



Ministerstvo financí
ČESKÉ REPUBLIKY

Zvyšování základního kapitálu v obchodních korporacích se státní účástí a veřejná podpora



Veřejné podniky a možná podpora

- široký pojem zahrnující jak korporace tak například státní podniky
- případná podpora nabývá typicky těchto podob:
 - úvěry
 - navýšení kapitálu
 - kapitalizace pohledávky (kombinace prvních dvou)



(zvýhodněné?) úvěry

- **úvěr společnosti Osinek, a.s. 2,5 mld. poskytnutý ČSA**
 - opatření šetřeno Evropskou komisí
 - úrokové sazby odpovídaly situaci na trhu
 - ČSA mělo přístup k externímu financování , tedy nebylo v obtížích
 - EK uzavřela, že nešlo o podporu, a i kdyby, je slučitelná
- **úvěr společnosti PRISKO 700 mil poskytnutý OKD**
 - pro úvěrové financování v insolventci/po dobu reorganizace
 - ex ante analýza (úroková sazba nad trhem, masivní zajištění)
 - nečerpáno více než 150 mil, úvěr zcela splacen
 - EK šetřila, podporu neshledala



Navýšení kapitálu

- **Kapitalizace 2,5 mld. úvěru Osinku**
 - jedno z více restrukturalizačních opatření
 - neoznámené opatření; v kontextu ostatních (i kompenzačních opatření) shledáno jako slučitelné (dle čl. 107 odst. 3 písm. c) SFEU)
- **Hotel Thermal**
 - Zvýšení základního kapitálu o 300 mil.
 - ex ante analýza
 - nulová varianta vs. varianta s navýšením.
 - ekonomický přínos pro vlastníka ,
 - návratnost investice; dividendy od 2020 ;-)



Navýšení kapitálu

- **MF vstoupilo vedle Prahy do Kongresového Centra Praha (KCP)**
 - MF ručitelem za závazky KCP
 - ex ante analýza popsala 2 scénáře
 - plnit z titulu ručení nebo
 - doplnit kapitál výměnou za 45 % podíl, umožnit investovat ...
 - úpis nově emitovaných akcií v hodnotě 2 mld.
 - „...*varianta sice předpokládá určitou finanční expozici, zároveň však za vynaložené prostředky nabízí odpovídající protihodnotu (zejména podílu ve společnosti) a nadto počítá s návratností vložených prostředků.*“



Nepeněžitý vklad

- typicky nemovitosti (pozemky)
- nepeněžitě vklady veřejnou podporou?
- potřeba ocenit
- prosadí se princip soukromého investora



Vklad pozemků do kapitálu

- obchodní korporace vlastněná ze 100 % státem vykonává hospodářskou činnost na souboru pozemků
- modré pozemky jsou státu, nejsou využitelné k ničemu jinému, než k podnikání obchodní korporace; možnosti:
 - převést za tržní cenu na korporaci
 - vložit do kapitálu a v hodnotě ocenění pozemků získat akcie korporace
- Stát získá protihodnotu v akciích ale bude i nadále 100% akcionářem



Vklad pozemků do kapitálu

- oba pozemky má v nájmu 3. (soukromá) osoba
- na pozemcích a ve stavbě vykonává podnikatelskou činnost
- stát může prodat nebo vložit do kapitálu jako nepeněžitý vklad
- pro případný prodej či nájem do budoucna dává ekonomický smysl aby pozemky vlastnil jeden subjekt
- Stát obdrží protihodnotu v akciích a přes jím vlastněnou korporaci navíc případně i podíl na zisku z prodeje či nájmu





Děkuji za pozornost.