



STATUTÁRNÍ MĚSTO LIBEREC

6. zasedání zastupitelstva města dne: 23. 6. 2016

Bod pořadu jednání:

Záměr refinancování dlouhodobého dluhu SML prostřednictvím upraveného směnečného programu dle indikativní nabídky ČS a. s. v celkové výši 1 800 000 000 Kč

Stručný obsah : Navržené financování je v souladu s usnesením ZM 49/2016 z 31.3.2016 tj. ukončení Komunálního dluhopisu a ponechání stávajícího směnečného programu, který bude po dohodě s ČS modifikován, aby SML dosáhlo proklamovanou roční úsporu cca 10 mil. Kč

Předkládané finanční řešení zajistí možnost refinancování stávajícího dlouhodobého dluhu SML prostřednictvím rozšířeného směnečného programu až do výše 1 800 000 000,- Kč. V rámci celé transakce dojde k předčasnému splacení a ukončení komunálního dluhopisu. Zbývající dluhopisy, které SML ještě nevlastní (330 mil. Kč), budou odkoupeny z navýšeného směnečného programu (120 mil. Kč) a z našetřených prostředků v amortizačním fondu (200 mil. Kč). Rozšířený směnečný program bude postupně splácený až do částky 1 mld. Kč v roce 2025. SML ušetří oproti současnému stavu cca 10 mil. Kč ročně a oproti stavu v roce 2013 cca 26 mil. Kč ročně. V amortizačním fondu zbyde min. 115 mil. Kč, které mohou být použity na předfinancování nebo kofinancování investičních akcí z dotačních prostředků. Úrokové zajištění bude přizpůsobeno novému objemu směnečného programu a SML nepodstupuje riziko záporných úrokových sazeb. Požadavek na snížení negativního závazku z uzavřeného swapu stále existuje, ale ČS bude interně žádat, aby tento požadavek byl vypuštěn, což by prakticky znamenalo 100 mil. Kč navíc, které by se mohly použít na předfinancování.

Zpracoval:

odbor, oddělení: odbor ekonomiky

telefon: 48 524 3221

Schválil: vedoucí oddělení

vedoucí odboru Ing. Zbyněk Karban

Projednáno:

v 12. RM dne 14. 6. 2016
ve finančním výboru dne 15. 6. 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

záměr refinancování dlouhodobého dluhu statutárního města Liberec prostřednictvím upraveného stávajícího směnečného programu, dle indikativní nabídky České spořitelny, a.s. v příloze č. 1 v celkové výši : 1 800 000 000,--Kč

a u k l á d á

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

Termín: 31.12.2016

D Ů V O D O V Á Z P R Á V A

Záměr refinancování dlouhodobého dluhu SML prostřednictvím upraveného směnečného programu dle indikativní nabídky ČS a. s. v celkové výši 1 800 000 000 Kč

Stručný obsah : Navržené financování je v souladu s usnesením ZM 49/2016 z 31.3.2016 tj. ukončení Komunálního dluhopisu a ponechání stávajícího směnečného programu, který bude po dohodě s ČS modifikován, aby SML dosáhlo proklamovanou roční úsporu cca 10 mil. Kč

Předkládané finanční řešení zajistí možnost refinancování stávajícího dlouhodobého dluhu SML prostřednictvím rozšířeného směnečného programu až do výše 1 800 000 000,-Kč. V rámci celé transakce dojde k předčasnému splacení a ukončení komunálního dluhopisu. Zbývající dluhopisy, které SML ještě nevlastní (330 mil. Kč), budou odkoupen z navýšeného směnečného programu (120 mil. Kč) a z našetřených prostředků v amortizačním fondu (200 mil. Kč). Rozšířený směnečný program bude postupně splácen až do částky 1 mld. Kč v roce 2025. SML ušetří oproti současnému stavu cca 10 mil. Kč ročně a oproti stavu v roce 2013 cca 26 mil. Kč ročně. V amortizačním fondu zbyde min. 115 mil. Kč, které mohou být použity na předfinancování nebo kofinancování investičních akcí z dotačních prostředků. Úrokové zajištění bude přizpůsobeno novému objemu směnečného programu a SML nepodstupuje riziko záporných úrokových sazeb. Požadavek na snížení negativního závazku z uzavřeného swapu stále existuje, ale ČS bude interně žádat, aby tento požadavek byl vypuštěn, což by prakticky znamenalo 100 mil. Kč navíc, které by se mohly použít na předfinancování.

➤ Porovnání nově nabízeného financování se stávajícím stavem

	Upravený směnečný program	Stávající směnečný program + Komunální dluhopis
Částka	1,8 mld. Kč	2 mld Kč
Zůstatek ke splacení v roce 2025	1 mld. Kč	1 mld. Kč
Úroková sazba FIX	FIX 3,87% p. a. nebo FIX 3,5% – 5,85% p. a.	FIX 3,5% – 5,85% p. a.
Úroková sazba marže	do 1 mld. Kč = 2,25 % p. a. nad 1 mld. Kč = 1,38% p.a.	do 1 mld. Kč = 2,5 % p. a. nad 1 mld. Kč do 1,670 mld. Kč = 2,00 % p. a. nad 1,670 mld. Kč = 3,3 % p.a.
Průměrná úroková sazba - marže	1,99 % p. a. + admin. poplatek 8,5 mil. Kč, resp. 0,05% p.a = 2,04% p.a.	2,47 % p.a..

Úrokové náklady celkem do doby splatnosti	848 mil. Kč	966 mil. Kč
Průměrná roční splátka (dluhová služba)	189 mil. Kč	183 mil. Kč
Zajištění	Vybrané nemovitosti v tržní ceně cca 1 000 000 000,-- 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. Průměrná roční dluhová služba je mírně vyšší z důvodu vyšší amortizace, která vychází z navýšené částky směnečného programu při zachování konečné splatnosti. Nižší placené úroky navýšené částky amortizace nevyrovná. Průměrný rozdíl činí cca 6 mil. Kč v každém roce.**
- 2. Zadluženost – zadluženost se v pasivech snižuje o 200 mil. Kč. Reálná zadluženost při zohlednění amortizačního fondu zůstává prakticky stejná.**
- 3. Celková nová úspora úrokových nákladů do doby splatnosti je min. cca 117 mil. Kč. Tato úspora je však z části dosažena díky snížení celkové zadluženosti o 200 mil. Kč. Celkový placený úrok z této částky do doby splatnosti je 34 mil. Kč. Pokud bychom abstrahovali od zvýšené částky byla by úspora do doby splatnosti cca 83 mil. Kč. Abychom dosáhly úspory srovnatelné s nabídkou ČS z listopadu 2015, v případě, že by se SML nezajišťovalo proti záporným sazbám, musela by se úroková sazba snížit o cca 0,15% p.a. Na druhou stranu je tato úspora o cca 23 mil. Kč při porovnání s variantou, kdyby se SML proti růstu úrokových sazeb zajistilo.**
- 4. Částka zbývající ke splacení v roce 2025 zůstává nezměněná ve výši 1 mld. Kč.**
- 5. Jednorázový výdaj – aranžerský poplatek je ve výši 25 mil. Kč. Z hlediska celkových výdajů je tento výdaj pokryt příjmem z poskytovaného sponzoringu ČS a tedy je tento výdaj z hlediska dopadu do celkové úspory neutrální. Z hlediska cash flow však bude dopad v roce 2017 ve výši 22 mil. Kč, neboť aranžerský poplatek je placen jednorázově a sponzorská smlouva bude placena pravidelně ročně ve výši 3 mil. Kč do doby splatnosti.**

6. **Zajištění se snižuje o majetek v hodnotě cca 200 mil. Kč, na který bude možné získávat dotace, dosud bylo blokováno.**
7. **V amortizačním fondu bude připraveno 115 mil. Kč až 215 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. Konečná částka bude odvislá od požadavku ČS na snížení negativního negativní hodnoty swapu o 100 mil. Kč. V závazné nabídce na podzim 2016 by mělo být již definitivně uvedeno.**

Smluvní dokumentace není součástí materiálu, neboť se jedná o indikativní nabídku, které po odsouhlasení záměru v orgánech SML bude postoupena do schvalovacích orgánů ČS, resp. Erste group. Po předložení závazné nabídku bude definitivní podoba financování včetně smluvní dokumentace předložena orgánům SML v II. pololetí 2016, tak aby nová struktura mohla být funkční od ledna 2017.

I. Informativní přehled stavu dlouhodobého financování v letech 2010-2016

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. Směněčného 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 zařizována a to následujícím způsobem :*

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%

KVĚTEN 2014 - poskytnutí **směnečné 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 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 poskytnou 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 a SML schválilo záměr refinancování prostřednictvím nového směnečného programu

Prosinec 2015 – ČS předložila nabídku rozšířenou o varianty s nižší částkou financování

Březen 2016 – SML schválilo záměr refinancování dle variant a zároveň pověřilo pana náměstka Korytáře pokračovat v jednání s ČS o úpravě stávajícího směnečného programu s cílem dosáhnou požadované úspory a zároveň nevstupovat do rizika záporných úrokových sazeb

Květen 2016 – banka ČS předložila indikativní nabídku na úpravu stávajícího směnečného programu (viz. příloha č.1)

III. Popis základních parametrů nabízeného upraveného směnečného programu

1) ČÁSTKA

- celková suma nového financování je **max. 1,8 mld. Kč**. Částka směnečného programu se zvyšuje o 130 mil. Kč.

2) ÚČEL

– zvýšená částka 130 mil. Kč se použije na odkoupení a splacení části komunálního dluhopisu. Zbývá část ve výši 200 mil. Kč se použije z prostředků naspořených v amortizačním fondu.

3) ÚROKOVÁ SAZBA

- nabízená průměrná **marže 1,99% p.a.** je o **0,48% p.a.** nižší než průměrná marže stávajícího financování .

4) DALŠÍ NÁKLADY A POPLATKY

- tzv. aranžerský poplatek 25 mil. Kč – jednorázový poplatek v souvislosti s modifikací směnečného programu, částka je prakticky totožná s částkou sponzoringu, takže dopad

do celkových výdajů není. Bylo by vhodné jednat s ČS, aby tento výdaj byl promítnut do snížení nákladů na přerušení z 1% p.a na 0,85% p.a. Zatím nabídka neobsahuje.

- poplatek administrátora za emisi směnek , 500 tis. Kč za jednu emisi , celkem je plánováno 17 emisí , tedy celkem 8,5 mil. Kč. Tento výdaj má dopad do celkových výdajů ve výši 0,05% p.a., což zvyšuje celkovou průměrnou sazbu z 1,99% p.a na 2,04% p.a.

5) PŘEDBĚŽNÝ ZÁVAZEK ČS

Česká spořitelna je připravena realizovat sponzoring v celkové částce 25,5 mil. Kč v pravidelných ročních platbách ve výši 3 mil. Kč. Tento sponzoring kompenzuje tzv. aranžerský poplatek.

6) CELKOVÁ ZADLUŽENOST

- rozvahová zadluženost se snižuje o 200 mil. Kč na částku 1,8 mil. Kč. Reálná zadluženost při zohlednění amortizačního fondu zůstává na stejné úrovni. Pokud bude částka 100 mil. Kč z amortizačního fondu použita na restrukturalizaci úrokového zajištění i reálné zadlužení sníží neboť se tak sníží podrozvahová zadluženost vyplývající z aktuální negativní hodnoty úrokového zajištění, které je více než 500 mil. Kč.

7) DLUHOVÁ SLUŽBA

- (roční splátka úroků a jistiny) průměrná dluhová služba vzroste o cca 6 mil. Kč/rok Nesplacený zůstatek 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 smluvenou fixní sazbu). Stávající zajištění bude však rozšířeno na novou částku financování, což vzhledem k aktuálním swapovým sazbám a malému rozdílu aktuálně zajištěné částky a nově zajištěné přinese zvýšené výdaje ve výši cca 1-2 mil. Kč. Toto zvýšení je bohatě kompenzováno faktem, že SML nevstupuje v takovém případě do rizika záporných úrokových sazeb. Toto zajištění v případě nového směnečného programu by stálo cca 50 mil. Kč. Tomuto se chce SML vyhnout a to je hlavní důvod, proč je směnečný program pouze modifikován, nikoli nahrazen novým. Úprava zajištění, tak jak je zatím obsaženo v indikativní nabídce, 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. Toto však ještě bude ČS diskutováno s cílem odstranění tohoto požadavku z finální –závazné nabídky.

9) AMORTIZAČNÍ FOND

- k datu modifikace směnečného programu bude do amortizačního fondu naspořeno 420 mil. Kč a tržní hodnota je odhadována na cca 440 mil. Kč. Tato částka je tedy dost vysoká na to, aby pokryla částečné splacení dluhopisu ve výši 200 mil. Kč + aranžerský poplatek 25 mil. Kč. a teoreticky i požadavek na snížení swapu, jak je uveden v příložené indikativní nabídce. Důležité je, že se zánikem dluhopis, zaniká povinnost amortizační fond tvořit (modifikovaný směnečný program je amortizovaný) a tak zůstatek bude možné požit na **předfinancování nebo kofinancování dotačních akcí**. Bude tedy záležet zda bude požadavek na snížení swapu aplikován a v tom případě zůstane na tento účet v amortizačním fondu cca 115 mil. Kč, když nebude, tak to bude o 100 mil. Kč víc, tj. 215 mil. Kč. Druhou možností by bylo použít tuto část amortizačního fondu na **snížení zadluženosti**. 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. Navíc pokud by vstoupil v platnost chystaný zákon o rozpočtové odpovědnosti, SML by již žádné úvěrové prostředky a to ani na předfinancování nemohlo přijmout.

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

červen 2016 – schválení záměru modifikace směnečného programu v RM, ZM

srpen-září 2016 – obdržení závazné nabídky od ČS

září-říjen 2016 – schválení smluvní dokumentace v orgánech města, podpis smluvní dokumentace a následné zveřejnění záměru předčasného splacení Komunálního dluhopisu.

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

leden 2016 - poskytnutí rozšířené první směnky z rozšířené emise upraveného směnečného programu, která bude společně z prostředky z amortizačního fondu určena k splacení Komunálního dluhopisu

Závěr :

Odbor ekonomiky na základě celkového posouzení nabízeného řešení dle předložených nabídek doporučuje akceptovat indikativní nabídku ČS na modifikaci směnečného programu a pokračovat tak v procesu zlevňování dlouhodobého financování.

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 - Kalkulace – srovnání současného stavu s aktuálně nabízeným řešením



Indikativní nabídka

České spořitelny, a.s.
(dále jen Banka)

pro

Statutární město Liberec
Nám. Dr. E. Beneše 1, 460 59 Liberec (dále jen Klient nebo SML)

V Praze dne 26.5.2016

Tato nabídka je nezávazná a platí do 31.7.2016
Ceny, podmínky a parametry uvedené v této nabídce
jsou základním přehledem, jsou individuální
a platné ke dni předložení nabídky.

Indikativní nabídka

Tento materiál má pouze informační charakter a jeho text není právně závazný, nepředstavuje návrh na uzavření smlouvy (nabídku) podle § 1732 zákona č. 89/2012 Sb., občanského zákoníku. Tato indikativní nabídka podmínek financování nezakládá závazek České spořitelny, a.s., (dále „Aranžér“) k poskytnutí, zajištění nebo jakékoli účasti na financování.

Případný takový závazek ze strany Aranžéra bude mimo jiné podmíněn (i) získáním souhlasu schvalovacích orgánů Aranžéra s financováním a (ii) uzavřením uspokojivé smluvní a zajišťovací dokumentace. Podmínky nabídky mohou být ze strany Aranžéra změněny a/nebo doplněny na základě požadavků interních schvalovacích orgánů Aranžéra, na základě změny tržních podmínek nebo z jakéhokoli jiného důvodu.

1. Výstavce (Emitent)	Statutární město Liberec (dále též „SML“)
2. Vedoucí aranžér emise	Česká spořitelna, a.s. (dále též „ČS“ nebo „Banka“)
3. Typ a účel financování	Směnečný program částečně amortizovaný. Směnečný program bude realizován formou dodatku ke stávající dokumentaci existující směnečného programu. Účel financování: refinancování dluhopisů SML VAR/25, ISIN CZ0001500102
4. Výše financování	1.800.000.000,- Kč (formou rozšíření stávajícího směnečného programu, který je do výše 1.670.000.000,- Kč) Celý objem financování bude rozdělen do dvou tranší: Tranše A neamortizovaná ve výši 1 000 mil. Kč a Tranše B amortizovaná ve výši 800 mil. Kč
5. Datum vypořádání	Datum splacení dluhopisu a načerpání směnečného programu: 16.1.2017
6. Splatnost a splácení	Konečná splatnost: 16.7.2025 Splatnost Tranše A jednorázově k datu Konečné splatnosti Splácení tranše B v lineárních rovnoměrných pololetních splátkách vždy k 16.1. a 16.7 se splatností poslední splátky k datu Konečné splatnosti
7. Úroková sazba	6M Pribor + Marže Marže Tranše A: 2,25% (marže snížena ze současných 2,50%) Marže Tranše B: 1,38% (marže snížena ze současných 2,00%)
8. Úrokové zajištění	Úrokové zajištění stávajícího dluhopisu bude transformováno do nového úrokového zajištění směnečného programu a bude plně zajišťovat celý objem směnečného programu. V tomto případě nebude aplikováno ustanovení Zero floor ani ve smlouvě o směnečném programu ani v úrokovém zajištění vztahující se k této smlouvě. V rámci transformace stávajícího úrokového zajištění bude Emitent povinen částečně umoit negativní současnou hodnotu stávajícího derivátu a to ve výši 100 mil Kč.
9. Umořovací fond	Způsob vypořádání umořovacího/amortizačního fondu dluhopisu: aktuální zůstatek fondu bude použit na: a) vyplacení Prémie za předčasné splacení držitelům dluhopisů (různým od SML, tedy dluhopisů v nominální hodnotě 330 mil. Kč); b) snížení objemu zadlužení města ze současných 2.000.000.000,- mil Kč na novou úroveň 1.800.000.000,- Kč; c) restrukturalizaci existujícího úrokového derivátu a snížení současně negativní hodnoty uzavřeného úrokového zajištění o 100 mil Kč; d) zaplacení poplatků souvisejících s financováním; e) zbývající část lze použít pro potřeby SML.

10. Náklady a poplatky	Aranžérský poplatek: 25.000.000,- Kč Poplatek administrátora: 500.000,- Kč za každou emisi směnek Právní náklady: nejvýše 750.000,- Kč
11. Požadavek na zajištění	<ol style="list-style-type: none"> Zástava nemovitostí ve výši minimálně 1.000.000.000,- Kč s možností průběžné výměny zastavených nemovitostí tak, aby hodnota zastavených nemovitostí činila vždy v souhrnu alespoň hodnotu výše uvedenou. Ve smluvní dokumentaci bude uvedena hodnota zastavených nemovitostí s tím, že Vedoucí aranžér bezdůvodně neodopře 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 dodatku 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. Zástava pohledávek z bankovních účtů
12. Sponzorská spolupráce	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 směnečného programu ve výši 3.000.000,- Kč (včetně DPH) ročně. Forma a předmět sponzoringu bude upřesněna dle vzájemné dohody.
13. Další podmínky	<ul style="list-style-type: none"> Banka požaduje omezení dodatečného zadlužení SML a jeho dceřiných společností a členů konsolidační skupiny Zadavatele v podobě dle stávajícího směnečného programu. Banka požaduje po celou dobu směnečného programu vedení všech běžných, spořicích či obdobných účtů u Banky
14. Smluvní dokumentace	<ul style="list-style-type: none"> Dodatek ke Smlouvě o směnečném programu; Zajišťovací dokumentace zahrnující zástavu nemovitostí a zástavu pohledávek z běžných účtů „Side Agreement“ - popis vypořádání současných vztahů je uveden níže. Finanční dokumentace k restrukturalizaci stávajícího úrokového zajištění (Novace)

Z důvodu zamezení pochybností níže uvádíme další podmínky indikativní nabídky/směnečného programu, které se neodlišují od současného stavu.

Emitent:	Statutární město Liberec
Vedoucí aranžér, agent, zajišťovací administrátor:	Česká spořitelna, a.s.
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

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

Současně s podpisem Smluvní dokumentace 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 dodatku ke směnečnému programu za takových úrokových podmínek, které budou ve svém důsledku pro SML znamenat další ekonomickou úsporu ve výši minimálně 100 mil Kč pro SML, a to i po vypořádání veškerých souvisejících nákladů;
- nové restrukturalizace úrokového zajištění za použití části prostředků amortizačního fondu;
- poskytnutí finančního daru či sponzoringu ze strany ČS ve výši 3 mil. Kč (včetně DPH) ročně po dobu platnosti směnečného programu.

Česká spořitelna, a.s.

.....
Ing. Jan Parýzek
manažer organizačního útvaru
Veřejný sektor – velcí klienti

.....
Ing. Martin Pečený
bankovní poradce
Veřejný sektor – velcí klienti

Stávající stav

	Náklady Kč
Platby z derivátu	581 429 000,00 Kč
Úrokové náklady bond	93 865 750,00 Kč
Úrokové náklady směňky	352 706 616,67 Kč
Úrokové výnosy sinking fund	-62 057 083,33 Kč
Sponzoring	0,00 Kč
Prepayment fee bonds	0,00 Kč
Legal & Arrangers fee	0,00 Kč
Náklady na zero floor	0,00 Kč
Náklady na restruct. deriv	0,00 Kč
Prepayment fee směňky	0,00 Kč

Total 965 944 283,33 Kč

Varinanta E PN program snížený na 1,8 bn Kč

	Náklady Kč
Platby z derivátu	581 429 000,00 Kč
Úrokové náklady bond	0,00 Kč
Úrokové náklady směňky	248 225 078,33 Kč
Úrokové výnosy sinking fund	-20 686 666,67 Kč
Sponzoring	-25 500 000,00 Kč
Prepayment fee bonds	8 533 250,00 Kč
Legal & Arrangers fee	25 000 000,00 Kč
Náklady na zero floor	0,00 Kč
Náklady na restruct. deriv	0,00 Kč
Prepayment fee směňky	22 460 055,56 Kč
Administrativní poplatek	8 500 000,00 Kč

Total 847 960 717,22 Kč

Úspora 117 983 566,11 Kč

