhopisu, čímž se nevyšlo nominální zadlužení Města, ale Město odkoupilo svoje vlastní dluhopisy.**

Součástí restrukturalizace financování bylo také zajištění zpětného odkupu prostřednictvím dohody s aranžérem emise dluhopisu, ČS, a to změnou emisních podmínek. Tato dohoda umožnila SML odkoupit část dluhopisů a přefinancovat tyto dluhopisy prostřednictvím směnečného programu.

V únoru 2015 byl výše uvedený **směnečný program rozšířen do výše 1 670 000 000 Kč** s úrokovou sazbou na část dluhu do 1 000 000 000 Kč 6M PRIBOR + 2,5 p.a. a pro část nad 1 000 000 000 Kč 6M PRIBOR + 2,0 % p.a. Splatnost směnečného programu k 7/2025.

Uvedené směnečné programy jsou založeny na neamortizovaném 6ti měsíčním cyklu směnek, které mají být **k datu splatnosti umožněny z 50 % z amortizačního fondu**. Tento fond je pravidelně naplňován částkou 70 000 000 Kč ročně. Směnečný program je zajištěn dluhopisy Města v celkové hodnotě 1 670 000 000 Kč.



3.2 Další vývoj v rámci financování SML

Po vydání druhé části **směnečného programu** do výše **1,67 mld. Kč** bylo a stále město je financováno právě jím a další část v hodnotě **0,33 mld. Kč** je získána z titulu původní výše **dluhopisu**.

Celková **struktura dlouhodobého zadlužení** je následující:

Položka	Částka	Podíl na dluhu	Úrok	Držitel
Směnečný program, část I	1 000 000 000 Kč	50 %	6M PRIBOR + 2,5 % p.a.	Česká spořitelna
Směnečný program, část II	670 000 000 Kč	33,5 %	6M PRIBOR + 2,0 % p.a.	Česká spořitelna
Komunální dluhopis	330 000 000 Kč	16,5 %	6M PRIBOR + 3,3 % p.a.	Česká spořitelna (250 mil. Kč), Další subjekty (80 mil. Kč)
Celkem	2 000 000 000 Kč	100 %		

Město Liberec průběžně tvoří **amortizační fond**, či jinak „**umořovací fond**“, v rámci kterého si spoří na následnou splátku 1 mld. Kč z výše uvedeného směnečného programu a dluhopisu. Tento fond obhospodařuje Česká spořitelna a **prostředky na něm jsou investovány** do konzervativních produktů se státní garancí a dále do produktů s ratingem ne nižším než „A-„/A2“. **Průměrný výnos amortizačního fondu z titulu investic dosáhl v amortizovaných cenách 2,19 %** ke konci roku 2015.

Přehled amortizačního fondu:

Položka	Částka	Maximální splatnost	Vyplacený kupón za 2015
Stav amortizačního fondu	350 000 000 Kč	16. 7. 2025	11,88 mil. Kč

V rámci **řešení situace ohledně financování** se Město rozhodlo, že se pokusí prostřednictvím **výběrového řízení restrukturalizovat dluhovou pozici** s pozitivním dopadem na Město. V rámci procesu výběru financujících institucí byly provedeny **následující kroky**:

■ Březen/duben 2015

Rada města odsouhlasila vypsání výběrového řízení **oslovením 12 vybraných bank** po financování a dalších bankovních službách.

■ Květen 2015

Ze strany oslovených bank projevilo **předběžný zájem 6 bank**.

■ Červen 2015

Banky, jež zareagovaly pozitivně, byly znovu osloveny s již konkrétní poptávkou, z níž vplynuly **4 indikativní nabídky** (ČS, ČSOB, KB, HSBC) na formu dlouhodobého financování.

■ Červenec 2015

Z osobních vyplynulo, že poptávaný model financování jsou ochotny poskytnout následující banky: ČS (samostatně), ČSOB a KB (ve spolupráci s další bankou).

■ Listopad 2015

Banky ČS a KB předložily po předběžných jednáních a po indikativních nabídkách **závaznou nabídku** na poskytnutí nového směnečného programu, které v základních parametrech odpovídaly předchozím dohodám.

■ Prosinec 2015

ČS předložila nabídku rozšířenou o varianty s nižší částkou financování (viz kapitola 3.3).

3.3 Aktuálně předložená nabídka České spořitelny

Česká spořitelna v rámci rozšíření možností financování předložila tři varianty financování typu Směnečný program částečně amortizovaný ve třech výších financování:

- **Varianta 1 (neboli Varianta A): 2 000 000 000 Kč;**
- **Varianta 2 (neboli Varianta B): 1 900 000 000 Kč;**
- **Varianta 3 (neboli Varianta C): 1 800 000 000 Kč.**

Objem financování může být rozložen do dvou tranší, kdy:

- 1) **první tranše A by byla neamortizovaná ve výši 1 mld. Kč a**
- 2) **druhá část B amortizovaná ve výši dle varianty od 0,8 do 1 mld. Kč.**

Banka navíc nabízí **navýšení objemu financování o dalších 750 000 000 Kč** při zájmu klienta na financování kapitálových výdajů, či na financování nákladů restrukturalizace úrokového zajištění (SWAP-u).

Základní parametry směnečného programu:

- **Splatnost programu 10 let ke 15. 1. 2026;**
- **Úroková sazba: 6M PRIBOR + úroková marže:**
 - **Tranše A do 1 mld. Kč – úroková marže: 1,2 %;**
 - **Tranše B nad 1 mld. Kč – úroková marže: 0,8 %;**
 - **Zero floor klausule:** I přes pokles referenční sazby 6M PRIBOR pod 0 % p.a. bude banka účtovat referenční sazbu ve výši 0 % p.a.;
- **Náklady a poplatky nového směnečného programu:**
 - **Aranžérský poplatek: 500 000 Kč;**
 - **Právní poplatky: 500 000 Kč;**
 - **Administrace, poplatek agenta: 0 Kč;**
- **Náklady ukončení stávajícího programu: 1 % p.a. do splatnosti** (tj. cca **143 mil. Kč**), s možností rozložení těchto nákladů v čase, případně částečnou transformaci do aranžérských a agentských poplatků nového směnečného programu;
- **Náklady na předčasné splacení dluhopisu: 0,3 % p.a. do splatnosti** (tj. cca **10 mil. Kč**);
- **Jednorázové náklady na úrokový SWAP:** snížení současné negativní hodnoty uzavřeného úrokového zajištění o nejméně 100 mil. Kč dle zvolené varianty financování (Varianta 1: 100 mil. Kč; Varianta 2: 123 mil. Kč; Varianta 3: 146 mil. Kč);
- **Zajištění: zástava nemovitostí v hodnotě 1 000 000 000 Kč** a zástava pohledávek z bankovních účtů;
- **Sponzoring/příspěvek ČS** ve formě darovací smlouvy, sponzoringu apod. ve výši 10 % ročně z částky nabídnuté dle tohoto kritéria podle varianty 1, 2, či 3;
- **Náklady ukončení nového směnečného programu: 0,1% p.a. do splatnosti;**
- **Banka požaduje omezení dodatečného zadlužení Města;**
- **Banka po dobu směnečného programu požaduje vedení všech běžných účtů apod. u ČS.**

ČS požaduje následující vypořádání závazků a pohledávek vyplývajících ze stávajícího dluhu Města původním směnečným programem aranžovaným ČS:

- **Dluhopisy, Směnečný program, SWAP** – z aktuálního amortizačního fondu bude/budou:
 - Vyplacena prémie za předčasné splacení držitelům dluhopisů, mimo Město;
 - Vypořádány náklady na přerušení aktuálního směnečného programu;
 - Restrukturalizace existujícího SWAP-u a snížení současné negativní hodnoty SWAP-u o nejméně 0,1 mld. Kč;
 - Zbylá část může být použita na potřeby Města.
- **SWAP – možnost jeho restrukturalizace za účelem zajištění rizik nového směnečného programu** namísto nároku ČS požadovat vypořádání aktuální hodnoty.

4 Zvažované varianty a jejich srovnání

4.1 Přehled variant

Dle podkladů poskytnutých ze strany SML jsou v současnosti zvažovány následující varianty financování:

- **Varianta 0** – stávající stav;
- **Varianta A** (*neboli varianta 1 z nabídky ČS*) – Nový směnečný program ve výši 2 mld. Kč a celková restrukturalizace;
- **Varianta B** (*neboli varianta 2 z nabídky ČS*) – Nový směnečný program ve výši 1,9 mld. Kč a celková restrukturalizace;
- **Varianta C** (*neboli varianta 3 z nabídky ČS*) – Nový směnečný program ve výši 1,8 mld. Kč a celková restrukturalizace;
- **Varianta D** (modifikace variant A až C) – Nový směnečný program s rámcem 2 mld. Kč a prvním čerpáním ve výši 1,8 mld. Kč a celková restrukturalizace;
- **Varianta E** – udržení současného stavu + splacení stávajícího dluhopisu ve výši 330 mil. Kč.

Podklady a informace k jednotlivým variantám včetně kalkulací (uvedeny v následující kapitole) byly poskytnuty ze strany SML.

4.1.1 Varianta 0 – stávající stav

Základní parametry:

- **Struktura dluhu:** směnečný program I (1 mld. Kč), směnečný program II (0,67 mld. Kč), dluhopis (0,33 mld. Kč);
- **Zadlužení:** 2 000 000 000 Kč;
- **Průměrná roční dluhová služba:**
 - Bez započtení výnosů z amortizačního fondu: 180 mil. Kč;
 - S kalkulovaným výnosem z amortizačního fondu: 173 mil. Kč.

Dle podkladů poskytnutých ze strany SML by zachování stávajícího stavu přineslo Městu do roku 2025 následující výdaje spojené s financováním: (tis. Kč)

K 31. 12.	Celkem dluh	FIX (stávající)	Marže	Marže z AF*	Čistá marže (stávající)	platby do AMFO (stávající)	Roční finanční výdaje (stávající)
2016	2 000 000	57 138	49 290	-4 200	45 090	70 000	172 228
2017	2 000 000	54 688	49 290	-4 900	44 390	70 000	169 078
2018	2 000 000	74 625	49 290	-5 600	43 690	70 000	188 315
2019	2 000 000	71 125	49 290	-6 300	42 990	70 000	184 115
2020	2 000 000	67 625	49 290	-7 000	42 290	70 000	179 915
2021	2 000 000	75 026	49 290	-7 700	41 590	70 000	186 616
2022	2 000 000	70 931	49 290	-8 400	40 890	70 000	181 821
2023	2 000 000	66 836	49 290	-9 100	40 190	70 000	177 026
2024	2 000 000	62 741	49 290	-9 800	39 490	70 000	172 231
2025	2 000 000	59 670	49 290	-10 500	38 790	20 000	118 460
Celkem		660 405	492 900	-73 500	419 400	650 000	1 729 805
		1 079 805					

* Kalkulováno jako výnos ve výši 1% p.a. z peněžních zůstatků v rámci AF

4.1.2 Varianta A – nový směnečný program ve výši 2 mld. Kč

Základní parametry:

- **Struktura dluhu:** směnečný program (2 mld. Kč);
- **Zadlužení:** 2 mld. Kč;
- **Průměrná roční dluhová služba:** 176 mil. Kč;
- **Jednorázové výdaje spojené s refinancováním:** 223 mil. Kč;
 - Snížení současné negativní hodnoty SWAP-u: 100 mil. Kč;
 - Ukončení stávajícího směnečného programu/dluhopisu: 153 mil. Kč;
 - Sponzoring České spořitelny: -30 ml. Kč (úspora).

Dle podkladů poskytnutých ze strany SML a revize by daná varianta přinesla Městu do roku 2025 následující výdaje spojené s financováním: (tis. Kč)

K 31. 12.	Celkem dluh	Anuita	Marže 1,067 %	Splátka jistiny	Roční finanční výdaje (stávající)
2016	1 900 000	50 480	21 423	100 000	171 903
2017	1 800 000	52 400	20 282	100 000	172 682
2018	1 700 000	54 320	19 200	100 000	173 520
2019	1 600 000	56 240	18 118	100 000	174 358
2020	1 500 000	58 160	17 084	100 000	175 243
2021	1 400 000	60 079	15 955	100 000	176 034
2022	1 300 000	61 999	14 873	100 000	176 872
2023	1 200 000	63 919	13 791	100 000	177 710
2024	1 100 000	65 839	12 745	100 000	178 584
2025	1 000 000	67 759	11 627	100 000	179 386
Celkem		591 195	165 098	1 000 000	1 756 293
		756 293			

4.1.3 Varianta B – nový směnečný program ve výši 1,9 mld. Kč

Základní parametry:

- **Struktura dluhu:** směnečný program (1,9 mld. Kč);
- **Zadlužení:** 1,9 mld. Kč;
- **Průměrná roční dluhová služba:** 162 mil. Kč;
- **Jednorázové výdaje spojené s refinancováním:** 247,5 mil. Kč;
 - Snížení současné negativní hodnoty SWAP-u: 123 mil. Kč;
 - Ukončení stávajícího směnečného programu/dluhopisu: 153 mil. Kč;
 - Sponzoring České spořitelny: -28,5 ml. Kč (úspora).

Dle podkladů poskytnutých ze strany SML a revize by daná varianta přinesla Městu do roku 2025 následující výdaje spojené s financováním: (tis. Kč)

K 31. 12.	Celkem dluh	Anuita	Marže 1,076 %	Splátka jistiny	Roční finanční výdaje (stávající)
2016	1 810 000	48 675	20 537	90 000	159 212
2017	1 720 000	50 361	19 499	90 000	159 859
2018	1 630 000	52 047	18 517	90 000	160 564
2019	1 540 000	53 733	17 535	90 000	161 268
2020	1 450 000	55 419	16 553	90 000	161 972
2021	1 360 000	57 105	15 571	90 000	162 676
2022	1 270 000	58 791	14 589	90 000	163 380
2023	1 180 000	60 477	13 608	90 000	164 085
2024	1 090 000	62 163	12 626	90 000	164 789
2025	1 000 000	63 849	11 644	90 000	165 493
Celkem		562 619	160 678	900 000	1 623 298
		723 298			

4.1.4 Varianta C – nový směnečný program ve výši 1,8 mld. Kč

Základní parametry:

- **Struktura dluhu:** směnečný program (1,8 mld. Kč);
- **Zadlužení:** 1,8 mld. Kč;
- **Průměrná roční dluhová služba:** 149 mil. Kč;
- **Jednorázové výdaje spojené s refinancováním:** 272 mil. Kč;
 - Snížení současné negativní hodnoty SWAP-u: 146 mil. Kč;
 - Ukončení stávajícího směnečného programu/dluhopisu: 153 mil. Kč;
 - Sponzoring České spořitelny: -27 ml. Kč (úspora).

Dle podkladů poskytnutých ze strany SML a revize by daná varianta přinesla Městu do roku 2025 následující výdaje spojené s financováním: (tis. Kč)

K 31. 12.	Celkem dluh	Anuita	Marže 1,086 %	Splátka jistiny	Roční finanční výdaje (stávající)
2016	1 720 000	48 535	19 652	80 000	148 187
2017	1 640 000	49 664	18 717	80 000	148 381
2018	1 560 000	50 794	17 836	80 000	148 629
2019	1 480 000	51 923	16 955	80 000	148 877
2020	1 400 000	53 052	16 074	80 000	149 126
2021	1 320 000	54 181	15 193	80 000	149 374
2022	1 240 000	55 310	14 312	80 000	149 622
2023	1 160 000	56 439	13 431	80 000	149 870
2024	1 080 000	57 568	12 551	80 000	150 118
2025	1 000 000	58 697	11 670	80 000	150 366
Celkem		536 161	156 390	800 000	1 492 551
		692 551			

4.1.5 Varianta D – nový směnečný program s rámcem 2 mld. Kč a čerpáním 1,8 mld. Kč

Základní parametry:

- **Struktura dluhu:** směnečný program (1,8 až 2 mld. Kč);
- **Zadlužení:** 1,8 (až 2,0) mld. Kč;
- **Průměrná roční dluhová služba:** 175 mil. Kč;
- **Jednorázové výdaje spojené s refinancováním:** 223 mil. Kč;
 - Snížení současné negativní hodnoty SWAP-u: 100 mil. Kč;
 - Ukončení stávajícího směnečného programu/dluhopisu: 153 mil. Kč;
 - Sponzoring České spořitelny: -30 ml. Kč (úspora).

Varianta D počítá, že **mezi lety 2017 a 2021 bude nad částku 1,8 mld. Kč použito 0,2 mld. Kč na předfinancování dotačních projektů a proto jsou v těchto letech vyšší úrokové náklady.** Toto financování bude mít formu obdobnou revolvingovému úvěru.

Dle podkladů poskytnutých ze strany SML a revize by daná varianta přinesla Městu do roku 2025 následující výdaje spojené s financováním: (tis. Kč)

K 31. 12.	Celkem dluh	Dodateč-ný dluh	Anuita	Marže 1,074 %	Splátka jistiny	Splátka dodat. dluhu	Roční finanční výdaje (stávající)
2016	1 720 000		50 178	19 435	80 000		149 612
2017	1 640 000	200 000	51 876	23 001	80 000		154 877
2018	1 560 000		53 574	23 896	80 000		157 470
2019	1 480 000		55 272	22 171	80 000	50 000	207 443
2020	1 400 000		56 970	19 608	80 000	50 000	206 578
2021	1 320 000		58 668	15 025	80 000	100 000	253 693
2022	1 240 000		60 366	14 154	80 000		154 520
2023	1 160 000		62 064	13 283	80 000		155 347
2024	1 080 000		63 762	12 412	80 000		156 174
2025	1 000 000		65 460	11 541	80 000		157 000
Celkem			578 187	174 527	800 000 *	200 000	1 752 713
			752 713				

* Bez započtení splácení jistiny krátkodobého financování mezi lety 2017 a 2021 v objemu 200 mil. Kč.

4.1.6 Varianta E – současný stav a splacení stávajícího dluhopisu

Základní parametry:

- **Struktura dluhu:** směnečný program (1,67 mld. Kč);
- **Zadlužení:** 1,67 mld. Kč;
- **Průměrná roční dluhová služba:** 166 mil. Kč;
- **Jednorázové výdaje spojené s refinancováním:** 10 mil. Kč;
 - Ukončení stávajícího dluhopisu: 10 mil. Kč.

Dle podkladů poskytnutých ze strany SML a revize by daná varianta přinesla Městu do roku 2025 následující výdaje spojené s financováním: (tis. Kč)

K 31. 12.	Celkem dluh	FIX (stávající)	Marže	Marže z AF*	Čistá marže (stávající)	platby do AMFO (stávající)	Roční finanční výdaje (stávající)
2016	1 670 000	57 138	38 400	0	38 400	70 000	165 538
2017	1 670 000	54 688	38 400	-700	37 700	70 000	162 388
2018	1 670 000	74 625	38 400	-1 400	37 000	70 000	181 625
2019	1 670 000	71 125	38 400	-2 100	36 300	70 000	177 425
2020	1 670 000	67 625	38 400	-2 800	35 600	70 000	173 225
2021	1 670 000	75 026	38 400	-3 500	34 900	70 000	179 926
2022	1 670 000	70 931	38 400	-4 200	34 200	70 000	175 131
2023	1 670 000	66 836	38 400	-4 900	33 500	70 000	170 336
2024	1 670 000	62 741	38 400	-5 600	32 800	70 000	165 541
2025	1 670 000	59 670	38 400	-6 300	32 100	20 000	111 770
Celkem		660 405	384 000	-31 500	-352 500	650 000	1 662 905
		1 012 905					

* Kalkulováno jako výnos ve výši 1% p.a. z peněžních zůstatků v rámci AF

4.2 Srovnání variant

Níže uvedená tabulka zobrazuje celkové výdaje a příjmy jednotlivých variant do konce srovnávaného období.

Parametr	Varianta 0	Varianta A	Varianta B	Varianta C	Varianta D *	Varianta E
Celkové výdaje	-2 153 mil. Kč	-2 009 mil. Kč	-1 999 mil. Kč	-1 992 mil. Kč	-2 006 mil. Kč	-2 054 mil. Kč
- placená jistina	-1 000 mil. Kč	-1 000 mil. Kč	-900 mil. Kč	-800 mil. Kč	-800 mil. Kč*	-650 mil. Kč
- snížení zadlužení	0	0	-100 mil. Kč	-200 mil. Kč	-200 mil. Kč	-350 mil. Kč
- úroková marže	-493 mil. Kč	-165 mil. Kč	-161 mil. Kč	-156 mil. Kč	-175 mil. Kč***	-384 mil. Kč
- SWAP (úroky)	-660 mil. Kč	-591 mil. Kč	-563 mil. Kč	-536 mil. Kč	-578 mil. Kč	-660 mil. Kč
- snížení SWAP-u	0	-100 mil. Kč	-123 mil. Kč	-146 mil. Kč	-100 mil. Kč	0
- předčasné splacení	0	-153 mil. Kč	-153 mil. Kč	-153 mil. Kč	-153 mil. Kč	-10 mil. Kč
Celkové příjmy	+73,5 mil. Kč	+30 mil. Kč	+28,5 mil. Kč	+27 mil. Kč	+30 mil. Kč	+31,5 mil. Kč
- úrok z AF	+73,5 mil. Kč	0 **	0 **	0 **	0 **	+31,5 mil. Kč
- sponzorování	0	+30 mil. Kč	+28,5 mil. Kč	+27,5 mil. Kč	+30 mil. Kč	0
Netto pozice	-2 080 mil. Kč	-1 979 mil. Kč	-1 971 mil. Kč	-1 965 mil. Kč	-1 976 mil. Kč	-2 023 mil. Kč
Úspora vůči var. 0	-	+101 mil. Kč	+109 mil. Kč	+115 mil. Kč	+104 mil. Kč	+57 mil. Kč

* Hodnoty platí při dluhovém zatížení ve výši 1,8 mld. Kč a dodatečném krátkodobém financování 0,2 mld. Kč mezi lety 2017 a 2021 a není zohledněna platba případné závazkové provize z nečerpané části směnečného programu.

** Není kalkulováno s výnosem plynoucím z peněžních zůstatků z amortizačního fondu.

*** Mezi lety 2017 a 2021 je využíváno dodatečných prostředků nad rámec 1,8 mld. Kč na předfinancování dotačních projektů.

* Bez započtení splacení jistiny krátkodobého financování mezi lety 2017 a 2021 v objemu 200 mil. Kč.

Z výše uvedeného srovnání variant se jeví, že všechny zamýšlené varianty, tj. varianty A až E, mají za daných podmínek nižší celkové výdaje než varianta 0.

Konkrétní rozhodnutí o zvolené variantě financování bude mimo jiné závislé na preferencích Města - tj. na jednotlivých finančních parametrech, jako jsou např.:

- volná hotovost,
- zadlužení,
- průměrná roční dluhová služba,
- celkové výdaje.

Z hlediska **srovnání variant** byly identifikovány níže **uvedené ukazatele**, které slouží k **porovnání jednotlivých variant**.

Každá z variant může být vyhodnocena podle toho, jaké hodnoty v rámci daného ukazatele dosahuje.

Parametr	Varianta 0	Varianta A	Varianta B	Varianta C	Varianta D	Varianta E
Zadlužení (Kč)	2 mld. Kč	2 mld. Kč	1,9 mld. Kč	1,8 mld. Kč	1,8–2 mld. Kč	1,67 mld. Kč
Průměrná roční dluhová služba	-173 mil. Kč	-176 mil. Kč	-162 mil. Kč	-149 mil. Kč	-175 mil. Kč *	-166 mil. Kč
Celkové náklady na SWAP	-660 mil. Kč	-691 mil. Kč	-686 mil. Kč	-682 mil. Kč	-678 mil. Kč *	-660 mil. Kč
Celková marže	-493 mil. Kč	-165 mil. Kč	-161 mil. Kč	-156 mil. Kč	-175 mil. Kč *	-384 mil. Kč
Jednorázové náklady	0	-153 mil. Kč	-153 mil. Kč	-153 mil. Kč	-153 mil. Kč	-10 mil. Kč
Přínosy – úrok z AF	+73,5 mil. Kč	0 **	0 **	0 **	0 **	+31,5 mil. Kč
Přínosy – sponzoring	0	+30 mil. Kč	+28,5 mil. Kč	+27 mil. Kč	+30 mil. Kč	0
Aktuální volná hotovost (AF)	0	+212 mil. Kč *	+89 mil. Kč *	-34 mil. Kč *	+12 mil. Kč * *	+10 mil. Kč
Dodatečná možnost likvidity	0	+750 mil. Kč	+750 mil. Kč	+750 mil. Kč	+750 mil. Kč	0

* Hodnoty platí při dluhovém zatížení ve výši 1,8 mld. Kč a dodatečném krátkodobém financování 0,2 mld. Kč mezi lety 2017 a 2021 pro variantu D a z předložených podkladů lze předpokládat, že není ve výdajích zohledněna platba případné závazkové provize z nečerpané části směnečného programu.

* Poplatek za jednorázové splacení stávajícího směnečného programu a dluhopisu je rozložen do 4 let.

** Není kalkulováno s výnosem plynoucím z peněžních zůstatků z amortizačního fondu.

Pro rozhodnutí o zvolené variantě financování jsou dále uvedeny základní výhody a nevýhody těchto variant.

Parametr	VÝHODY	NEVÝHODY
Varianta A	<ul style="list-style-type: none"> ■ Všechny níže uvedeny výhody variant B, C, D a navíc: <ul style="list-style-type: none"> □ nejvyšší zůstatek AF, □ nejnižší náklady na restrukturalizaci SWAP-u, □ nejvyšší objem prostředků využitelných pro čerpání dotací. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Všechny níže uvedeny výhody variant B, C, D a navíc: <ul style="list-style-type: none"> □ zůstává stejné zadlužení, □ obdobně náročná dluhová služba.
Varianta B, C, D	<ul style="list-style-type: none"> ■ Možnost dodatečného čerpání (750 mil. Kč v rámci nového směnečného programu); ■ Výrazné snížení marže (1,067%); ■ Výrazné snížení na předčasné ukončení (0,1% p.a.); ■ Soulad výše úrokového zajištění a objemu dluhu; ■ Snížení zadlužení i dluhové služby; ■ Snížení zastavěných nemovitostí na 1 mld. Kč. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Náklad 153 mil. Kč za předčasné ukončení stávajícího směnečného programu a dluhopisu; ■ Náklad 100 – 146 mil. Kč jako jednorázový výdaj za současnou negativní hodnotu SWAP-u; ■ Odstranění ochrany (úrokového zajištění) proti zápornému 6M PRIBORU do výše marže směnečného programu.
Varianta E (resp. 0)	<ul style="list-style-type: none"> ■ Úspora nákladů za nový směnečný program (1 mil. Kč: aranžérský a právní poplatky); ■ Obsahuje ochranu před záporným 6M PRIBOREM až do výše marže u směnečného programu (2,5% resp. 2%); ■ Kontrola nad AF; ■ Snížení zadlužení (o 330 mil. Kč)*; ■ Úspora za předčasné ukončení stávajícího směnečného programu; ■ Úspora jednorázového výdaje za současnou negativní hodnotu SWAP-u. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Zástava nemovitosti v původní výši (1,2 mld. Kč); ■ Nesoulad výše úrokového zajištění a objemu dluhu; ■ Zachování vyšší marže; ■ Neexistence přínosu ve formě sponzorského daru ze strany ČS.

* Platí pouze pro variantu E

Předpoklady a omezení

Zpracovaná zpráva „Řešení financování Statutárního města Liberec“ představuje především popis, shrnutí a srovnání uvažovaných variant financování Města, přičemž cílem zprávy není provedení doporučení či návrhu realizace konkrétní varianty. Zpráva slouží výhradně pro účely SML, a to jako podpůrný podklad pro další rozhodnutí ohledně financování Města.

Veškerá vstupní data a informace pro tuto analýzu byla poskytnuta ze strany SML a v případě, že byly použité jiné informace, je konkrétní zdroj u těchto dat výslovně uveden v poznámce pod čarou. Předmětem zprávy tak nebyla verifikace dat poskytnutých ze strany SML ani z jiných zdrojů a tato data byla použita jako vstup do zprávy, přičemž se předpokládá, že poskytnutá data a informace jsou správné, aktuální k datu zpracování analýzy a odpovídají použitému účelu. Zhotovitel neodpovídá za aktuálnost a správnost vstupních dat.

Případná změna vstupních informací a dat může vést ke změně výsledků této zprávy, či ke změně jejich interpretace. Poslední podklady pro analýzu od SML byly zhotovitelem obdrženy 11. 3. 2016.

Tento výstup byl zpracován výhradně pro účel předmětu zprávy (stanovený výše) a je určen pouze a výhradně pro interní potřebu SML, přičemž nebude dále šířen, a to ani v částečné podobě jako podklad pro tvorbu externí komunikace Města. Jakákoli osoba jakkoli nakládající s informacemi uvedenými v této zprávě, tak činí na vlastní riziko.

Rádi bychom také upozornili, že rozsah předmětné zprávy a její výsledky nemusí odpovídat reálným finančním tokům, které v budoucnu nastanou. Některé parametry jsou pro účely zprávy stanoveny jako předběžné předpoklady a mohou se v čase měnit, a tak je nelze vnímat jako absolutní či zcela vyčerpávající. Tato zpráva slouží jako shrnutí výsledků (případně výhod a nevýhod) jednotlivých variant, nicméně neobsahuje jakékoliv doporučení konkrétní varianty.

Nad rámec výše uvedeného bychom rádi ještě upozornili, že finanční data a informace v této zprávě jsou uváděny v nominálních hodnotách daného roku a časová hodnota těchto finančních toků nebyla jakkoliv kalkulována (tj. do výsledků nebyl promítnout faktor diskontování).



Statutární město Liberec

Příloha 1

Řešení financování Statutárního města Liberec

Přísně tajné a důvěrné

Březen 2016

Zajištění proti záporné referenční úrokové sazbě

Pro účely rozhodnutí Města je vhodné také kalkulovat situaci, kdy by se město zajistilo proti negativnímu vývoji referenčních úrokových sazeb vyjádřených v nabízených variantách referenční sazbou 6M PRIBOR.

Pokud by zajištění (SWAP) pokrývalo i hrozbu propadu referenční úrokové sazby do záporu, lze očekávat, že zajišťující instituce za tuto ochranu bude požadovat poplatek vyjádřený zvýšenou úrokovou marží. **Zvýšení úrokové marže se bude pohybovat na úrovni přibližně +0,35 procentního bodu.** Reálně nabídnutá hodnota se může lišit.

Pro účely posouzení variant bylo **toto zvýšení marže aplikováno na varianty A, B, C a D.** Následující parametry jednotlivých variant zobrazených níže právě tuto hodnotou +0,35 p.b. zohledňují v položkách úrokové marže.

Ve variantě E existuje nesoulad mezi výší úrokového zajištění (SWAP) a aktuálním objemem dluhu, který představuje směnečný program. Úrokové zajištění je nepřímo realizováno prostřednictvím finančních prostředků v amortizačním fondu, jež jsou investovány (realizují výnos). Proto u varianty E níže označené jako „E hedge“ je výnos z amortizačního fondu považován za náklad zajištění a je stanoven jako nulový (ve skutečnosti se však referenční sazba 6M PRIBOR může pohybovat mírně odlišně od výnosu investovaného amortizačního fondu).

Změny označené oranžovou barvou jsou změnami vůči hlavní části materiálu „Řešení financování Statutárního města Liberec.“

Parametr	Varianta 0	Varianta A + zero floor	Varianta B + zero floor	Varianta C + zero floor	Varianta D * + zero floor	Varianta E hedge
Celkové výdaje	-2 153 mil. Kč	-2 063 mil. Kč	-2 052 mil. Kč	-2 042 mil. Kč	-2 058 mil. Kč	-2 054 mil. Kč
- placená jistina	-1 000 mil. Kč	-1 000 mil. Kč	-900 mil. Kč	-800 mil. Kč	-800 mil. Kč *	-650 mil. Kč
- snížení zadlužení	0	0	-100 mil. Kč	-200 mil. Kč	-200 mil. Kč	-350 mil. Kč
- úroková marže	-493 mil. Kč	-219 mil. Kč	-213 mil. Kč	-207 mil. Kč	-227 mil. Kč***	-384 mil. Kč
- SWAP (úroky)	-660 mil. Kč	-591 mil. Kč	-563 mil. Kč	-536 mil. Kč	-578 mil. Kč	-660 mil. Kč
- snížení SWAP-u	0	-100 mil. Kč	-123 mil. Kč	-146 mil. Kč	-100 mil. Kč	0
- předčasné splacení	0	-153 mil. Kč	-153 mil. Kč	-153 mil. Kč	-153 mil. Kč	-10 mil. Kč
Celkové příjmy	+73,5 mil. Kč	+30 mil. Kč	+28,5 mil. Kč	+27,5 mil. Kč	+30 mil. Kč	0
- úrok z AF	+73,5 mil. Kč	0 **	0 **	0 **	0 **	0
- sponzoring	0	+30 mil. Kč	+28,5 mil. Kč	+27,5 mil. Kč	+30 mil. Kč	0
Netto pozice	-2 080 mil. Kč	-2 033 mil. Kč	-2 024 mil. Kč	-2 015 mil. Kč	-2 028 mil. Kč	-2 054 mil. Kč
Úspora vůči var. 0	-	+47 mil. Kč	+56,5 mil. Kč	+65,5 mil. Kč	+52 mil. Kč	+26 mil. Kč

* Hodnoty platí při dluhovém zatížení ve výši 1,8 mld. Kč a dodatečném krátkodobém financování 0,2 mld. Kč mezi lety 2017 a 2021 a není zohledněna platba případné závazkové provize z nečerpané části směnečného programu.

** Není kalkulováno s výnosem plynoucím z peněžních zůstatků z amortizačního fondu.

*** Mezi lety 2017 a 2021 je využíváno dodatečných prostředků nad rámec 1,8 mld. Kč na předfinancování dotačních projektů.

* Bez započtení splacení jistiny krátkodobého financování mezi lety 2017 a 2021 v objemu 200 mil. Kč.

Z hlediska **srovnání variant** byly identifikovány níže **uvedené ukazatele**, které slouží k **porovnání jednotlivých variant**. Každá z těchto níže zobrazených variant financování může být vyhodnocena i podle toho, jaké hodnoty v rámci daného ukazatele dosahuje.

Parametr	Varianta 0	Varianta A + zero floor	Varianta B + zero floor	Varianta C + zero floor	Varianta D + zero floor *	Varianta E hedge
Zadlužení (Kč)	2 mld. Kč	2 mld. Kč	1,9 mld. Kč	1,8 mld. Kč	1,8 mld. Kč	1,67 mld. Kč
Průměrná roční dluhová služba	-173 mil. Kč	-181 mil. Kč	-168 mil. Kč	-154 mil. Kč	-181 mil. Kč *	-169 mil. Kč
Celkové náklady na SWAP	-660 mil. Kč	-691 mil. Kč	-686 mil. Kč	-682 mil. Kč	-678 mil. Kč *	-660 mil. Kč
Celková marže	-493 mil. Kč *	-219 mil. Kč	-213 mil. Kč	-207 mil. Kč	-227 mil. Kč *	-384 mil. Kč
Jednorázové náklady	0	-153 mil. Kč	-153 mil. Kč	-153 mil. Kč	-153 mil. Kč	-10 mil. Kč
Přínosy – úrok z AF	+73,5 mil. Kč	0 **	0 **	0 **	0 **	0
Přínosy – sponzoring	0	+30 mil. Kč	+28,5 mil. Kč	+27 mil. Kč	+30 mil. Kč	0
Aktuální volná hotovost (AF)	0	+212 mil. Kč *	+89 mil. Kč *	-34 mil. Kč **	+12 mil. Kč * *	+10 mil. Kč
Dodatečná možnost likvidity	0	+750 mil. Kč	+750 mil. Kč	+750 mil. Kč	+750 mil. Kč	0

* Hodnoty platí při dluhovém zatížení ve výši 1,8 mld. Kč a dodatečném krátkodobém financování 0,2 mld. Kč mezi lety 2017 a 2021 pro variantu D a z předložených podkladů lze předpokládat, že není ve výdajích zohledněna platba případné závazkové provize z nečerpané části směnečného programu.

* Poplatek za jednorázové splacení stávajícího směnečného programu a dluhopisu je rozložen do 4 let.

** Není kalkulováno s výnosem plynoucím z peněžních zůstatků z amortizačního fondu.

Pro tento dodatek platí shodně předpoklady a omezení jako pro hlavní materiál s názvem „Řešení financování Statutárního města Liberec.“