

Mgr. Bc. David Vandrovec

insolvenční správce
se sídlem Na Míčánce 1044/39, 160 00 Praha 6
e-mail: vandrovec@in-spravce.cz, tel: +420 730 160 348; IDDS: 6xpv234

Krajský soud v Ostravě
Havlíčkovo nábřeží 1835/34
728 81 Ostrava

Dlužník: VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s., IČ 26823357
se sídlem: Ruská 1142/30, 703 00 Ostrava

Insolvenční správce: Mgr. Bc. David Vandrovec, IČ 699 08 664
Sídlo IS: Na Míčánce 1044/39, 160 00 Praha 6

Spis. zn.: KSOS 37 INS 10134 / 2016

V Praze dne 12.7.2017

Věc: Zpráva o hospodářské situaci dlužníka

Insolvenční správce tímto zakládá do spisu:

- Zprávu IS o dosavadní činnosti
- Zpráva ekonomického poradce TARPAN PARTNERS (CR) s.r.o. o hospodářské situaci dlužníka



Mgr. Bc. David Vandrovec
insolvenční správce

Mgr. Bc. David Vandrovec
insolvenční správce
tel: +420 730 160 348
e-mail: vandrovec@in-spravce.cz

Mgr. Bc. David Vandrovec

insolvenční správce
se sídlem Na Míčánce 1044/39, 160 00 Praha 6
e-mail: vandrovec@in-spravce.cz, tel: +420 730 160 348; IDDS: 6xpv234

Krajský soud v Ostravě
Havlíčkovo nábřeží 1835/34
728 81 Ostrava

Dlužník: VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s., IČ 26823357
se sídlem: Ruská 1142/30, 703 00 Ostrava

Insolvenční správce: Mgr. Bc. David Vandrovec, IČ 699 08 664
Sídlo IS: Na Míčánce 1044/39, 160 00 Praha 6

Spis. zn.: KSOS 37 INS 10134 / 2016

V Praze dne 12.7.2017

Věc: Zpráva IS o činnosti

Insolvenční správce dlužníka VÍTKOVICE POWER ENGINEERING, a.s., IČ 26823357, se sídlem Ruská 1142/30, 703 00 Ostrava, tímto předkládá insolvenčnímu soudu a věřitelům zprávu o své dosavadní činnosti a o hospodářské situaci dlužníka.

Zpráva o činnosti insolvenčního správce

Činnost IS po podání poslední zprávy o činnosti (ze dne 8.11.2016, zveřejněné v insolvenčním rejstříku dlužníka na č.l. B-36 ze dne 9.11.2016) lze v souladu s ust. § 331 insolvenčního zákona rozdělit do několika základních sekcí a to:

- a. Dohled nad činností dlužníka s dispozičním oprávněním
- b. Pokračování ve zjišťování majetkové podstaty
- c. Vedení incidenčních sporů
- d. Sestavování a doplňování seznamu věřitelů
- e. Podávání zpráv věřitelskému výboru
- f. Další úkoly a činnosti uložené insolvenčním soudem

Insolvenční správce dále v souladu s ust. § 333 insolvenčního zákona rozhoduje v působnosti valné hromady dlužníka vyjma rozhodování o volbě a odvolávání členů statutárního orgánu dlužníka a dozorčí rady dlužníka.

Dne 11.5.2017 se uskutečnilo u Krajského soudu v Ostravě přezkumné jednání, jehož předmětem byl přezkum dosud nepřezkoumaných přihlášených pohledávek. Lze tak nyní konstatovat, že ke dni podání této zprávy jsou přezkoumány všechny přihlášené pohledávky v tomto řízení.

Mgr. Bc. David Vandrovec
insolvenční správce
tel: +420 730 160 348
e-mail: vandrovec@in-spravce.cz

Mgr. Bc. David Vandrovec

insolvenční správce

se sídlem Na Míčance 1044/39, 160 00 Praha 6

e-mail: vandrovec@in-spravce.cz, tel: +420 730 160 348; IDDS: 6xpv234

Dohled nad činností dlužníka s dispozičním oprávněním

Dne 11.4.2017 insolvenční správce na základě zprávy ekonomického poradce vyzval dlužníka ke sdělení, jak hodlá řešit situaci, při níž je zjevné, že podnik dlužníka vykazuje dlouhodobou ztrátovost. Zároveň z podkladů od Tarpan Partners vyplývá, že k 31.3.2017 vykazuje dlužník 175 mil. Kč závazků majících charakter pohledávek za majetkovou podstatou, které jsou po splatnosti. Zároveň dlužníka upozornil, na skutečnost, že dle ust. § § 348 odst. 1 písm. e) insolvenčního zákona je jedním z předpokladů pro schválení reorganizačního plánu úhrada pohledávek za majetkovou podstatou. Dle § 363 odst. 1 písm. e) insolvenčního zákona *"insolvenční soud rozhodne o přeměně reorganizace v konkurs, jestliže ... dlužník ... v podstatném rozsahu neplní své jiné splatné peněžitě závazky"*. Dlužník na tuto výzvu IS reagoval tím, že uzavřel dohodu s významnými spřízněnými společnostmi (VÍTKOVICE a.s., a.j.) o odkladu splatnosti závazků za majetkovou podstatou či jim na roveň postaveným, v níž spřízněné společnosti deklarovaly svůj zájem pomoci dlužníku ve složité finanční situaci právě odložením splatnosti jejich pohledávek. Tento krok má být dle sdělení dlužníka zásadním ve snaze prokázat zájem mateřské společnosti a dalších společností z holdingu při řešení úpadku dlužníka reorganizací.

Insolvenční správce rovněž vyzval dlužníka k předložení aktualizovaného obchodního plánu pro rok 2017, který by odpovídal současné ekonomické realitě a zohledňoval taktéž restrukturalizační opatření přijatá dlužníkem za účelem snížení nákladů. Vzhledem k tomu, že bez takového obchodního plánu nelze vyhodnotit smysluplnost setrvávání dlužníka v procesu reorganizace, požádal IS o urgentní přípravu takového obchodního plánu a jeho předložení IS i věřitelskému výboru. Dlužník prezentoval na schůzi věřitelského výboru dne 18.4.2017 obchodní plán s tím, že tento plán předpokládá zajistit výrobu minimálně v objemu 1 miliardy Kč, přičemž bod zvratu v hospodaření dlužníka, tj. moment, kdy dlužník přestane generovat ztráty z hospodaření, by měl nastat v listopadu 2017, čehož by mělo být dosaženo při očekávaných tržbách až 120 milionů Kč měsíčně, přičemž ziskovost bude ovlivňovat struktura zakázek v rozdělení především mezi tzv. mostárnu (výroba ocelových konstrukcí) a kotlárnou (energetické strojírenství). Dlužník uvedl, že pro dosažení plánu je nezbytné stabilizované provozní financování.

Insolvenční správce dále požádal dlužníka, aby předložil klíčové principy zamýšlené reorganizace (v rovině konkrétních zamýšlených opatření), a to včetně jejího ekonomického modelu, nejpozději do konce dubna 2017 tak, aby o těchto principech mohla proběhnout v rámci května a června diskuse a aby letní měsíce mohly být využity na finalizaci reorganizačního plánu a přípravu jeho realizace a upozornil, že opačný postup nemůže insolvenční správce považovat za řádné pokračování v sestavování reorganizačního plánu (§ 339 odst. 4 insolvenčního zákona). Dne 4.5.2017 na tuto výzvu dlužník reagoval předložením indikativního souhrnu podmínek reorganizace dlužníka.

Mgr. Bc. David Vandrovec

insolvenční správce

tel: +420 730 160 348

e-mail: vandrovec@in-spravce.cz

Mgr. Bc. David Vandrovec

insolvenční správce

se sídlem Na Míčance 1044/39, 160 00 Praha 6

e-mail: vandrovec@in-spravce.cz, tel: +420 730 160 348; IDDS: 6xpv234

Dne 1.5.2017 insolvenční správce vyzval dlužníka, aby:

- se vyjádřil k podání společnosti BIC Ostrava, s.r.o., zveřejněno v ins. rejstříku dlužníka dne 25.4.2017 na č.l. B168
- sdělil informace o tom, jak uhradil mzdy zaměstnanců za březen a to včetně odvodů na zdravotní a sociální pojištění a záloh na daně z příjmu ze závislé činnosti, případně srážkovou daň
- předložil termsheety přípravy reorganizačního plánu
- předložil aktualizaci seznamu pohledávek dlužníka za jeho dlužníky pro přípravu aktualizace soupisu majetkové podstaty ke dni 31.3.2017
- vzhledem k prezentovaným informacím na VV dne 18.4.2017 odpověděl na níže uvedené dotazy:
 1. Dlužník deklaroval tržby za 1. čtvrtletí tohoto roku ve výši 238 milionů Kč. Jaká byla dosažena EBITDA za toto období bez mimořádných vlivů?
 2. Předložte detailní rozbor tržeb za 1. čtvrtletí tohoto rok v členění na tržby z nákupu služeb a tržby z vlastní činnosti.
 3. Dlužník deklaroval, že očekává za rok 2017 tržby ve výši 1 miliardy Kč. Jakou dlužník očekává EBITDA za rok 2017?
 4. Jaká je průměrná doba realizace zakázek, včetně přípravy výroby?
 5. Kolik je k dnešnímu dni podepsaných kontraktů?
 - a. V souvislosti s touto otázkou předložte analýzu průměrné doby získávání zakázek, včetně přípravy výroby a jejich realizace minimálně v základním členění Mostárna a Energetické strojírenství.
 - b. Uveďte, jak tyto zakázky naplňují nebo naplní výrobní kapacitu dlužníka.
 - c. Uveďte, jaké jsou na těchto zakázkách čisté marže.
 - d. Uveďte, kdy lze očekávat inkaso z těchto zakázek (u každé zakázky samostatně).
 6. Kolik je k dnešnímu dni rozpracovaných kontraktů ve výrobě?
 7. Jaké byly reálné tržby z výroby ocelových konstrukcí v posledních deseti letech?
 8. Dlužník deklaroval výkon Mostárny na úrovni 70 milionů Kč měsíčně, což při průměrné ceně ocelových konstrukcí (cca 45,- Kč/kg) představuje výrobu o objemu cca 1500 tun měsíčně. Kdy bylo tohoto měsíčního objemu naposledy dosaženo a jaká spotřeba Nh je na tento měsíční výkon zapotřebí? Kolik dělníků je zapotřebí pro dosažení této kapacity? Zároveň uveďte, do jaké míry korespondují tyto informace s Vámi předloženým plánem na redukci stavu zaměstnanců.
 9. Kdy hodlá dlužník předložit smlouvy o deklarovaném externím (úvěrovém) financování se společnostmi VTK, a.s. a ELFE, s.r.o. v deklarované výši cca 350 milionů Kč. V této souvislosti Vás rovněž žádám o sdělení stanoviska k jednání se společností Ferrit Mining s.r.o., která dne 8.3.2017 projevila zájem o pronájem části podniku.
 10. Dlužník navrhuje prodej závodu VPE (celý nebo i po částech), a to ring-fencing vybraných projektů (Adularia, Pruněřov), odprodej části závodu (kotlárna, mostárna, jaderná energetika, a odprodej nepotřebného majetku (Hard, Zinkovna, LMS). S jakými výnosy z prodeje těchto jednotlivých částí počítáte (i bez ohledu na stav zpracování znaleckého posudku k ocenění hodnoty dlužníkovy majetku)

Mgr. Bc. David Vandrovec

insolvenční správce

tel: +420 730 160 348

e-mail: vandrovec@in-spravce.cz

Mgr. Bc. David Vandrovec

insolvenční správce

se sídlem Na Míčance 1044/39, 160 00 Praha 6

e-mail: vandrovec@in-spravce.cz, tel: +420 730 160 348; IDDS: 6xpv234

Dlužník k dni podání této zprávy nepředložil insolvenčnímu správci odpovědi na otázky č. 5-8.

IS dále požádal dlužníka o předložení informací o plnění tzv. akčního plánu, z něhož má být dle informací poskytnutých dlužníkem splněno již 53 z 56 bodů, dále požádal o předložení informací o prodeji majetku dlužníka propojeným osobám v hodnotě nad 100 tisíc Kč, včetně informací o platebních podmínkách, cenách atd., a dále v souladu s usnesením věřitelského výboru ze dne 18.4.2017 vyzval vlastníka dlužníka, aby mimořádnou odměnu ve výši 300.000,00 Kč odvolanému generálnímu řediteli Simeonu Hýblovi, uhradil vlastník dlužníka z vlastních prostředků.

Dále IS požádal o zaslání informací ohledně výplaty mezd a s tím spojených odvodů daní, záloh na zdravotní a sociální pojištění za období leden až duben 2017, včetně předložení prognózy vývoje schopnosti dlužníka tyto výdaje hradit.

Dne 14.5.2017 insolvenční správce vyzval dlužníka k předložení informací týkajících se výsledku tendru na zakázku výstavby závodu Nexen u Žatce, dále informace o postupu jednání se společností ELFE ohledně financování zakázek, případně další spolupráce, o níž dlužník informoval při jednání věřitelského výboru dne 18.4.2017. IS rovněž požádal dlužníka o poskytnutí informací týkajících se zakázky VTO pro ruského zákazníka prezentované rovněž na jednání věřitelského výboru dne 18.4.2017, požádal o předložení harmonogramu a informací o stávajícím stavu zakázky, dále informace o poskytnutých zálohách ze strany zákazníka (včetně výše a termínu poskytnutí této zálohy) a informace o využití těchto záloh na nákup materiálu, případně uvedením, jak bylo s těmito zálohami naloženo s uvedením termínu jednotlivých plateb a uvedením jejich účelu. Dle výše uvedené prezentace se financování této zakázky účastní rovněž mateřská společnost dlužníka, tudíž žádám o předložení veškerých informací týkajících se součinnosti, kterou mateřská společnost v rámci tohoto, případně i jiných kontraktů, poskytuje a v jaké formě a míře. Dále IS požádal o vyjádření dlužníka k dopisu společnosti Ferit Mining, s.r.o., který byl IS doručen dne 3.5.2017 a dále IS vyzval dlužníka k vyjádření se k výzvě věřitele Bilfinger Industrial Services Czech, s.r.o., to vše s tím, že dlužníku byla dána lhůta ke splnění do 17.5.2017.

Dne 16.5.2017 vyzval insolvenční správce dlužníka k předložení aktuálních informací týkajících se stavu závazků za majetkovou podstatou, způsobu jejich řešení a k předložení podrobnějších informací k avizovaným změnám v mimořádné účetní závěrce ke dne 24.8.2016 včetně stanoviska a odůvodnění auditora k tomuto kroku a komentář k možnému dopadu tohoto kroku na insolvenční řízení dlužníka. Dále IS požádal o předložení přehledu výkonů dlužníka po povolení reorganizace do měsíce dubna 2017 a výhledy na období od května do srpna 2018. Ke splnění této výzvy byla dlužníku dána lhůta do 23.5.2017

Vzhledem ke skutečnosti, že dlužník do 24.5.2017 nesplnil žádnou z výzev insolvenčního správce, požádal insolvenční správce finančního ředitele dlužníka o osobní jednání v kanceláři IS, které proběhlo dne 25.5.2017 a z něhož byl pořízen zápis. Dlužník během tohoto jednání IS sdělil, že zpoždování při plnění výzev IS dochází hlavně z důvodu personální kapacity dlužníka, kdy zpracování podkladů i odpovědí samotných provádějí prakticky tři pracovníci dlužníka z finančního úseku, přičemž i přes velké množství pracovníků THP, není tyto možné využít pro přípravu podkladů pro IS a VV, neboť jde většinou o pracovníky nákupu, jakosti a engineeringu, kdy je jejich využití pro tuto činnost omezená a navíc tyto činnosti vyžadují určitou znalost historie obchodních případů apod., kterou tito zaměstnanci nemají. Jako další problém dlužník zmínil také dosud neobsazený post výrobního ředitele, kdy velké množství

Mgr. Bc. David Vandrovec

insolvenční správce

tel: +420 730 160 348

e-mail: vandrovec@in-spravce.cz

Mgr. Bc. David Vandrovec

insolvenční správce

se sídlem Na Míčance 1044/39, 160 00 Praha 6

e-mail: vandrovec@in-spravce.cz, tel: +420 730 160 348; IDDS: 6xpv234

rozhodnutí v této oblasti spočívá právě na finančním řediteli, který je rovněž pověřen řízením společnosti, a to včetně personální oblasti.

K dopisu společnosti Ferrit Mining dlužník uvedl, že tato společnost dosud neuzavřela příslušné NDA, které je podmínkou dalšího jednání.

K podání věřitele Bilfinger dlužník uvedl, že VPE neskrývá, že je součástí koncernu Vítkovice, na což ukazují už samotné stanovky společnosti a prezentace všech auditních zpráv, které byly vydány. VPE dle sdělení dlužníka sice hospodaří na základě vlastního plánu, přičemž plnění je pravidelně reportováno na měsíční bázi mateřské Vítkovice, a.s., likvidní pozice je reportována týdně.

K podání věřitele BIC dlužník uvedl, že v 19.5.2017 proběhlo mezi finančním ředitelem dlužníka a jednateli společnosti BIC jednání k navrženému splátkovému kalendáři, který jim dlužník předložil. Akceptace splátkového kalendáře byla odmítnuta s odkazem na nutnost tento krok schválit valnou hromadou BIC Ostrava, s.r.o. Schválení takového požadavku je podmínkou i pro pokračování jednání o snížení nájmu administrativní budovy, eventuálně pro zkrácení výpovědní lhůty z nájmu, která vyprší v únoru 2018. Ze strany dlužníka bylo potvrzeno to, že i když splátkový kalendář podepsán oficiálně není, společnost VPE bude každý týden splácet 300 tisíc Kč, což by mělo pomoci při rozhodování valné hromady BIC, jako důkaz, že je dlužník schopen plnit své závazky z navrženého splátkového kalendáře.

K podání věřitele Wetag dlužník uvedl, že bez opatření spočívajícím v odložení splatnosti zapodstatových pohledávek vůči subjektům ve skupině v tuto chvíli nelze pozitivně vyřešit zapodstatové pohledávky třetích stran. Dlužník dále uvedl, že jsou podepsány dohody s Vítkovice a.s. a Vítkovice doprava, a.s., přičemž je splatnost těchto pohledávek určena „na zavolání“. Dlužník rovněž přislíbil obratem dodat informace vyžádané ve výzvě dne 16.5.2017, což ještě téhož dne učinil, v podkladech se nicméně k některým otázkám nevyjádřil a poskytl pouze informaci týkající se stavu pohledávek za majetkovou podstatou a jim na roveň postaveným.

Dlužník dále uvedl, že zakázku na výstavbu závodu společnosti Nexen u Žatce se mu nepodařilo získat, neboť dle jeho názoru bylo jednání s dlužníkem využito pouze pro cenová vyjednávání společnosti VCES s potenciálními subdodavateli. Dle sdělení tato situace zásadně ohrožuje plnění obchodního a finančního plánu a dlužník zvažuje variantu omezení výroby závodu Mostárna, pokud se v průběhu jednoho maximálně dvou měsíců nepodaří naplnit kapacity alespoň „prací ve mzdě“, o což se aktuálně snaží ve spolupráci se společností ELFE.

K zakázce VTO dlužník uvedl, že dosud není připraven kompletní přehled přijatého financování, zákazník zálohy poukazuje na akciovou společnost a následně je nakupován materiál. Dlužník přislíbil, že tento přehled od začátku projektu bude zpracován nejpozději do termínu data jednání věřitelského výboru.

K přijatým restrukturalizačním opatřením dlužník uvedl, že aktuálně je připraven další krok v hromadném propouštění, který se týká cca 100 zaměstnanců, 30 zaměstnanců končí v květnu tohoto roku a zbytek bude řešen v průběhu června. Toto rozdělení je časově navázáno na začátek spolupráce se společností ELFE, eventuálně Ferrit, kdy dlužník očekává, že bude lépe znát svou výrobní náplň pro delší období, tzn. 1 až 2 roky a teprve v této souvislosti začne radikálněji řešit změnu lay-outu výroby, včetně personálních kapacit. V tuto

Mgr. Bc. David Vandrovec

insolvenční správce

tel: +420 730 160 348

e-mail: vandrovec@in-spravce.cz

Mgr. Bc. David Vandrovec

insolvenční správce

se sídlem Na Míčance 1044/39, 160 00 Praha 6

e-mail: vandrovec@in-spravce.cz, tel: +420 730 160 348; IDDS: 6xpv234

chvíli je dle dlužníka složité rozhodnout o detailnější redukci počtu zaměstnanců THP. Nadále pak dle dlužníkovy sdělení probíhá odprodej DHM, šrotace nepotřebného materiálu a vyjednávání o cenových podmínkách různého spektra služeb poskytovaných jak třetími stranami, tak především subjekty ze skupiny Vítkovice (nájmy, údržba a opravy, IT, účetnictví).

Dlužník dále uvedl, že s odbory projednal změnu výplatního termínu na 25 dne v měsíci, tj. posunutí o 10 kalendářních dnů, a to pro měsíce květen, červen a červenec s tím, že bude-li inkaso dostatečné, budou mzdy uhrazeny v dřívějším termínu, než 25 dne. Mzdy za měsíc duben vyplácené v květnu byly tak uhrazeny již minulý čtvrtek (18.5.2017), a to všem zaměstnancům a v plné výši. S platbou sociálního a zdravotního pojištění za daný měsíc je dlužník po splatnosti o 6 dnů, přičemž dle sdělení dlužníka by tato platba měla být odeslána nejpozději do 26.5.2017. Insolvenční správce nicméně uvádí, že závazky dlužníka vůči státu nejsou uvedeny v zaslaných podkladech týkajících se pohledávek za majetkovou podstatou, tudíž IS předpokládá, že tyto pohledávky jsou hrazeny řádně. Dlužník reagoval, že závazky vůči státu jsou hrazeny řádně.

V oblasti přípravy vyčlenění některých projektů dlužník uvedl, že se prioritně soustředí na vyčlenění projektu elektrárny Pruněrov, na což je vyčleněn pracovní tým cca 4-6 lidí, kteří připravují soupis všech doposud možných a předpokládaných hrozeb projektu včetně jejich kvantifikace a probíhají práce právní, daňové a účetní tak, aby tento projekt mohl být prezentován jako obchodní závod a s ním nadále nakládáno pod dozorem věřitelského výboru jako s aktivem VPE, které by mělo sloužit k uspokojení věřitelů a ochránění tohoto obchodního závodu před riziky, které s projektem nesouvisejí.

V případě projektu Mochovce probíhá dle sdělení dlužníka bezproblémová spolupráce se společností ŠKODA JS, a v tuto chvíli se pracuje na přípravě dodatku, který bude řešit alternativu k navýšení záruk ve prospěch ŠKODA JS a to formou hotovostního depozita, které bude vytvořeno zadržením plateb. Dlužník uvedl, že HSBC je připravena předmětné záruky prodloužit, ale nikoli navýšit jejich hodnotu dle podmínek kontraktu. Z tohoto důvodu dlužník zřídí depozitum ve výši hodnoty nově požadovaného ručení a stávajícího ručení u ČSOB.

V případě Adularie nemá dlužník informace o postupu přípravy vyčlenění tohoto projektu, prioritou je proj EPRU.

Insolvenční správce rovněž uzavřel s dlužníkem dohodu o komunikaci, v níž se dlužník zavázal poskytovat IS zasláním e-mailu na určenou adresu následující informace:

- (1) nejpozději 1 pracovní den (alespoň 24h) před jejich realizací/podpisem návrhy jakýchkoliv právních jednání (smluv, objednávek - přijatých či vystavených, výpovědí či odstoupení od smluv, plateb, uplatnění nároků, atd.)
 - (a) s hodnotou přesahující 3 mil. Kč (bez ohledu na to, zda jde o běžné obchodní smlouvy nebo prodej dlouhodobého majetku);
 - (b) týkajících se podílů dlužníka na jakýchkoliv jiných právnických osobách nebo převodu či zřizování, změny či zániku zástavních práv, věcných břemen nebo nájemních práv u nemovitých věcí;
 - (c) týkajících se změny oprávnění k bankovním účtům, vystavení, změny nebo prodloužení bankovních garancí nebo čerpání bankovních garancí;
 - (d) týkajících se udělení plné moci jakékoliv osobě, která není zaměstnancem dlužníka;

Mgr. Bc. David Vandrovec
insolvenční správce
tel: +420 730 160 348
e-mail: vandrovec@in-spravce.cz

Mgr. Bc. David Vandrovec

insolvenční správce

se sídlem Na Míčance 1044/39, 160 00 Praha 6

e-mail: vandrovec@in-spravce.cz, tel: +420 730 160 348; IDDS: 6xpv234

-
- (e) týkajících se sporných práv a povinností (uzavření narovnání, podání žaloby, uznání nároku) s hodnotou přesahujících 500 tis. Kč;
 - (f) v případě personálních opatření týkajících se více než 30 zaměstnanců, nejde-li o realizaci již avizovaného/schváleného záměru (hromadné propouštění);
- (2) na vědomí bezprostředně po jejich podpisu dokumenty uvedené v předchozím bodě, včetně všech příloh, a též obdobná jednání obdržené dlužníkem od třetích osob (např. uplatnění nároků, reklamace, výpovědi/odstoupení od smluv atp.) bezprostředně po jejich obdržení;
 - (3) na vědomí bezprostředně po realizaci jakékoliv změny vnitropodnikových směrnic či instrukcí nebo organizační změny;
 - (4) na vědomí bezprostředně po získání písemné informace o jakékoliv daňové nebo jiné úřední kontrole, zejména v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci či životního prostředí, a informace o zahájení nebo významných jednáních ve správních řízeních, která mohou mít významný dopad na provoz podniku dlužníka;
 - (5) na vědomí veškerá podaná daňová přiznání či hlášení (za dlužníka);
 - (6) na vědomí písemnou komunikaci dlužníka, pokud tato obsahuje nabídky, či podmínky budoucích smluvních ujednání týkající se cenových a platebních podmínek se zájemci v rámci prodejních procesů vedených dlužníkem ve vztahu k jeho dlouhodobému majetku, resp. jednotlivým závodům, a jednotlivé významné podklady týkající se prodejních procesů s dostatečným předstihem předem k vyjádření. Tento požadavek se vztahuje na všechny věci nemovité a na DHM převyšující zůstatkovou účetní hodnotu v každém jednotlivém případě 500 tis. Kč. (Při prodeji více položek jednomu zájemci bude limit 500 tis. Kč uplatněn na celý soubor nabízených či prodávaných DHM.

Právní poradce bude poskytovat dlužníkovi podporu při plnění výše uvedené dohody. Výše uvedené nezahrnuje komunikaci týkající se poskytování ekonomických informací ekonomickému poradci insolvenčního správce, které budou poskytovány na vyžádání.

Vzhledem ke skutečnosti, že v rámci plnění této dohody byl insolvenční správce pouze jednou zprávou informován o dosažení příslušného limitu, dovodil IS, že operací převyšující 3 mil. Kč je v provozu dlužníka minimum, a tudíž požádal o snížení tohoto limitu na částku 250.000,00 Kč. Zároveň IS požádal o zřízení pasivního přístupu k běžným účtům dlužníka, neboť tento krok považuje za nutný ke zlepšení v současnosti nedostatečné úrovni informovanosti o stavu a provozu podniku i nadále se zhoršující ekonomická situace dlužníka.

Dlužník byl rovněž opakovaně vyzván, aby se vyjádřil ke smlouvám, jež uzavřel se spřízněnými společnostmi a přes svůj příslib a opakované urgency ze strany insolvenčního správce, aby informoval o tom, jak byly tyto smlouvy dle jeho tvrzení upraveny ve svých parametrech, tuto informaci dosud nepředložil.

Mgr. Bc. David Vandrovec
insolvenční správce
tel: +420 730 160 348
e-mail: vandrovec@in-spravce.cz

Mgr. Bc. David Vandrovec

insolvenční správce

se sídlem Na Míčance 1044/39, 160 00 Praha 6

e-mail: vandrovec@in-spravce.cz, tel: +420 730 160 348; IDDS: 6xpv234

Shrnutí ekonomické situace dlužníka

Podnik je nadále od povolení reorganizace provozně ztrátový a stále dochází k dalšímu prohloubení provozní ztrátovosti. Za měsíc prosinec 2016 až květen 2017 představuje ztráta na úrovni primární EBITDA více než 80 mil. Kč, na úrovni EBIDTA je to již ztráta ve výši 156 mil. Kč, **v posledních dvou měsících, tj. v 4/2017 a v 5/2017 dosahuje EBIDTA záporné hodnoty 60, resp. 61 mil. Kč**, tempo poklesu záporného EBIDTA se tak v posledních měsících oproti zprávě IS k 30/3/2017 zrychluje a tím se také zrychluje tempo poklesu majetkové podstaty. Celkový pracovní kapitál činil ke konci měsíce května 869 mil. Kč, což je o téměř 38 mil. Kč méně než v minulém měsíci a o cca 366 mil. Kč méně než v prosinci 2016.

V březnu a květnu došlo k významnému poklesu výkonů, a to na úroveň 27 mil. Kč, resp. 15 mil. Kč. Podíl výkonové spotřeby zaznamenal za měsíc duben a květen 2017 růst, nedochází tedy ani k tvorbě relevantní přidané hodnoty ve sledovaném období. Podnikem vytvořená přidaná hodnota nepokrývá vyjma měsíce prosince náklady práce. Vlivem vysoké výrobní nákladovosti není tvořena téměř žádná přidaná hodnota a dochází k provozní ztrátě již na úrovni primární EBITDA.

Společnosti se v úhrnu nedaří snižovat nákladovost, nejsou zahrnuta opatření reflektující pokles výkonů, a to zejména na straně osobních nákladů.

Celkový pracovní kapitál, stejně jako primární nepeněžní složky pracovního kapitálu vykazují od povolení reorganizace kladné hodnoty, je však patrný sestupný trend. Sestupný trend vyazuje také podíl hotovosti na hotovosti nutné. V případě pokračujícího sestupného trendu hrozí ohrožení platební schopnosti. Od povolení reorganizace je provozní tok hotovosti před změnami nepeněžních složek pracovního kapitálu záporný a je „vyrovnáván“ pracovním kapitálem. Za sledované období představuje změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu s pozitivním dopadem na tok hotovosti více než 218 mil. Kč.

Za těchto předpokladů se – v případě, že dlužník nepodnikne zásadní kroky ke zlepšení situace – dostane v průběhu 2. pololetí do nulového, resp. záporného salda v rámci plánovaného cash flow. Dle dostupných údajů od dlužníka ovšem do konce roku nemá dojít k žádnému výraznému zlepšení situace, tak aby měla významný vliv na hospodaření podniku Dlužníka. Dle informace od dlužníka v současné době sice dochází k ukončování pracovních poměrů, ale pouze dobrovolně ze strany jednotlivých zaměstnanců, a to z toho důvodu, že dlužník nedisponuje finančními prostředky k vyplácení odchodných a odstupných. Lze tedy předpokládat, že plán snižování počtu nadbytečných zaměstnanců dle prezentovaného plánu ze dne 25.5.2017 nebude naplněn, a naopak hrozí odchod zaměstnanců nezbytných pro výrobu (kategorie jednicových a režijní dělníků)

Obdobně problematicky se jeví i oblast finančního plánu, neboť původně předložený finanční plán předpokládal tržby ve výši 845 mil. Kč, avšak poté co Dlužník nezískal zakázku VCES (Nexen) v objemu 187 mil. Kč byl následně plán revidován. Revidovaný plán počítá se snížením tržeb na úroveň 821 mil. Kč, avšak současně předpokládá vyšší realizovanou marži (nižší nákupy materiálů a celkové snížení podílů přímých nákladů). Přes mírný nárůst některých plánovaných nákladových položek – režijních nákladů (včetně osobních) – celkem o cca 20 mil. Kč je plánovaná ztráta za celý rok 2017 mírně nižší 164 mil. Kč (ve srovnání s původní verzí plánu se ztrátou 179 mil. Kč). **Plánovaná provozní ztráta za rok 2017 (bez zahrnutí odpisů) je však ještě podstatně vyšší, a to na úrovni 412 mil. Kč. Takto**

Mgr. Bc. David Vandrovec

insolvenční správce

tel: +420 730 160 348

e-mail: vandrovec@in-spravce.cz

Mgr. Bc. David Vandrovec

insolvenční správce

se sídlem Na Míčance 1044/39, 160 00 Praha 6

e-mail: vandrovec@in-spravce.cz, tel: +420 730 160 348; IDDS: 6xpv234

kalkulovaná provozní ztráta v původní verzi plánu dosahovala 325 mil. Kč. V plánu předloženém k datu 28.4.2017 však byla plánovaná ztráta ve výši 170 mil. Kč uvedena s popisem „provozní výsledek hospodaření“, avšak tyto údaje nejsou konzistentní s dalšími předloženými soubory. V rámci sestavení revidovaného plánu Dlužník počítá s určitým objemem nových zakázek, které však jsou většinou koncentrovány do posledních dvou měsíců roku 2017 a velmi snadno se mohou přesunout až do roku 2018. Takové zakázky s vysokým rizikem, že nebudou realizovány v roce 2017, představují odhadovaný objem cca 148 mil. Kč. Třetí kategorií jsou pak tzv. „výhledy“ menších zakázek, které konkrétně nejsou v tento okamžik identifikované a předpokládá se, že budou nasmlouvány a zrealizovány ve druhém pololetí. Celkový objem „výhledů“ pak dosahuje cca 88 mil. Kč. S ohledem na dosavadní vývoj a situaci Dlužníka lze i tuto část považovat za rizikovou. Celkem se tedy jedná o více než 50% plánovaných tržeb na druhé pololetí, které jsou podmíněné, a velká část těchto projektů nemusí být v roce 2017 realizována, což ještě zhorší reálnost dosažení plánu tržeb na rok 2017. Dlužník se nachází ve velmi složité situaci jak z pohledu jeho kredibility vůči stávajícím i potenciálně novým odběratelům, stále nemá dostupné financování a schopnost poskytovat standardní záruky a garance pro větší projekty a současně je situace velmi složitá i po stránce personální – a to na všech úrovních včetně top managementu, který stále nebyl doplněn a od zjištění úpadku byl již podruhé změněn. **Při zohlednění všech těchto okolností se lze domnívat, že se tržby Dlužníka za rok 2017 mohou pohybovat v rozmezí 550 - 600 mil. Kč (tedy plán pro druhé pololetí bude reálně naplněn jen na cca 50%) a tím i výsledná ztráta bude výrazně převyšovat plánem předpokládaných 164 mil. Kč a provozní ztráta bez zahrnutí odpisů bude převyšovat 412 mil. Kč.**

Struktura závazků do a po splatnosti k 19.6.2017 (externí a do skupiny)

	Do splatnosti (Kč)		Po splatnosti (Kč)		Celkem (Kč)	
externí	1 901 973,89	2,3 %	15 302 967,00	22,9 %	17 204 940,90	11,4%
skupina	81 555 673,25	97,7%	51 546 165,60	77,1%	133 101 808,85	88,6%
Celkem	83 457 647,15		66 849 102,60		150 306 749,75	
	55,5%		44,5%			

V souvislosti s výše uvedenými daty je třeba mít na vědomí skutečnost, že některé spřízněné společnosti ve snaze pomoci dlužníku v jeho složité situaci, přistoupily k odkladu splatnosti jejich zapodstatovaných pohledávek, a to takovým způsobem, že splatnost těchto pohledávek byla změněna „na zavolání“.

Na základě reportingu závazků, který jsme obdrželi od Dlužníka ke dni 24.4.2016, došlo k následujícím změnám. Celkový objem závazku dlužníka činil 188,9 mil. Kč – došlo tedy k poklesu o 38,6 mil. Kč. Z toho závazky do splatnosti reprezentovaly 28,2 mil. Kč (14,9%) a závazky po splatnosti 160,7 mil. Kč (85,1%). Z hlediska rozdělení na závazky vůči externím dodavatelům (externí) a společností dodávajícím služby nebo subdodávky ze skupiny (skupina) byl poměr také výrazně ve prospěch skupiny a to 149,8 mil. Kč (80,3%) oproti externím ve výši 30,1 mil. Kč (19,7%).

Mgr. Bc. David Vandrovec
insolvenční správce
tel: +420 730 160 348
e-mail: vandrovec@in-spravce.cz

Mgr. Bc. David Vandrovec

insolvenční správce

se sídlem Na Míčánci 1044/39, 160 00 Praha 6

e-mail: vandrovec@in-spravce.cz, tel: +420 730 160 348; IDDS: 6xpv234

Vývoj počtu zaměstnanců

		12-2016	01-2017	02-2017	03-2017	04-2017	05-2017
Zaměstnanci v evidenčním stavu celkem		1005	973	960	938	864	845
<i>z toho</i>	<i>THP</i>	395	377	371	360	322	312
	<i>dělníci jednicoví</i>	470	459	455	445	417	410
	<i>dělníci režijní</i>	140	137	134	133	125	123
Zaměstnanci v mimo evidenčním stavu		21	21	23	24	21	21
<i>Dohody o pracovní činnosti</i>		16	11	11	9	9	7
<i>Dohody o provedení práce</i>		7	5	5	5	5	5
<i>Dozorčí rada bez pracovně právního vztahu</i>			2	2	2	2	2
<i>Uční + stipendisté</i>		43	47	46	46	37	37
<i>ukončené PP v průběhu měsíce</i>		2	2	2	7	9	5
Celkem		1094	1061	1049	1031	947	922

Mgr. Bc. David Vandrovec
insolvenční správce
tel: +420 730 160 348
e-mail: vandrovec@in-spravce.cz

Mgr. Bc. David Vandrovec

insolvenční správce

se sídlem Na Míčance 1044/39, 160 00 Praha 6

e-mail: vandrovec@in-spravce.cz, tel: +420 730 160 348; IDDS: 6xpv234

Prodej Zinkovny

Dne 7.4.2017 skončila lhůta pro předložení závazných nabídek na úplatné nabytí Zinku a Zinkovny. V řádné lhůtě byly předloženy 3 nabídky, a to od společnosti Pragometal Moravia, s.r.o., ERLN s.r.o. a SBĚRNÉ DVORY, s.r.o.

Insolvenční správce zároveň požádal dlužníka, jakož i společnost VÍTKOVICE ENVI a.s. a její insolvenční správkyni, Mgr. Ing. Evu Hepperovou, o vysvětlení, jak hodlají řešit situaci týkající se uzavřené smlouvy o prodeji zinku, který byl součástí majetku nabízeného v rámci uvedeného výběrového řízení.

Vzhledem k tomu, že z hlediska nabízeného předmětu prodeje je dlužník (VPE) vlastníkem/spoluvlastníkem toliko nemovitých věcí, a nikoliv movitých věcí a zásob, je z pohledu majetkové podstaty dlužníka relevantní toliko nabídka předložená společností ERLN s.r.o., která jediná projevila zájem o koupi nemovitých věcí dlužníka.

Insolvenční správce doporučil věřitelskému výboru zaujmout kladné stanovisko k předložené nabídce společnosti ERLN s.r.o., resp. pověřit dlužníka k jednání s vybraným zájemcem o konečném znění smluvní dokumentace, která bude rovněž podléhat schválení věřitelského výboru s tím, že dále dal VV ke zvážení, aby finální znění smluvní dokumentace podléhalo ještě před podpisem schválení VV, dále aby smluvní dokumentace obsahovala ujednání o konkrétních nejzazších lhůtách pro splnění sjednaných podmínek, po jejichž marném uplynutí závazek bez dalšího zaniká, dále aby případně časově limitovala právo kupujícího od smlouvy odstoupit a pokud je odstoupení vázáno na skutečnosti, které dlužník nemůže ovlivnit, měl by mít rovněž dlužník shodné právo od smlouvy odstoupit (např. v případě nevydání integrovaného povolení), dále aby uzavření vlastní kupní smlouvy v případě podpisu smlouvy o smlouvě budoucí předcházelo složení kupní ceny kupujícím na stanovený účet a dále IS doporučil omezit případně vypustit ujednání o smluvní pokutě k tíži prodávajícího. Na závěr pak IS doporučil věřitelskému výboru zvážit případné omezení dispozičního oprávnění dlužníka k výtěžku zpeněžení předmětu prodeje.

Pokračování ve zjišťování majetkové podstaty

Insolvenční správce předložil aktualizaci soupisu majetkové podstaty dne 29.5.2017. Toto podání bylo zveřejněno v insolvenčním rejstříku dlužníka na listu č. B-215 dne 30.5.2017.

Podávání zpráv věřitelskému výboru

Insolvenční správce podává zprávy věřitelskému výboru pravidelně, vždy před jednání věřitelského výboru písemně, případně ústně přímo při jednání věřitelského výboru.

Mgr. Bc. David Vandrovec
insolvenční správce
tel: +420 730 160 348
e-mail: vandrovec@in-spravce.cz

Mgr. Bc. David Vandrovec

insolvenční správce

se sídlem Na Míčánci 1044/39, 160 00 Praha 6

e-mail: vandrovec@in-spravce.cz, tel: +420 730 160 348; IDDS: 6xpv234

Další úkoly a činnosti uložené insolvenčním soudem

Insolvenční správce na výzvu soudu připravil a předložil insolvenčnímu soudu své vyjádření k podáním věřitelů č. 135, Bilfinger Industrial Services Czech s.r.o., dále věřitele č. 1 – WETAG INVEST a.s., dále věřitele č. 413 TSO INSAAT TAAHHÜT TURİZM SANAYİ VE TİCARET LİMİTED SİRKETİ, a věřitele č. 376 - ZK TERMOCHEM. Tato vyjádření jsou zveřejněna v insolvenčním rejstříku dlužníka, a to na listech B-152, B-171, B-206, B-216 a B-217.

Příloha: Zpráva TARPAN PARTNERS (CR) s.r.o. - Vyhodnocení aktuální ekonomické situace VÍTKOVICE POWER ENGINEERING, a.s.



Mgr. Bc. David Vandrovec
insolvenční správce



Vítkovice Power Engineering

VYHODNOCENÍ AKTUÁLNÍ EKONOMICKÉ SITUACE

Praha, červen 2017

OBSAH

A	ÚVODNÍ INFORMACE	5
A.1	Dlužník	5
A.2	Poradce a jeho role	5
A.3	Předmět stanoviska	6
B	SHRNUTÍ.....	7
B.1	Celkový stav	7
B.2	Zakázková náplň	7
B.3	Finanční plán 2017	7
B.4	Vystavené a přijaté bankovní záruky	8
B.5	Personální náklady	8
B.6	Likvidita a cash flow	8
B.7	Závazky do splatnosti	8
C	DOPORUČENÍ	9
D	FINANČNÍ VÝVOJ OD POVOLENÍ REORGANIZACE DO KVĚTNA 2017	10
D.1	Výsledek hospodaření	10
D.1.1	Výsledek hospodaření na měsíční bázi	10
<i>Tabulka 1 – Tvorba zisku na měsíční bázi</i>	<i>10</i>	
<i>Tabulka 2 – Provozní výkonnost na měsíční bázi</i>	<i>11</i>	
<i>Graf 1 - Výkony a marže na měsíční bázi</i>	<i>12</i>	
<i>Graf 2 - Přidaná hodnota a osobní náklady na měsíční bázi</i>	<i>12</i>	
<i>Graf 3 - Primární a provozní EBITDA na měsíční bázi.....</i>	<i>13</i>	
D.1.2	Výsledek hospodaření na kumulované bázi od ledna 2017	13
<i>Tabulka 3 - Tvorba zisku na kumulované bázi</i>	<i>14</i>	
<i>Tabulka 4 – Provozní výkonnost na kumulované bázi</i>	<i>14</i>	
<i>Graf 4 - Výkony a marže na kumulované bázi</i>	<i>15</i>	
<i>Graf 5 - Přidaná hodnota a osobní náklady na kumulované bázi</i>	<i>15</i>	
<i>Graf 6 - Primární a provozní EBITDA na kumulované bázi.....</i>	<i>16</i>	
D.2	Pracovní kapitál	16
<i>Tabulka 5 – Celkový pracovní kapitál.....</i>	<i>16</i>	
<i>Tabulka 6 - Primární nepeněžní složky pracovního kapitálu.....</i>	<i>17</i>	
<i>Tabulka 7 - Likvidita a platební schopnost</i>	<i>18</i>	
<i>Graf 7 – Nepeněžní složky pracovního kapitálu</i>	<i>18</i>	
<i>Tabulka 8 - Dlouhodobý majetek brutto</i>	<i>19</i>	
D.3	Cash flow	20
<i>Graf 8 – Hotovost a cash flow</i>	<i>20</i>	
<i>Tabulka 9 – Dopočtený přehled toku hotovosti</i>	<i>21</i>	
E	ZAKÁZKOVÁ NÁPLŇ	23
<i>Tabulka 10 – Přehled zakázek v jednání</i>	<i>23</i>	
E.1.1	Otevřené zakázky.....	23
F	FINANČNÍ PLÁN 2017 (REVIDOVANÁ VERZE)	24

<i>Tabulka 11 – Srovnání původního a revidovaného plánu</i>	25
G VYSTAVENÉ BANKOVNÍ ZÁRUKY	26
G.1 Vystavené bankovní záruky	26
G.1.1 Aktuální stav splatnosti vystavených bankovních záruk.....	26
<i>Graf 9 – Očekávaný vývoj splatnosti vystavených bankovních záruk.....</i>	26
<i>Tabulka 12 – Aktuální stav splatností vystavených bankovních záruk</i>	27
G.1.2 Vystavené bankovní záruky - změny od počátku roku	27
G.2 Přijaté bankovní garance	29
G.2.1 Aktuální stav splatnosti přijatých bankovních záruk	29
<i>Graf 10 – Očekávaný vývoj splatnosti přijatých bankovních záruk</i>	29
<i>Tabulka 13 – Aktuální stav splatností přijatých bankovních záruk.....</i>	30
G.2.2 Přijaté bankovní záruky - změny od počátku roku.....	31
G.3 Harmonogram expirace bankovních garancí	34
<i>Graf 11 – Očekávaný vývoj splatnosti vystavených a přijatých bankovních záruk</i>	34
H PERSONÁLNÍ NÁKLADY	35
H.1 Počty zaměstnanců.....	35
<i>Graf 12 – Celkový počet zaměstnanců v jednotlivých měsících</i>	35
<i>Tabulka 14 – Počty zaměstnanců dle jednotlivých kategorií.....</i>	35
H.2 Personální náklady	36
<i>Graf 13 – Rozložení osobních nákladů v 05-2017</i>	36
<i>Tabulka 15 – Detail osobních nákladů dle jednotlivých měsíců</i>	36
H.3 Personální plán 2017	37
<i>Tabulka 16 – Plán snižování počtu zaměstnanců</i>	37
I ANALÝZA LIKVIDITY	38
I.1 Stavy běžných účtů.....	38
I.1.1 Stav a struktura bankovních účtů	38
<i>Graf 14 – Vývoj stavů bankovních účtů (dle přehledu k 19.06.2017).....</i>	38
<i>Graf 15 – Vývoj zůstatku běžných účtů (dle přehledu k 19.06.2017).....</i>	39
I.1.2 Alokace finančních prostředků v rámci jednotlivých bank	39
<i>Graf 16 - Alokace finančních prostředků v rámci jednotlivých bank.....</i>	39
I.2 Výhled cash flow	40
I.2.1 Výhled příjmů, výdajů a salda za sledované období	40
<i>Graf 17 – Měsíční příjmy, výdaje a saldo (dle přehledu cash flow k 19.6.2017).....</i>	40
I.2.2 Výhled příjmů dle jednotlivých odběratelů do konce roku 2017	41
<i>Tabulka 17 – Přehled významných závazků do skupiny po splatnosti</i>	41
J ANALÝZA ZÁVAZKŮ PO SPLATNOSTI	42
<i>Tabulka 18 – Struktura závazků do a po splatnosti k 19.6.2017 (externí a do skupiny)</i>	42
<i>Tabulka 19 – Struktura závazků do a po splatnosti k 24.4.2017 (externí a do skupiny)</i>	42
<i>Tabulka 20 – Struktura závazků do a po splatnosti – změny (externí a do skupiny)</i>	42
<i>Graf 18 – Struktura závazků do a po splatnosti (externí a do skupiny).....</i>	43
J.1.1 Analýza struktury závazků po splatnosti	43
<i>Tabulka 21 – Struktura závazků dle jednotlivých intervalů po splatnosti</i>	43
<i>Graf 19 – Struktura závazků dle jednotlivých intervalů po splatnosti</i>	44
J.1.2 Přehled významných externích závazků po splatnosti	44

	<i>Tabulka 22 – Přehled významných externích závazků po splatnosti</i>	44
J.1.3	Přehled významných závazků do skupiny po splatnosti.....	45
	<i>Tabulka 23 – Přehled významných závazků do skupiny po splatnosti</i>	45
J.1.4	Řešení závazků po splatnosti	45
K	ZÁVĚR	47
L	PODMÍNKY POUŽITÍ	48

A ÚVODNÍ INFORMACE

A.1 Dlužník

Obchodní firma	VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s.
Sídlo	Ruská 1142/30, Vítkovice, 703 00 Ostrava
IČ	268 23 357
Právní forma	Akciová společnost
Den vzniku společnosti	1. ledna 2004
Základní kapitál	1 000 000 000,- Kč
Oborová klasifikace ekonomické činnosti (NACE)	251100 - Výroba kovových konstrukcí a jejich dílů
Společníci	Jediný akcionář - VÍTKOVICE, a.s. IČ: 451 93 070, Ruská 2887/101, Vítkovice, 703 00 Ostrava

A.2 Poradce a jeho role

Úkolem poradce bylo, na základě informací získaných od Dlužníka, nezávisle posoudit stav závodu Dlužníka a vybraných projektů. Poradce se při své činnosti zaměřoval zejména na následující oblasti:

- kontrolu likvidity a cashflow včetně kontroly plateb a inkas na týdenní bázi,
- monitoring vývoje veličin ovlivňujících cashflow (náklady, výnosy, pracovní kapitál, investiční výdaje) na měsíční bázi,
- analýzu příjmů a výdajů a srovnání s plánem na měsíční bázi,
- průběžné vyhodnocování provozního financování na měsíční bázi,
- dohled nad vývojem personální situace na měsíční bázi,
- kontrolu a vyhodnocování zpráv o hospodaření předkládaných Dlužníkem Klientovi a věřitelskému výboru na měsíční bázi
- průběžnou kontrolu stavu a vývoje vybraných projektů a zakázek – monitoring obchodních příležitostí (Offer Book Monitoring) a monitoring uzavřených zakázek (Order Backlog Monitoring),
- kontrolu projektového cashflow vybraných projektů a zakázek,

- kontrolu finalizace vybraných projektů a zakázek zejména s ohledem na riziko uplatnění poskytnutých bankovních záruk,
- monitoring financování projektů vybraných projektů a zakázek,
- kontrola a vyhodnocování zpráv o stavu vybraných projektů a zakázek, předkládaných Dlužníkem Klientovi a věřitelskému výboru.

A.3 Předmět stanoviska

Předmětem tohoto dokumentu / stanoviska je aktualizace vyhodnocení aktuální ekonomické situace dlužníka na základě hospodářských výsledků ke květnu.

Stanovisko se zaměřuje zejména na klíčové oblasti ekonomiky dlužníka, které reprezentují riziko z hlediska jeho hospodaření a realizace reorganizace podniku v rámci insolvenčního řízení a to:

- analýzu hospodaření dlužníka od povolení reorganizace,
- analýzu zakázkové náplně dlužníka,
- analýzu finančního plánu dlužníka na rok 2017,
- analýzu vystavených a přijatých bankovních záruk,
- analýzu personálních nákladů dlužníka a přijatých opatření,
- analýzu stavu hotovosti na běžných účtech dlužníka,
- analýzu likvidity a cash flow dlužníka,
- analýzu aktuální projektového cash flow dlužníka,
- analýzu závazků z obchodních vztahů za majetkovou podstatou a
- analýzu přípravy reorganizačního plánu a oblastí, na které je nutné se - s ohledem na analýzu situaci dlužníka – zaměřit.

V rámci své analýzy vycházel ekonomický poradce insolvenčního správce z aktuálních informací a dokumentů poskytnutých dlužníkem.

B SHRNUTÍ

B.1 Celkový stav

Podnik je nadále od povolení reorganizace provozně ztrátový a stále dochází k dalšímu prohloubení provozní ztrátovosti.

Za měsíc prosinec 2016 až květen 2017 představuje ztráta na úrovni primární EBITDA více než 80 mil. Kč.

V březnu a květnu došlo k významnému poklesu výkonů, a to na úroveň 27 mil. Kč, resp. 15 mil. Kč.

Společnosti se v úhrnu nedaří snižovat nákladovost, nejsou zahrnuta opatření reflektující pokles výkonů, a to zejména na straně osobních nákladů.

Podíl výkonové spotřeby zaznamenal za měsíc duben a květen 2017 růst, nedochází tedy ani k tvorbě relevantní přidané hodnoty.

Podnikem vytvořená přidaná hodnota nepokrývá vyjma měsíce prosince náklady práce.

Vlivem vysoké výrobní nákladovosti není tvořena téměř žádná přidaná hodnota a dochází k provozní ztrátě již na úrovni primární EBITDA.

Celkový pracovní kapitál, stejně jako primární nepeněžní složky pracovního kapitálu vykazují od povolení reorganizace kladné hodnoty, je však patrný sestupný trend.

Sestupný trend vykazuje také podíl hotovosti na hotovosti nutné. V případě pokračujícího sestupného trendu hrozí ohrožení platební schopnosti.

Od povolení reorganizace je provozní tok hotovosti před změnami nepeněžních složek pracovního kapitálu záporný a je „vyrovnáván“ pracovním kapitálem.

Za sledované období představuje změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu s pozitivním dopadem na tok hotovosti více než 218 mil. Kč.

B.2 Zakázková náplň

Výhled zakázek je nadále velice problematický přičemž v období od 27.4.2017 došlo k dalšímu snížení objemu zakázek v jednání o 227 mil. Kč na 315 mil. Kč a při zohlednění odhadované pravděpodobnosti získání jednotlivých zakázek bude dopad do tržeb v letošním roce výrazně nižší.

Celkově se tak Dlužníkovi velmi pravděpodobně nepodaří naplnit celkový objem tržeb ani na úrovni 821 mil. Kč.

B.3 Finanční plán 2017

Revidovaný plán do konce roku 2017 předpokládá celkové tržby ve výši 821 mil. Kč a výsledek hospodaření -164 mil. Kč. Celková provozní ztráta bez zohlednění odpisů je plánována na úrovni 412 mil. Kč.

Rizikovitost naplnění plánu však vnímáme ještě vyšší s ohledem na celkovou situaci Dlužníka včetně schopnosti získávat zakázky, chybějící financování a personální oblast. Z pohledu budoucí hodnoty VPE je klíčový výhled pro rok 2018 a otázka dalších restrukturalizačních

kroků, které umožní profitabilní hospodaření Dlužníka a dosažení „stabilizovaného“ hospodaření.

Doporučujeme, aby byl předložený plán alespoň ve zjednodušené struktuře dopracován i pro další období (na rok 2018, případně na rok 2019), aby bylo možné posoudit budoucí „stabilizovaný“ stav a výkonnost VPE, a tím i odhadnout jakou může představovat hodnotu v budoucnu.

B.4 Vystavené a přijaté bankovní záruky

Zhruba 82% vystavených bankovních záruk maturuje v průběhu roku 2017, přičemž většina z nich cca 74% ve výši necelých 1,2 mld. Kč maturuje ve 4. čtvrtletí 2017.

Z hlediska přijatých bankovních záruk ve výši 363,05 mil. Kč je také klíčový rok 2017, kdy maturuje cca 66% bankovních záruk ve výši 239,15 mil. Kč, konkrétně pak 2. čtvrtletí 2017, kdy maturuje cca 39% záruk ve výši 142,74 mil. Kč.

B.5 Personální náklady

Za měsíc květen 2017 činily celkové osobní náklady 28,8 mil. Kč. Oproti měsíci duben 2017 je to nárůst o 1,47 mil. Kč, a to z důvodu vyplacení části odstupných a odchodných. V měsíci květen 2017 činil počet zaměstnanců v evidenčním stavu 845 z celkového počtu 922. Oproti měsíci duben 2017 je to pokles celkem o 19 zaměstnanců. Dle informace od dlužníka v současné době dochází k ukončování pracovních poměrů dobrovolně pouze ze strany jednotlivých zaměstnanců, a to z toho důvodu, že dlužník nedisponuje finančními prostředky k vyplácení odchodných a odstupných. Předpokládáme tedy, že plán snižování počtu zaměstnanců nebude naplněn.

B.6 Likvidita a cash flow

Z dostupných dat je zřejmé, že příchozí platby, které se v 1. pololetí 2017 pohybovaly v průměru okolo 63 mil. Kč, se v průběhu 2. pololetí sníží na průměrný stav pod 50 mil. Kč. Toto se týká i odchozích plateb, které se v 1. pololetí 2017 pohybovaly v průměru okolo 69 mil. Kč, se v průběhu 2. pololetí sníží na průměrný stav 54 mil. Kč. Za těchto předpokladů se – v případě, že dlužník nepodnikne zásadní kroky ke zlepšení situace - dostane v průběhu 2. pololetí do nulového resp. záporného salda v rámci plánovaného cash flow.

Klíčovým faktem je, že ve výhledu do konce roku nedojde – dle dostupných údajů - k žádnému výraznému zlepšení situace, tak aby měla významný vliv na hospodaření podniku Dlužníka.

B.7 Závazky do splatnosti

Celkový objem závazku dlužníka činí 150,3 mil. Kč. Z toho závazky do splatnosti reprezentují 83,5 mil. Kč (55,5%) a závazky po splatnosti 66,9 mil. Kč (44,5%). Z hlediska rozdělení na závazky vůči externím dodavatelům (externí) a společnostem dodávajícím služby nebo subdodávky ze skupiny (skupina) je poměr výrazně ve prospěch skupiny a to 133,1 mil. Kč (88,6%) oproti externím ve výši 17,2 mil. Kč (11,4%).

C DOPORUČENÍ

Stejně jako v minulých případech platí, že by měla být urychleně zahájena (již v říjnu 2016 doporučená) restrukturalizace a snižování nákladů, které alespoň částečně sníží negativní dopad do majetkové podstaty.

Na základě Dlužníkem předloženého revidovaného finančního plánu na rok 2017 opět doporučujeme, aby byl tento plán alespoň ve zjednodušené struktuře dopracován i pro další období (rok 2018 a případně rok 2019) tak, aby bylo možné posoudit budoucí „stabilizovaný“ stav a výkonnost Dlužníka, a tím i odhadnout jakou může představovat hodnotu v budoucnu. Současně by redukce nákladů měla být pokud možno rychlejší, než je uvažováno, s ohledem na vysoké riziko, že tržby budou ve skutečnosti výrazně nižší a ztrátovost přesáhne plán.

S ohledem na analýzu a přehledy uvedené v části J Analýza závazků po splatnosti je nezbytné urychleně řešit situaci a to dle našeho názoru následovně.

- **Externí závazky po lhůtě splatnosti** – v případě oprávněnosti těchto závazků (což u převážné části závazků předpokládáme) je dále nezbytné řešit jejich urychlené uhrazení resp. odložení splatnosti tak, aby dlužník mohl pokračovat v řešení úpadku dlužníka reorganizací.
- **Závazky do skupiny po lhůtě splatnosti** – v případě oprávněnosti těchto závazků (což u převážné části závazků předpokládáme) je s ohledem na finanční možnosti dlužníka nezbytné je sledovat a dále řešit jejich restrukturalizaci resp. odložení splatnosti tak, aby dlužník mohl pokračovat v řešení úpadku dlužníka reorganizací.

D FINANČNÍ VÝVOJ OD POVOLENÍ REORGANIZACE DO KVĚTNA 2017

D.1 Výsledek hospodaření

D.1.1 Výsledek hospodaření na měsíční bázi

V prosinci 2016 došlo k vypořádání časového rozlišení pasiv a v únoru 2017 byl výsledek hospodaření pro účely analýzy upraven v oblasti ostatních provozních nákladů, ve kterých byl zobrazen odpis pohledávky. Tento odpis byl „přeřazen“ do celkových odpisů, aby nedocházelo k ekonomickému zkreslení ukazatele provozní EBITDA. Tyto faktory se projeví na celkovém výsledku hospodaření v jednotlivých měsících.

Tabulka 1 – Tvorba zisku na měsíční bázi

	12-2016	01-2017	02-2017	03-2017	04-2017	05-2017	12/16-5/17
Výkony	271 104	67 063	64 620	27 560	69 223	15 745	515 315
Výkonová spotřeba	132 620	66 008	65 600	25 921	74 542	38 211	402 902
Přidaná hodnota	138 484	1 055	-980	1 639	-5 319	-22 466	112 413
Osobní náklady	34 792	32 822	30 874	37 576	27 335	28 809	192 208
Daně a poplatky	-24	126	12	35	14	674	837
Primární EBITDA	103 716	-31 893	-31 866	-35 972	-32 668	-51 949	-80 632
Ostatní provozní výnosy	2 211	4	62 814	5 971	17	100	71 117
Ostatní provozní náklady	6 068	227	79 260	6 983	565	101	93 204
Provozní EBITDA	99 859	-32 116	-48 312	-36 984	-33 216	-51 950	-102 719
Zisky a ztráty z prodeje majetku	167	8	-12 256	-2 689	-24 853	-7 067	-46 690
Ostatní finanční příjmy a výdaje netto	-2 791	-947	-387	988	-1 551	-1 984	-6 672
EBITDA	97 235	-33 055	-60 955	-38 685	-59 620	-61 001	-156 081
Změna stavu provozních rezerv a opravných položek	-104 142	8 451	438 182	8 981	76 938	41 312	469 722
Změna stavu finančních a opravných položek	0	0	0	0	0	0	0
Saldo výnosů a nákladů z přecenění							0
Zisk před odpisy, úroky a daní (EBIT)	-6 907	-24 604	377 227	-29 704	17 318	-19 689	313 641
Odpisy	-11 003	-10 988	-380 732	-10 936	-10 869	-10 869	-435 397
Čisté úroky	-72	0	0	-207	0	0	-279
Daň z příjmů	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-17 982	-35 592	-3 505	-40 847	6 449	-30 558	-122 035

Podnik je vyjma prosince, kde došlo k vypořádání časového rozlišení výnosů, ve všech měsících ztrátový a jeho ztrátovost se prohlubuje. Za měsíc prosinec 2016 až květen 2017 představuje základní provozní ztráta na úrovni ukazatele primární EBITDA více než 80 mil. Kč. Od ledna až dubna 2017 docházelo každý měsíc k propadu na úrovni primární EBITDA ve výši více než 30 mil. Kč, v květnu došlo k propadu o téměř 52 mil. Kč. Ztráta na úrovni celkové EBITDA dosáhla za celé sledované období 156 mil. Kč.

Tabulka 2 – Provozní výkonnost na měsíční bázi

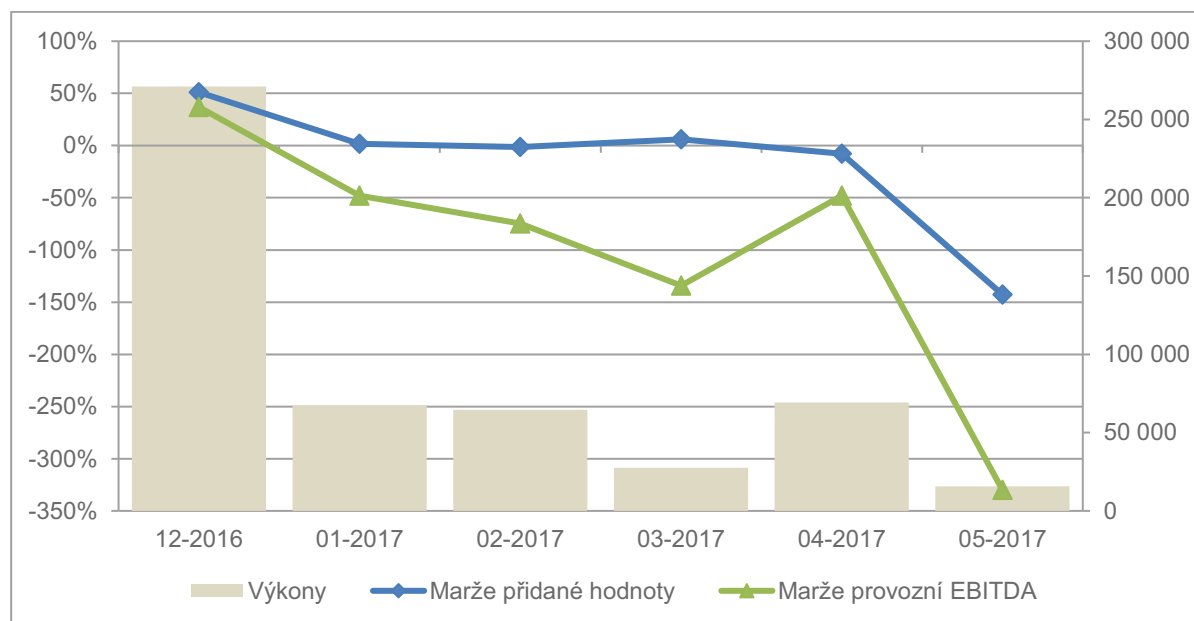
	12-2016	01-2017	02-2017	03-2017	04-2017	05-2017
Výkony	271 104	67 063	64 620	27 560	69 223	15 745
Změna		-75,26%	-3,64%	-57,35%	151,17%	-77,25%
Změna stavu zásob vlastní výroby	33 280	-9 435	-7 952	-58 040	35 339	-12 290
Výkonová spotřeba	132 620	66 008	65 600	25 921	74 542	38 211
Změna výkonové spotřeby		-50,23%	-0,62%	-60,49%	187,57%	-48,74%
Podíl výkonové spotřeby	48,92%	98,43%	101,52%	94,05%	107,68%	242,69%
Spotřeba materiálu a energie	46 502	47 047	25 502	5 964	20 949	3 506
Podíl spotřeby materiálu	17,15%	70,15%	39,46%	21,64%	30,26%	22,27%
Služby	86 118	18 961	40 098	19 957	53 593	34 705
Podíl služeb	31,77%	28,27%	62,05%	72,41%	77,42%	220,42%
Přidaná hodnota	138 484	1 055	-980	1 639	-5 319	-22 466
Marže přidané hodnoty	51,08%	1,57%	-1,52%	5,95%	-7,68%	-142,69%
Změna přidané hodnoty		-99,24%	-192,89%	-267,24%	-424,53%	322,37%
Osobní náklady	34 792	32 822	30 874	37 576	27 335	28 809
Změna osobních nákladů		-5,66%	-5,94%	21,71%	-27,25%	5,39%
Podíl osobních nákladů	12,83%	48,94%	47,78%	136,34%	39,49%	182,97%
Daně a poplatky	-24	126	12	35	14	674
Primární EBITDA	103 716	-31 893	-31 866	-35 972	-32 668	-51 949
Marže primární EBITDA	38,26%	-47,56%	-49,31%	-130,52%	-47,19%	-329,94%
Ostatní provozní výnosy	2 211	4	62 814	5 971	17	100
Ostatní provozní náklady	6 068	227	79 260	6 983	565	101
Provozní EBITDA	99 859	-32 116	-48 312	-36 984	-33 216	-51 950
Marže provozní EBITDA	36,83%	-47,89%	-74,76%	-134,19%	-47,98%	-329,95%

Od prosince 2016 dochází každý měsíc k poklesu výkonů, nejvíce byl pokles patrný v březnu a květnu 2017, kde představovaly 27 mil. Kč, resp. 15 mil. Kč. V posledním sledovaném měsíci výkony zaznamenaly pokles o 77% oproti měsíci dubnu, kde však z celkových 70 mil. Kč připadlo více než 35 mil. Kč na změnu stavu zásob vlastní výroby a více než 7 mi. Kč na aktivaci. V úhrnu je tedy patrný klesající trend výkonů.

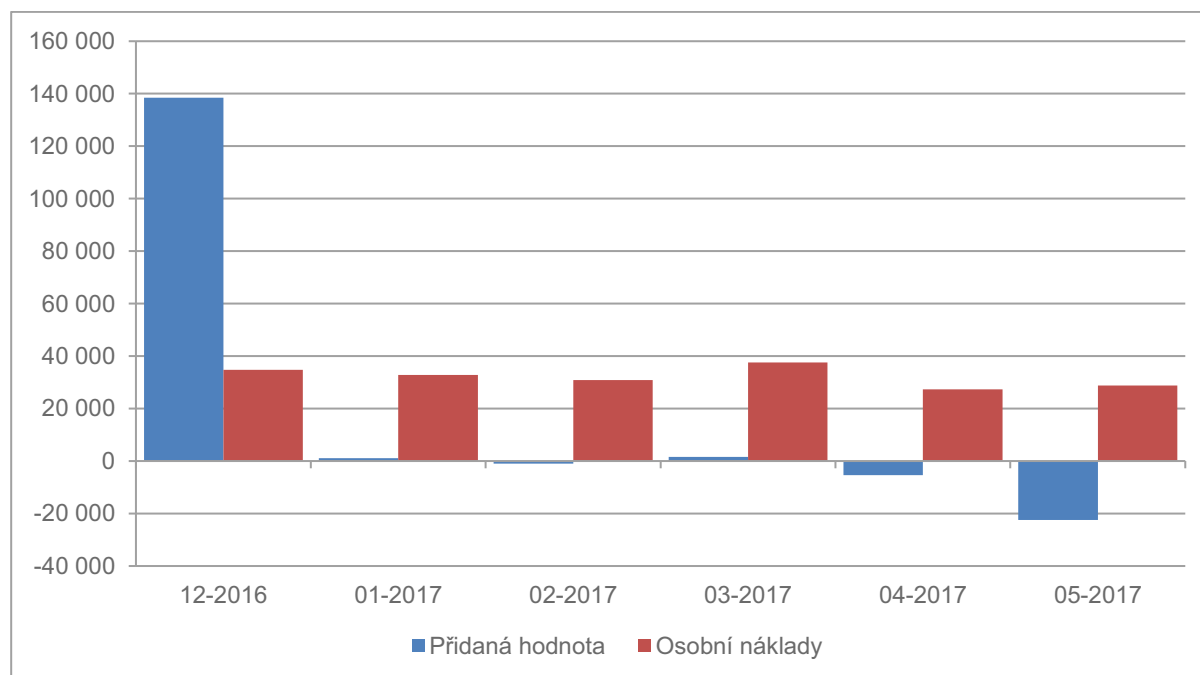
Analýza provozní výkonnosti ukazuje, že se podniku nedaří od povolení reorganizace snižovat primární výrobní nákladovost, ačkoliv výkony od začátku roku vykazují výrazný sestupný trend. Hlavním faktorem jsou nejspíše vysoké fixní náklady, které se od začátku roku nedaří snižovat.

Podíl osobních nákladů na výkonech zaznamenal březnu a květnu rapidní nárůst, což je dáno zejména poklesem výkonů bez adekvátní reakce osobních nákladů. V posledním sledovaném měsíci se podíl osobních nákladů na výkonech zvýšil na téměř 183%, v absolutní hodnotě došlo k nárůstu o cca 1,5 mil. Kč. oproti minulému měsíci.

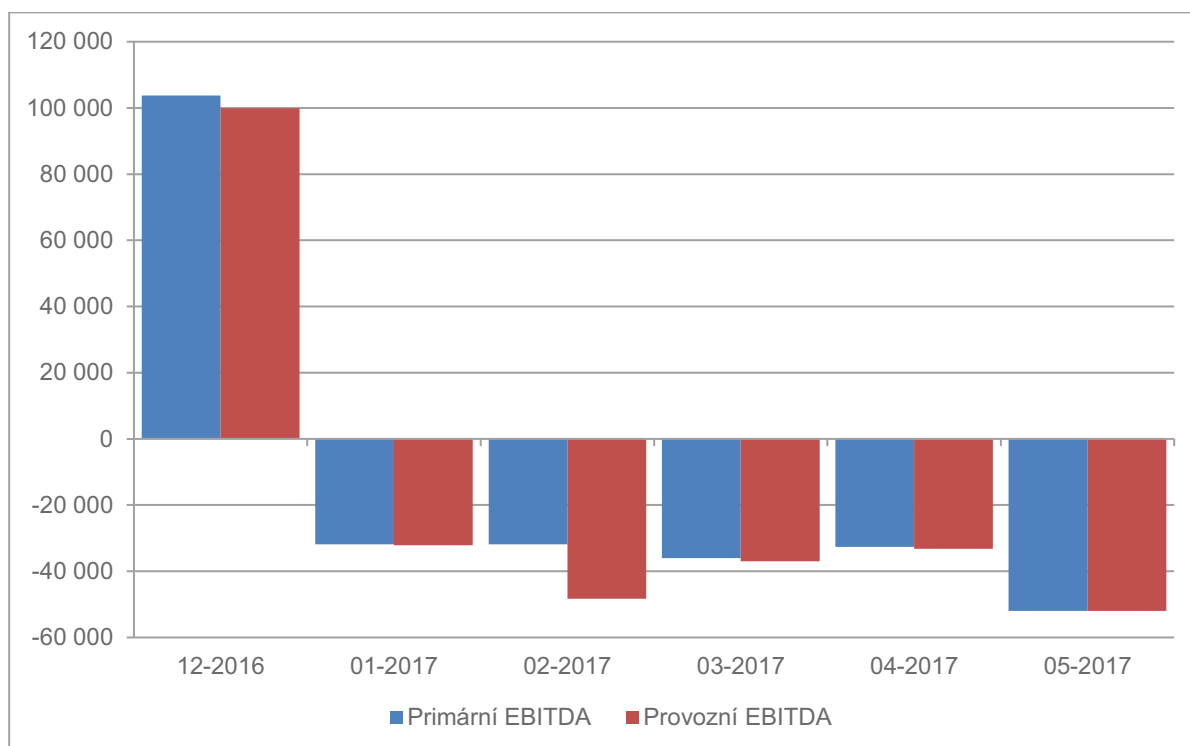
Graf 1 - Výkony a marže na měsíční bázi



Graf 2 - Přidaná hodnota a osobní náklady na měsíční bázi



Graf 3 - Primární a provozní EBITDA na měsíční bázi



Z grafů je patrné, že podnikem vytvořená přidaná hodnota vyjma měsíce prosince 2016 nepokrývá náklady práce, což byl stav i v předchozích obdobích. Stejná situace je i na úrovni primární EBITDA, kde dochází ke zvýšení ztrátovosti. V měsících únoru, dubnu a květnu pak společnost vykázala i zápornou přidanou hodnotu. V posledním sledovaném měsíci vykázala společnost zápornou přidanou hodnotu na úrovni více než 22 mil. Kč.

Primární provozní ztrátovost je tak dána zejména vlivem vysoké výrobní nákladovosti. Za první čtyři měsíce roku 2017 výkonová spotřeba takřka kopírovala výši výkonů, v měsíci květnu došlo sice k poklesu výkonové spotřeby, avšak díky silnému poklesu výkonů i přesto představovala ve vztahu k výkonům více než dvojnásobek. Dalším faktorem primární provozní ztrátovosti jsou osobní náklady, které nereagují dostatečně na vývoj výkonů. Pokud by tento trend pokračoval i v následujících měsících, byla by patrná stále se prohlubující provozní nákladovost.

D.1.2 Výsledek hospodaření na kumulované bázi od ledna 2017

Stejně závěry jako na měsíční bázi lze učinit i na bázi kumulované. Jak již bylo uvedeno, od povolení reorganizace činí provozní ztráta na úrovni celkové EBITDA více než 156 mil. Kč, na primární provozní úrovni vyjádřené ukazatelem primární EBITDA pak více než 80 mil. Kč. Zejména je patrné, že na kumulované bázi jsou dosažené výkony z velké většiny „pohlčeny“ výrobními náklady a přidaná hodnota tak nemůže pokrýt náklady práce.

Výsledek hospodaření na kumulované bázi zobrazují dále uvedené přehledy.

Tabulka 3 - Tvorba zisku na kumulované bázi

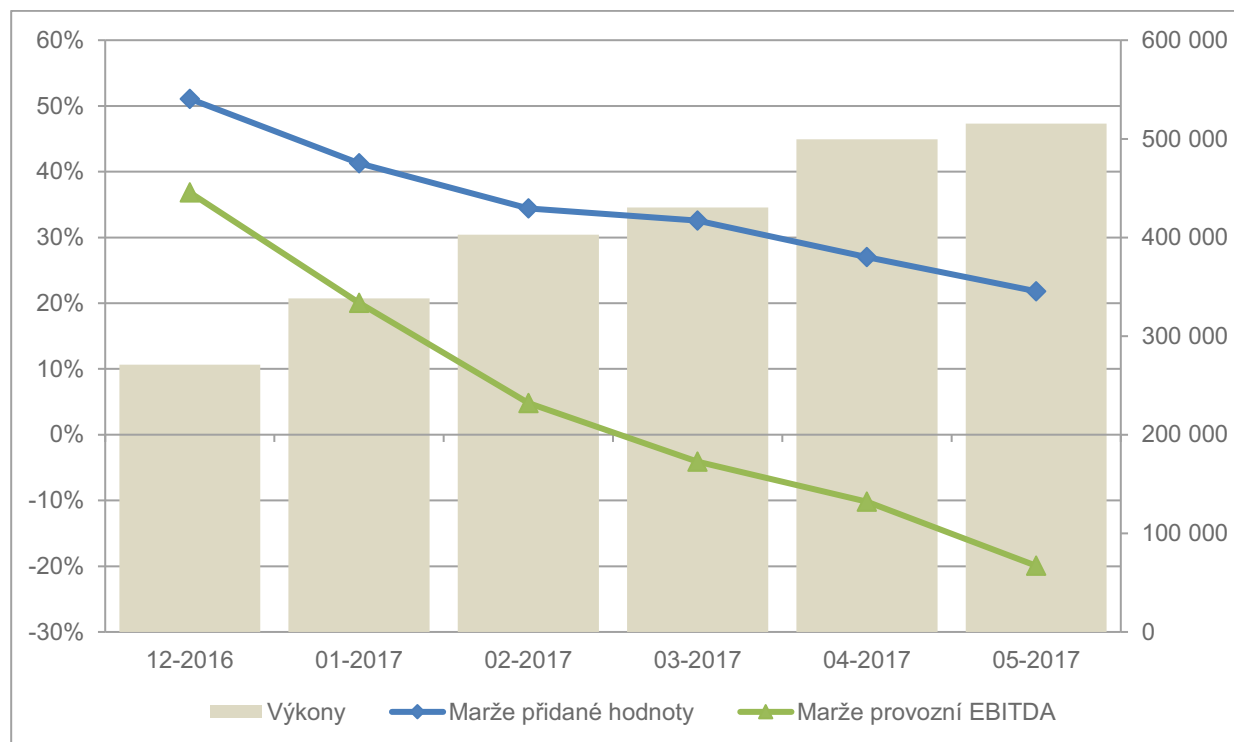
	12-2016	01-2017	02-2017	03-2017	04-2017	05-2017
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0
Náklady na prodané zboží	0	0	0	0	0	0
Obchodní marže	0	0	0	0	0	0
Výkony	271 104	338 167	402 787	430 347	499 570	515 315
Výkonová spotřeba	132 620	198 628	264 228	290 149	364 691	402 902
Přidaná hodnota	138 484	139 539	138 559	140 198	134 879	112 413
Osobní náklady	34 792	67 614	98 488	136 064	163 399	192 208
Daně a poplatky	-24	102	114	149	163	837
Primární EBITDA	103 716	71 823	39 957	3 985	-28 683	-80 632
Ostatní provozní výnosy	2 211	2 215	65 029	71 000	71 017	71 117
Ostatní provozní náklady	6 068	6 295	85 555	92 538	93 103	93 204
Provozní EBITDA	99 859	67 743	19 431	-17 553	-50 769	-102 719
Zisky a ztráty z prodeje majetku	167	175	-12 081	-14 770	-39 623	-46 690
Ostatní finanční příjmy a výdaje netto	-2 791	-3 738	-4 125	-3 137	-4 688	-6 672
EBITDA	97 235	64 180	3 225	-35 460	-95 080	-156 081
Změna stavu provozních rezerv a opravných položek	-104 142	-95 691	342 491	351 472	428 410	469 722
Změna stavu provozních finančních a opravných položek	0	0	0	0	0	0
Zisk před odpisy, úroky a daní (EBIT)	-6 907	-31 511	345 716	316 012	333 330	313 641
Odpisy	-11 003	-21 991	-402 723	-413 659	-424 528	-435 397
Čisté úroky	-72	-72	-72	-279	-279	-279
Daň z příjmů	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-17 982	-53 574	-57 079	-97 926	-91 477	-122 035

Tabulka 4 – Provozní výkonnost na kumulované bázi

	12-2016	01-2017	02-2017	03-2017	04-2017	05-2017
Výkony	271 104	338 167	402 787	430 347	499 570	515 315
Změna		24,74%	19,11%	6,84%	16,09%	3,15%
Změna stavu zásob vlastní výroby	33 280	23 845	15 893	-42 147	-6 808	-19 098
Výkonová spotřeba	132 620	198 628	264 228	290 149	364 691	402 902
Změna výkonové spotřeby		49,77%	33,03%	9,81%	25,69%	10,48%
Podíl výkonové spotřeby	48,92%	58,74%	65,60%	67,42%	73,00%	78,19%
Spotřeba materiálu a energie	46 502	93 549	119 051	125 015	145 964	149 470
Podíl spotřeby materiálu	17,15%	27,66%	29,56%	29,05%	29,22%	29,01%
Služby	86 118	105 079	145 177	165 134	218 727	253 432
Podíl služeb	31,77%	31,07%	36,04%	38,37%	43,78%	49,18%
Přidaná hodnota	138 484	139 539	138 559	140 198	134 879	112 413
Marže přidané hodnoty	51,08%	41,26%	34,40%	32,58%	27,00%	21,81%
Osobní náklady	34 792	67 614	98 488	136 064	163 399	192 208
Změna osobních nákladů		94,34%	45,66%	38,15%	20,09%	17,63%
Podíl osobních nákladů	12,83%	19,99%	24,45%	31,62%	32,71%	37,30%
Daně a poplatky	-24	102	114	149	163	837
Primární EBITDA	103 716	71 823	39 957	3 985	-28 683	-80 632
Marže primární EBITDA	38,26%	21,24%	9,92%	0,93%	-5,74%	-15,65%
Ostatní provozní výnosy	2 211	2 215	65 029	71 000	71 017	71 117
Ostatní provozní náklady	6 068	6 295	85 555	92 538	93 103	93 204
Provozní EBITDA	99 859	67 743	19 431	-17 553	-50 769	-102 719
Marže provozní EBITDA	36,83%	20,03%	4,82%	-4,08%	-10,16%	-19,93%

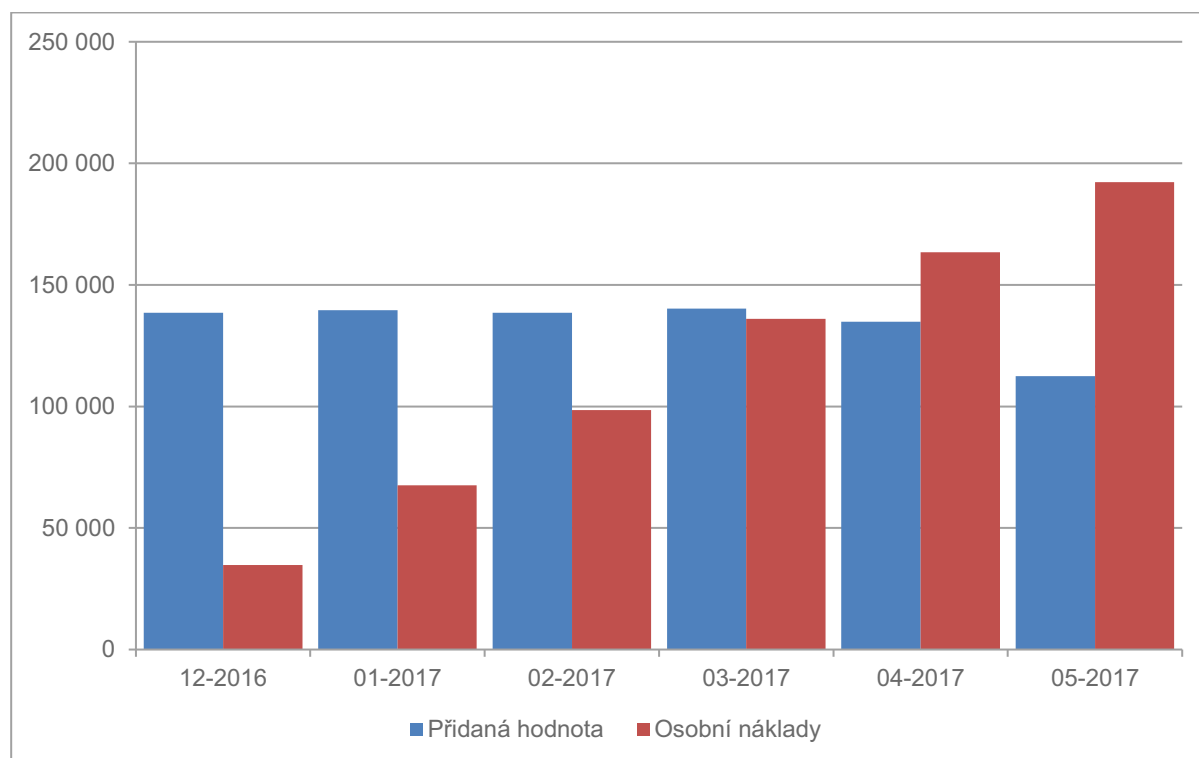
Z přehledu mj. plyne, že i přes vypořádání časového rozlišení pasiv v prosinci 2016 (s pozitivním dopadem na výkony) došlo v dubnu k „překlopení“ kumulované primární EBITDA do záporné hodnoty a tato záporná hodnota byla v květnu dále prohloubena.

Graf 4 - Výkony a marže na kumulované bázi

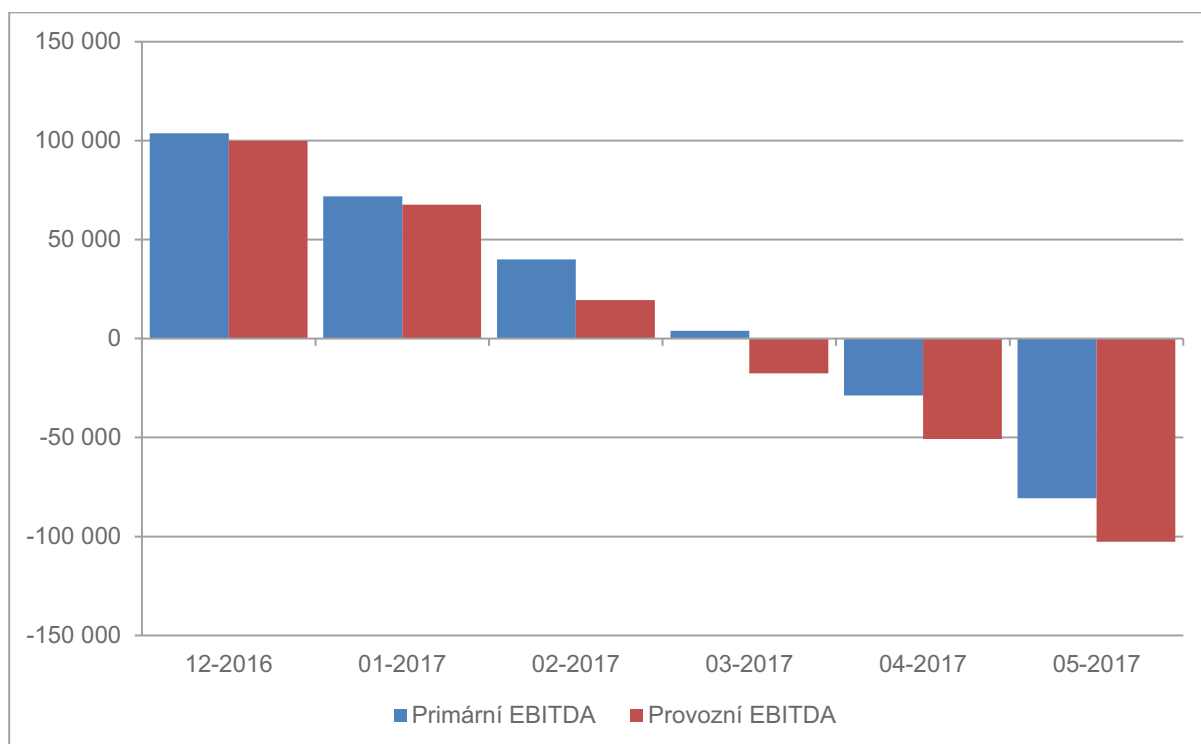


Z uvedeného grafu je patrný setrvalý pokles základních provozních marží na kumulované bázi.

Graf 5 - Přidaná hodnota a osobní náklady na kumulované bázi



Graf 6 - Primární a provozní EBITDA na kumulované bázi



D.2 Pracovní kapitál

Tabulka 5 – Celkový pracovní kapitál

	12-2016	01-2017	02-2017	03-2017	04-2017	05-2017
Zásoby	319 139	303 876	283 276	227 760	218 016	226 560
Krátkodobé pohledávky	855 690	850 759	642 216	692 769	658 575	626 146
Ostatní krátkodobá aktiva	1 826	2 317	2 345	1 379	1 379	869
Finanční majetek	299 412	329 192	297 042	285 165	268 510	273 156
Krátkodobý cizí kapitál	236 591	250 037	226 023	197 333	221 578	241 779
Ostatní krátkodobá pasiva	3 662	24 399	17 922	18 957	17 349	15 218
Celkový pracovní kapitál celkem	1 235 814	1 211 708	980 934	990 783	907 553	869 734
Celkové nepeněžní složky pracovního kapitálu	936 402	882 516	683 892	705 618	639 043	596 578
Změna stavu celkových nepeněžních složek PK	64 276	-53 885	-198 625	21 727	-66 575	-42 465

Změna stavu celkových nepeněžních složek PK

	12-2016	01-2017	02-2017	03-2017	04-2017	05-2017	12/16-5/17
Změna stavu zásob	11 958	-15 263	-20 600	-55 516	-9 744	8 544	-80 621
Změna stavu krátkodobých pohledávek	-154 584	-4 931	-208 543	50 553	-34 194	-32 429	-384 128
Změna stavu ostatních krátkodobých aktiv	0	491	28	-966	0	-510	-957
Změna stavu krátkodobého cizího kapitálu	14 451	13 445	-24 013	-28 691	24 245	20 201	19 639
Změna stavu ostatních krátkodobých pasiv	-221 353	20 737	-6 477	1 035	-1 608	-2 131	-209 797
Celkem	64 276	-53 885	-198 625	21 727	-66 575	-42 465	-275 548
Korekce o opravné položky aktiv	22 681	-1	63 017	1 502	-2 572	-32 146	52 481
Celkem	86 957	-53 886	-135 608	23 229	-69 147	-74 611	-223 067

Celkový pracovní kapitál je vlivem oddělení předinsolvenčních závazků od povolení reorganizace kladný, avšak vykazuje sestupný trend. Kladné jsou také jeho nepeněžní složky. Celkový pracovní kapitál činil ke konci měsíce května 869 mil. Kč, což je o téměř 38 mil. Kč méně než v minulém měsíci a o cca 366 mil. Kč méně než v prosinci 2016.

Změna stavu zásob zaznamenala od povolení reorganizace pokles o 80 mil. Kč, změna stavu krátkodobých pohledávek zaznamenala pokles o 384 mil. Kč. a krátkodobý cizí kapitál poklesl za měsíc prosinec 2016 až květen 2017 o 19 mil. Kč. Změna stavu ostatních krátkodobých pasiv poklesla za celé sledované období o 209 mil. Kč.

Tabulka 6 - Primární nepeněžní složky pracovního kapitálu

	12-2016	01-2017	02-2017	03-2017	04-2017	05-2017	
Zásoby	319 139	303 876	283 276	227 760	218 016	226 560	
Obchodní pohledávky	822 006	723 257	618 467	676 195	642 956	611 118	
Obchodní závazky	182 702	184 536	184 481	140 742	178 002	196 756	
Závazky z osobních nákladů	42 320	40 719	38 401	44 732	32 580	32 871	
Primární nepeněžní složky pracovního kapitálu	916 122	801 878	678 861	718 481	650 390	608 051	
	12-2016	01-2017	02-2017	03-2017	04-2017	05-2017	12/16-5/17
Změna stavu zásob	11 958	-15 263	-20 600	-55 516	-9 744	8 544	-80 621
Změna stavu obchodních pohledávek	-165 612	-98 749	-104 790	57 728	-33 239	-31 838	-376 500
Změna stavu obchodních závazků	34 648	1 834	-55	-43 738	37 259	18 754	48 702
Změna stavu závazků z osobních nákladů	-1 246	-1 601	-2 318	6 331	-12 152	291	-10 695
Změna stavu primárních nepeněžních složek PK	-187 056	-114 244	-123 017	39 619	-68 090	-42 339	-495 128
Korekce o opravné položky aktiv	22 681	-1	63 017	1 502	-2 572	-32 146	52 481
Celkem	-164 375	-114 245	-60 000	41 121	-70 662	-74 485	-442 647

Primární nepeněžní složky pracovního kapitálu jsou rovněž kladné, avšak i u nich dochází ve sledovaném období od povolení reorganizace k poklesu.

Jak plyne z přehledu pracovního kapitálu výše, za období od povolení reorganizace došlo k úbytku obchodních pohledávek ve výši cca 376 mil. Kč a k úbytku zásob na úrovni 80 mil. Kč, tedy k úbytku aktivních nepeněžních složek v celkové výši cca 457 mil. Kč. Současně došlo k nárůstu obchodních závazků ve výši 48 mil. Kč (což vzhledem k oddělení předinsolvenčních závazků představuje závazky z provozu podniku v insolvenční) a k poklesu závazků z osobních nákladů v celkové výši cca 10 mil. Kč. Celkově tedy došlo za celé sledované období ke změně nepeněžních složek pracovního kapitálu v záporné výši 495 mil. Kč.

Od začátku roku 2017 došlo ke zvýšení obchodních závazků v měsících lednu, dubnu a květnu, což se v úhrnu podepsalo na negativním nárůstu pasivních nepeněžních složek pracovního kapitálu.

Pokles pracovního kapitálu souvisí zejména s již zmiňovanou provozní ztrátovostí. Ačkoliv je aktuálně pracovní kapitál kladný, další trvalejší pokračování provozních ztrátovostí by nepochybně vedlo k jeho vyčerpání a překlopení do záporných hodnot.

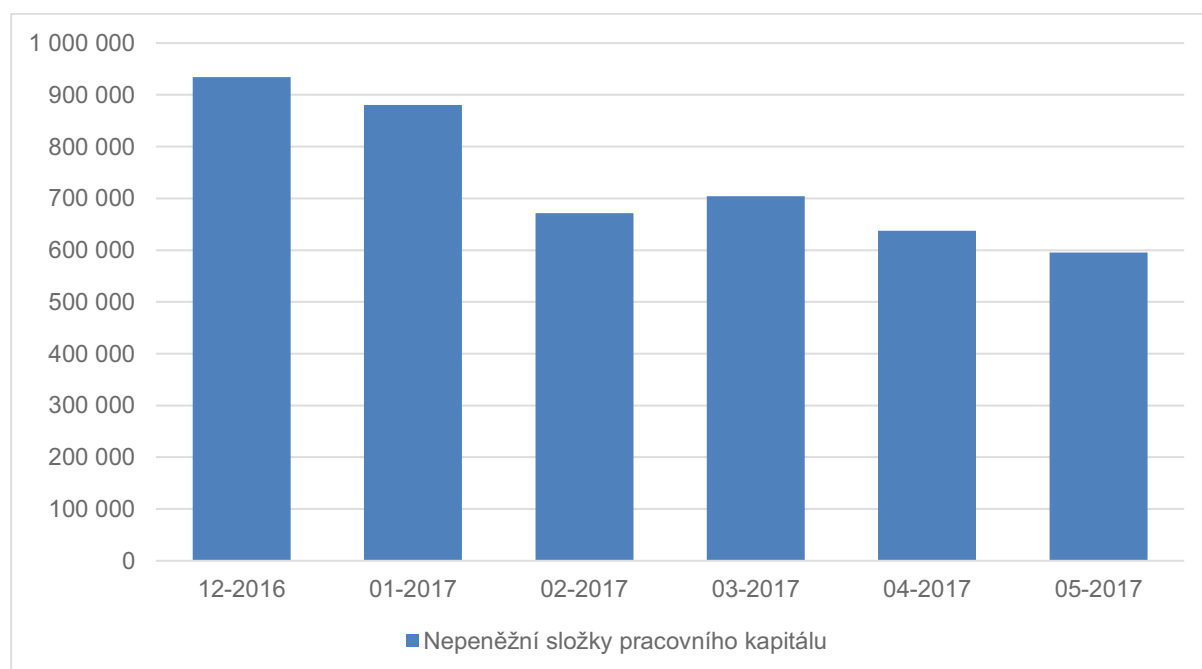
Tabulka 7 - Likvidita a platební schopnost

	12-2016	01-2017	02-2017	03-2017	04-2017	05-2017
Zásoby	319 139	303 876	283 276	227 760	218 016	226 560
Krátkodobé pohledávky	855 690	850 759	642 216	692 769	658 575	626 146
Krátkodobé závazky	-240 253	-274 436	-253 945	-216 289	-238 927	-256 997
Nepeněžní složky pracovního kapitálu	934 576	880 199	671 547	704 240	637 664	595 709
Finanční majetek	299 412	329 192	297 042	285 165	268 510	273 156
Požadovaná okamžitá likvidita	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Provozně nutný finanční majetek	240 253	274 436	253 945	216 289	238 927	256 997
Přebytek (+) / deficit (-) finančního majetku	59 159	54 756	43 097	68 876	29 583	16 159
Podíl FM na nutné hotovosti	124,6%	120,0%	117,0%	131,8%	112,4%	106,3%
Nutná hotovost celkem II*)	240 253	274 436	243 945	216 290	238 927	256 997
Podíl FM na nutné hotovosti	124,6%	120,0%	121,8%	131,8%	112,4%	106,3%

Při požadavku na 100% krytí krátkodobých závazků hotovostí je vyjma měsíce března patrný sestupný trend podílu hotovosti na hotovosti nutné. V posledním sledovaném měsíci klesl podíl finančního majetku na nutné hotovosti na úroveň 106%, což je nejméně za celé sledované období, což se však dá stále považovat za uspokojivou úroveň. V případě pokračování sestupného trendu však hrozí ohrožení platební schopnosti.

Společnost však zatím disponuje dostatečnou úrovní peněžních prostředků, avšak část toho finančního majetku je účelově vázána.

Graf 7 – Nepeněžní složky pracovního kapitálu



Nepeněžní složky pracovního kapitálu, resp. jejich saldo, jsou kladné, avšak v úhrnu vykazují sestupný trend. Pokud tento trend bude i nadále pokračovat, vedlo by to k situaci, kdy aktivní nepeněžní složky nebudou krýt krátkodobé závazky, tedy jejich zpeněžení by nedostačovalo na úhradu krátkodobých závazků.

Klesající podíl hotovosti na nutné hotovosti při současném klesajícím saldu nepeněžních složek pracovního kapitálu by při pokračování takového trendu vedl k neschopnosti hradit krátkodobé závazky po vyloučení předinsolvenčních závazků.

Tabulka 8 - Dlouhodobý majetek brutto

	12-2016	01-2017	02-2017	03-2017	04-2017	05-2017
Dlouhodobý nehmotný majetek btto	54 688	54 688	54 688	54 688	54 688	54 688
Dlouhodobý hmotný majetek btto	3 215 001	3 215 001	3 214 979	3 214 979	3 210 224	3 210 224
Z toho stavby btto	369 197	369 197	369 197	369 197	369 197	369 197
Z toho samostatné věci btto	1 216 838	1 216 838	1 216 816	1 216 816	1 212 061	1 212 061
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek celkem	3 269 689	3 269 689	3 269 667	3 269 667	3 264 912	3 264 912
Rozdíl stavu nehmotného majetku	0	0	0	0	0	0
Rozdíl stavu hmotného majetku	-7 091	0	-22	0	-4 755	0
Rozdíl stavu finančního majetku	0	0	0	0	0	0
Rozdíl stavu dlouhodobého majetku celkem	-7 091	0	-22	0	-4 755	0

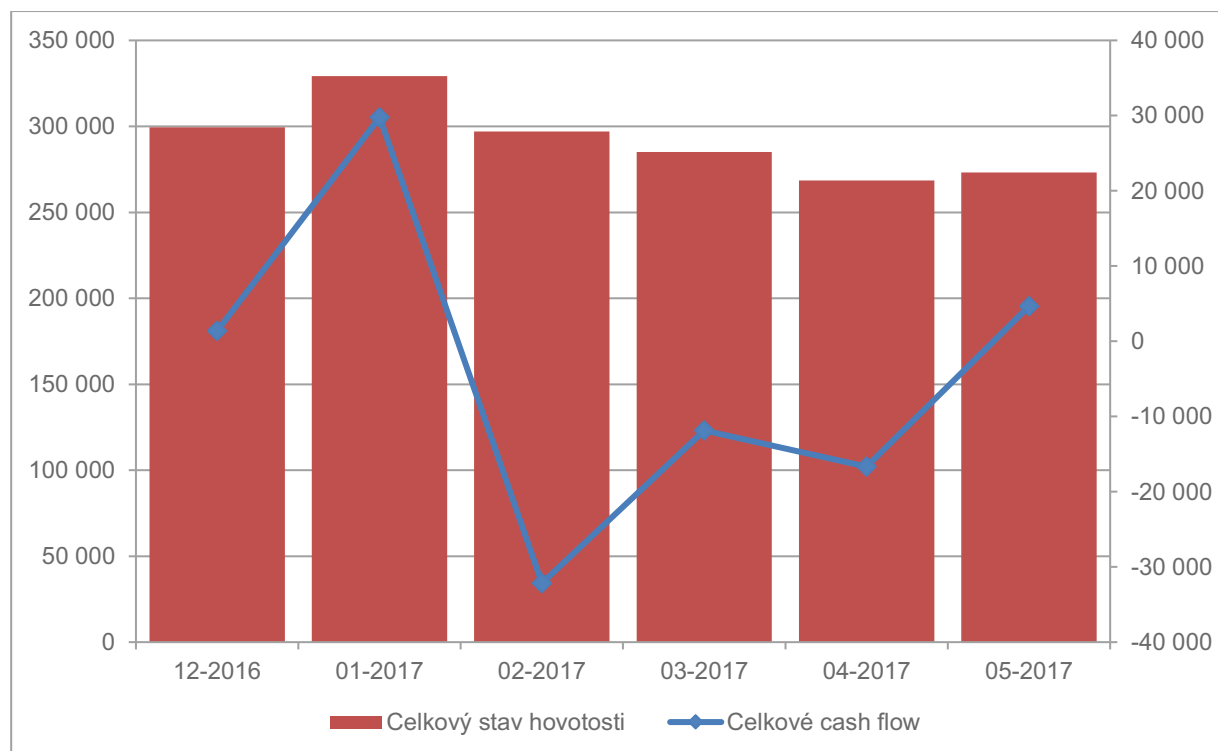
U dlouhodobého majetku nedošlo od povolení reorganizace na základě dodaných podkladů k žádným podstatným změnám.

D.3 Cash flow

Vývoj toku hotovosti byl zpracován Poradcem na základě dostupných údajů, neboť společnost přehled toku hotovosti na měsíční bázi nezpracovává.

Celkový stav hotovosti a celkový peněžní tok ukazuje následující graf.

Graf 8 – Hotovost a cash flow



Vývoj peněžních toků a celkového stavu hotovosti ukazuje následující přehled.

Tabulka 9 – Dopočtený přehled toku hotovosti

	12-2016	01-2017	02-2017	03-2017	04-2017	05-2017	12/16- 5/17
Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	-17 982	-35 592	-3 505	-40 847	6 449	-30 558	-122 035
Úpravy o nepeněžní operace	115 217	2 537	-57 470	2 162	-67 577	-30 443	-35 574
Odpisy stálých aktiv a pohledávek	11 003	10 988	380 732	10 936	10 869	10 869	435 397
Změna stavu opravných položek a rezerv	104 142	-8 451	-438 182	-8 981	-76 938	-41 312	-469 722
Zisk (ztráta) z prodeje dlouhodobého majetku (-/+)	0	0	-20	0	-1 508	0	-1 528
Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	72	0	0	207	0	0	279
Nákladové úroky	107	0	0	242	0	0	349
Výnosové úroky	-35	0	0	-35	0	0	-70
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	97 235	-33 055	-60 975	-38 685	-61 128	-61 001	-157 609
Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-97 038	52 081	145 439	-32 120	68 918	81 513	218 794
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (-/+), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	126 008	2 636	132 982	-53 150	41 995	39 831	290 302
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	-206 902	34 182	-20 490	-37 656	22 637	18 070	-190 158
Změna stavu zásob (-/+)	-16 144	15 263	32 947	58 686	4 286	23 612	118 650
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	197	19 026	84 464	-70 805	7 790	20 512	61 185
Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-107	0	0	-242	0	0	-349
Přijaté úroky (+)	35	0	0	35	0	0	70
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	125	19 026	84 464	-71 012	7 790	20 512	60 906
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv (-)	0	0	0	0	0	0	0
Příjmy z prodeje stálých aktiv (+)	0	0	20	0	2 299	0	2 319
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	0	0	20	0	2 299	0	2 319
Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční činnosti (+/-)	1 261	12 886	-116 635	62 635	16 114	-15 867	-39 607
Změna stavu dlouhodobých úvěrů	0	0	0	0	-33 323	0	-33 323
Změna stavu běžných bankovních úvěrů	0	0	-10 000	10 000	0	0	0
Změna stavu ostatních dlouhodobých závazků	1 261	12 886	-106 635	52 635	49 437	-15 867	-6 284
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	1 261	12 886	-116 635	62 635	16 114	-15 867	-39 607
Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	1 386	31 912	-32 151	-8 377	26 203	4 645	23 618
Ostatní příjmy (+) / výdaje (-)	2	-2 132	1	-3 500	-42 858	1	-48 486
Stav peněžních prostředků na konci účetního období	299 412	329 192	297 042	285 165	268 510	273 156	273 156

Peněžní tok na provozní úrovni je ovlivňován zejména změnou nepeněžních složek pracovního kapitálu, provozní ztrátovost je vyrovnávána zejména z nepeněžních složek pracovního kapitálu.

Za měsíc prosinec 2016 až květen 2017 je provozní tok hotovosti před změnami nepeněžních složek pracovního kapitálu (v podstatě EBITDA) záporný na úrovni cca 157 mil. Kč. Záporný peněžní tok je pak „vyrovnáván“ pracovním kapitálem, zejména změnou stavu pohledávek a změnou stavu zásob. Za sledované období představuje změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu s pozitivním dopadem na tok hotovosti více než 218 mil. Kč. Z toho činí změna stavu pohledávek z provozní činnosti částku více než 290 mil Kč, změna stavu zásob

částku 118 mil. Kč. Změna stavu závazků (s negativním dopadem na tok hotovosti) představuje částku více než 190 mil. Kč a to zejména vlivem prosince 2016, kde změna stavu krátkodobých závazků činila téměř 207 mil. Kč.

Jak již bylo uvedeno, pokud by provozní ztrátovost pokračovala, docházelo by postupně k vyčerpání možnosti vyrovnávat provozní ztrátovost pracovním kapitálem.

Peněžní tok z finanční činnosti je ovlivněn zejména úpravami o předinsolvenční závazky, které jsou pro účely posouzení situace reklasifikovány na dlouhodobé závazky. V měsíci dubnu také došlo ke snížení dlouhodobých bankovních úvěrů o více než 33 mil. Kč, v posledním sledovaném měsíci nedošlo v této oblasti k žádné změně.

E ZAKÁZKOVÁ NÁPLŇ

Zakázky v jednání dle přehledu managementu tvoří k 13.6.2017 celkově cca 315 mil. Kč, tedy oproti předchozímu údaji k 27.4.2017 došlo k poklesu o cca 227 mil. Kč (z předchozích 542 mil. Kč).

Rozdělení dle oblastí uvádíme v následující tabulce včetně objemu s pravděpodobností 50% a více a 70% a více (předchozí údaj k 27.4.2017 je uveden v závorkách).

Tabulka 10 – Přehled zakázek v jednání

	Vše	Nad 50%	Nad 70%
Engineering	0 (0)		
Energetické strojírenství	165 (193)	29 (23)	26 (14)
Ocelové konstrukce	150 (348)	75 (282)	68 (19)
Celkem	315 (542)	104 (305)	94 (33)

Výhled zakázek je podobně jako před měsícem problematický a objem zakázek v jednání se opět snížil o cca 200 mil. Kč. Ke snížení došlo zejména vlivem zakázky VCES (Nexen) v odhadovaném objemu 187 mil. Kč. Dále nebyly potvrzeny některé další zakázky nebo dochází k jejich posunu v čase a již se nestihnou realizovat v roce 2017. Částečně jsou výpadky kompenzovány novými zakázkami v jednání, ovšem jejich objem i časování neumožňuje nahradit výpadky zakázek v jednání. Výhled na druhé pololetí tak aktuálně naznačuje objem kolem 300 mil. Kč potenciálních zakázek, které jsou již identifikované.

Přestože plán počítá s těmito zakázkami a kompenzací propadu novými příležitostmi a menšími dosud neidentifikovanými zakázkami, které se budou realizovat ještě během druhého pololetí, dle našeho názoru se nepodaří propad kompenzovat v plné výši a velmi pravděpodobně nebude dosaženo ani objemu 300 mil. Kč v tržbách.

E.1.1 Otevřené zakázky

Přetrvávající riziko a nejistotu ohledně možného finančního dopadu projektů EPRU a ADULARYA management navrhuje řešit oddělením těchto velkých projektů od průběžných aktivit Dlužníka. Ostatní velké otevřené zakázky pak představují riziko zejména z pohledu cash flow z důvodu komplikací s inkasem plánovaných úhrad. V případě, že tyto úhrady tvoří významný podíl na očekávaném celkovém inkasu v daném měsíci, je jejich pozdržení velmi rizikové pro řízení cash flow a schopnost hradit průběžné klíčové závazky.

F FINANČNÍ PLÁN 2017 (REVIDOVANÁ VERZE)

Původně předložený finanční plán předpokládal tržby ve výši 845 mil. Kč, avšak poté co Dlužník nezískal zakázku VCES (Nexen) v objemu 187 mil. Kč byl následně plán revidován.

Revidovaný plán počítá se snížením tržeb na úroveň 821 mil. Kč, avšak současně předpokládá vyšší realizovanou marži (nižší nákupy materiálů a celkové snížení podílů přímých nákladů). Přes mírný nárůst některých plánovaných nákladových položek – režijních nákladů (včetně osobních) – celkem o cca 20 mil. Kč je plánovaná ztráta za celý rok 2017 mírně nižší 164 mil. Kč (ve srovnání s původní verzí plánu se ztrátou 179 mil. Kč).

Plánovaná provozní ztráta za rok 2017 (bez zahrnutí odpisů) je však ještě podstatně vyšší, a to na úrovni 412 mil. Kč. Takto kalkulovaná provozní ztráta v původní verzi plánu dosahovala 325 mil. Kč. V plánu předloženém k datu 28.4.2017 však byla plánovaná ztráta ve výši 170 mil. Kč uvedena s popisem „provozní výsledek hospodaření“, avšak tyto údaje nejsou konzistentní s dalšími předloženými soubory – výkaz Centrál, kde je vypočtená provozní ztráta vyšší a v této logice je prezentován i revidovaný plán.

V rámci sestavení revidovaného plánu Dlužník počítá s určitým objemem nových zakázek, které však jsou většinou koncentrovány do posledních dvou měsíců roku 2017 a velmi snadno se mohou přesunout až do roku 2018. Takové zakázky s vysokým rizikem, že nebudou realizovány v roce 2017 představují odhadovaný objem cca 148 mil. Kč. Současně také Dlužník počítá se zakázkami ze spolupráce se společností ELFE v celkovém objemu 96 mil. Kč. Tento objem zakázek je pak rovněž podmíněn dohodou o takové spolupráci, a pak následně také zajištěním těchto zakázek ze strany společnosti ELFE a dosažení plánované ekonomiky na těchto zakázkách. I tuto část plánu považujeme za značně rizikovou. Třetí kategorií jsou pak tzv. „výhledy“ menších zakázek, které konkrétně nejsou v tento okamžik identifikované a předpokládá se, že budou nasmlouvány a zrealizovány ve druhém pololetí. Celkový objem „výhledů“ pak dosahuje cca 88 mil. Kč. S ohledem na dosavadní vývoj a situaci Dlužníka i tuto část považujeme za rizikovou. Celkem se tedy jedná o více jak 50% plánovaných tržeb na druhé pololetí, které jsou podmíněné, a dle našeho názoru velká část těchto projektů nemusí být v roce 2017 realizována.

Dle našeho názoru je tedy dosažení plánovaných tržeb v roce 2017 velmi málo pravděpodobné. Dlužník se nachází ve velmi složité situaci jak z pohledu jeho kredibility vůči stávajícím i potenciálně novým odběratelům, stále nemá dostupné financování a schopnost poskytovat standardní záruky a garance pro větší projekty a současně je situace velmi složitá i po stránce personální – a to na všech úrovních včetně top managementu, který stále nebyl doplněn.

Při zohlednění všech těchto okolností se domníváme, že se tržby Dlužníka za rok 2017 mohou pohybovat v rozmezí 550 - 600 mil. Kč (tedy plán pro druhé pololetí bude reálně naplněn jen na cca 50%) a tím i výsledná ztráta bude výrazně převyšovat plánem předpokládaných 164 mil. Kč a provozní ztráta bez zahrnutí odpisů bude převyšovat 412 mil. Kč.

Podle našeho názoru bude klíčový výhled pro rok 2018, který stále není s ohledem na personální situaci Dlužníka k dispozici. Právě časování a výsledná profitabilita po dokončení restrukturalizace bude klíčová pro posouzení hodnoty, kterou v budoucnu může VPE představovat. Jelikož je zřejmé, že nebude možné dramaticky navýšit objem výroby a ani marže dosahované na jednotlivých zakázkách, bude nutné pro dosažení profitability dále redukovat organizaci a náklady, zvyšovat efektivitu a zlepšit řízení projektů (s ohledem na realizační rizika – a související pokuty a penále).

Tabulka 11 – Srovnání původního a revidovaného plánu

	Původní plán	Revidovaný plán	Rozdíl
Tržby celkem	845 181	820 797	-2,9%
Výkony (mimo interní předávky)	815 785	734 249	-10,0%
Přímé náklady celkem (mimo interní předávky)	474 306	474 306	0,0%
Režijní náklady	782 042	803 776	2,8%
z toho osobní náklady	312 571	326 552	4,5%
z toho odpisy	130 074	130 342	0,2%
Provozní výsledek před odpisy	-310 489	-413 492	33,2%
Ostatní náklady	-170 527	-264 077	54,9%
Ostatní výnosy	105 775	114 159	7,9%
Hospodářský výsledek před zdaněním	-178 642	-163 900	-8,3%

G VYSTAVENÉ BANKOVNÍ ZÁRUKY

Dlužník na požádání poskytuje aktualizaci přehledu vydaných a přijatých bankovních záruk s výhledem do roku 2021. Níže uvedená analýza je realizovaná na základě informací obdržených k 19.6.2017.

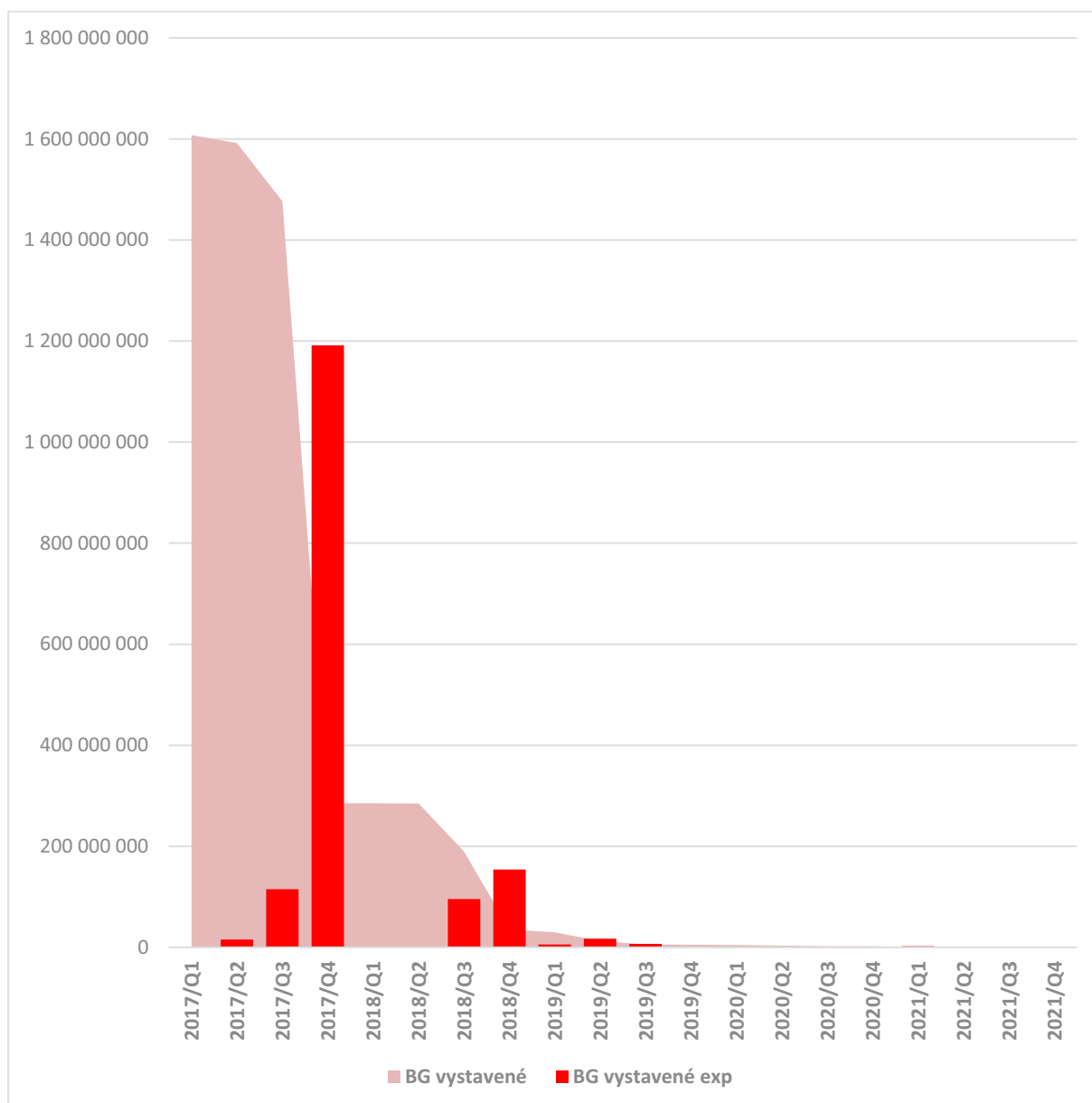
G.1 Vystavené bankovní záruky

Zhruba 82% vystavených bankovních záruk maturuje v průběhu roku 2017, přičemž většina z nich cca 74% ve výši necelých 1,2 mld. Kč maturuje ve 4. čtvrtletí 2017.

G.1.1 Aktuální stav splatnosti vystavených bankovních záruk

Aktuální stav splatností vystavených bankovních záruk je znázorněn v následujícím grafu a tabulce na následující straně.

Graf 9 – Očekávaný vývoj splatnosti vystavených bankovních záruk



Tabulka 12 – Aktuální stav splatností vystavených bankovních záruk

Rok, čtvrtletí	Objem vystavených bankovních záruk (CZK)	Objem zůstatku vystavených bankovních záruk (CZK)	Objem zůstatku vystavených bankovních záruk (%)
2017			
2017/Q1	1 607 595 801,04	-	100,0%
2017/Q2	1 591 975 993,69	15 619 807,35	99,0%
2017/Q3	1 476 581 149,98	115 394 843,71	91,9%
2017/Q4	285 377 742,41	1 191 203 407,57	17,8%
2018			
2018/Q1	285 377 742,41	0,00	17,8%
2018/Q2	284 908 527,71	469 214,70	17,7%
2018/Q3	189 478 853,02	95 429 674,69	11,8%
2018/Q4	35 674 610,64	153 804 242,38	2,2%
2019			
2019/Q1	29 708 597,14	5 966 013,50	1,8%
2019/Q2	12 784 171,28	16 924 425,86	0,8%
2019/Q3	5 809 855,28	6 974 316,00	0,4%
2019/Q4	5 385 839,46	424 015,82	0,3%
2020			
2020/Q1	4 363 131,76	1 022 707,70	0,3%
2020/Q2	3 240 256,76	1 122 875,00	0,2%
2020/Q3	2 500 000,00	740 256,76	0,2%
2020/Q4	2 500 000,00	0,00	0,2%
2021			
2021/Q1	0,00	2 500 000,00	0,0%
2021/Q2	0,00	0,00	0,0%
2021/Q3	0,00	0,00	0,0%
2021/Q4	0,00	0,00	0,0%

G.1.2 Vystavené bankovní záruky - změny od počátku roku

Na základě naší žádosti Dlužník zaslal popis změn, které proběhly u vystavených bankovních záruk v roce 2017. TARPAN Partners do komentáře Dlužníka nezasahoval ani jednotlivé změny nezávisle neověřoval.

Warranty Bond 1504044029 (projekt DENOx Dětmárovice)

Ručící banka: Komerční banka, a.s.

Beneficiet: Provyko, s.r.o.

Typ: WB

Číslo: 1504044029

Částka: 1 389 550,00 Kč

Platnost: 30.04.2017

- Bankovní záruka expirovala k datu 30.4.2017 v souladu se zněním záruční listiny a ustanoveními Kupní smlouvy.
- Ze strany beneficianta nebyl učiněn žádný claim s požadavkem na prolongaci bankovní záruky. Beneficiet neměl titul pro uplatnění bankovní záruky.

Warranty Bond 1600920029 (projekt CFB Boiler 185MW for Deven Power Plant, Bulgaria)

Ručící banka: Komerční banka, a.s.

Beneficient: Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o. - Branch Office Bulgaria

Typ: WB

Číslo: 1600920029

Částka: 165 825,00 EUR

Platnost: 30.04.2019

- Beneficient v měsíci květnu uplatnil Warranty Bond v plné výši 165.825,00 EUR na základě žádosti o uplatnění. Plnění z Warranty Bondu bylo poskytnuto beneficiantovi a rovněž došlo k vypořádání pohledávky Komerční banky z titulu poskytnutého plnění beneficiantovi vůči Dlužníkovi.
- Vzhledem k prezentaci WB vyloučila Komerční banka z databáze tento produkt Trade Finance k datu 17.5.2017.

Warranty Bond 460291321638 (projekt fermentor v pivovaru Baltika Jaroslavl, Rusko)

Ručící banka: UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Beneficient: HYDROTECH, a.s.

Typ: WB

Číslo: 460291321638

Částka: 781 550,00 Kč

Platnost: 16.5.2017

- Bankovní záruka expirovala k datu 16.5.2017 v souladu se zněním záruční listiny a ustanoveními Smlouvy o dílo (zakázka spol. VÍTKOVICE ENVI a.s.).
- Ze strany beneficianta nebyl učiněn žádný claim s požadavkem na prolongaci bankovní záruky. Beneficient neměl titul pro uplatnění bankovní záruky.

Warranty Bond 460291316430 (projekt Dampftrommeln - Sadara, Saudi-Arabien)

Ručící banka: UniCredit Bank AG

Beneficient: OSCHATZ GmbH

Typ: WB

Číslo: 460291316430

Částka: 22 000,00 EUR

Platnost: 14.6.2017

- Bankovní záruka expirovala k datu 14.6.2017 v souladu se zněním záruční listiny a ustanoveními Objednávky.
- Ze strany beneficianta nebyl učiněn žádný claim s požadavkem na prolongaci bankovní záruky. Beneficient neměl titul pro uplatnění bankovní záruky. Lze předpokládat, že zároveň pominul titul pro uplatnění související protizáruky, jež expiruje k datu 29.6.2017.

Performance bond PEB 1107/15 (projekt Opole)

Ručící banka: HSBC Bank Polska S.A.

Beneficient: Mostostal Power Development Sp. z o.o.

Typ: PB

Číslo: PEB 1107/15

Částka: 3 659 550,30 PLN

Platnost: 30.09.2017

- Bankovní záruka (dále jen „BG“) byla dne 24.3.2017 prolongována do 30.9.2017 na základě výzvy beneficianta (BG je nutno držet v platnosti do data PAC + 26 měsíců).
- Součástí dodatku k BG byla redukce částky o 50 % z původní částky 7.319.100,60 PLN na částku 3.659.550,30 PLN. Účinnost redukce částky nastala k datu 7.4.2017. Snížení BG bylo z titulu podpisu tzv. Completion protocol („Protokół Końcowy Odbioru Dostaw“), kterým bylo deklarováno předání díla v rozsahu Smlouvy zákazníkovi.

Protizáruka PEBMCZ150017 k performance bondu PEB 1107/15 (projekt Opole)

Ručící banka: HSBC Bank plc - pobočka Praha

Beneficient: HSBC Bank Polska S.A.

Typ: PB_protizáruka

Číslo: PEBMCZ150017

Částka: 3 659 550,30 PLN

Platnost: 16.10.2017

- U protizáruky došlo k též změně, jak je uvedeno výše u BG Performance bond PEB 1107/15 s jediným rozdílem, že platnost protizáruky je o 15 dnů delší než je platnost konečné záruky.

Performance bond PEB 1141/15 (projekt Opole)

Ručící banka: HSBC Bank Polska S.A.

Beneficiet: Mostostal Power Development Sp. z o.o.

Typ: PB

Číslo: PEB 1141/15

Částka: 2 420 004,40 PLN

Platnost: 30.06.2017

- BG byla dne 16.3.2017 prolongována do 30.6.2017 na základě výzvy beneficianta (BG je nutno držet v platnosti do data PAC + 25 měsíců). Prolongace byla uskutečněna o 3 měsíce z titulu předpokladu podpisu tzv. Completion protocol („Protokół Końcowy Odbioru Robót Budowlanych“) v 06/2017, kterým bude dán titul k redukcí částky BG o 50%.

Protizáruka PEBMCZ150030 k performance bondu PEB 1141/15 (projekt Opole)

Ručící banka: HSBC Bank plc - pobočka Praha

Beneficiet: HSBC Bank Polska S.A.

Typ: PB_protizáruka

Číslo: PEBMCZ150017

Částka: 2 420 004,40 PLN

Platnost: 16.07.2017

- U protizáruky došlo k též změně, jak je uvedeno výše u Performance bond PEB 1141/15 s jediným rozdílem, že platnost protizáruky je o 15 dnů delší než je platnost konečné záruky.

Advance Payment Guarantee 1600534029 (projekt Naantali)

Ručící banka: Komerční banka, a.s.

Beneficiet: Valmet Technologies Oy

Typ: APG

Číslo: 1600534029

Částka: 1 150 000,00 PLN

Platnost: 31.03.2017

- BG expirovala k datu 31.3.2017 v souladu s ustanoveními Smlouvy o dílo. Poskytnutá záloha byla kompletně umořena a spárována a nebyl titul k prolongaci BG.

Performance Bond 460291318696

Ručící banka: UniCredit Bank Czech Republic, a.s.

Beneficiet: Burmeister & Wain Energy A/S

Typ: PB

Číslo: 460291318696

Částka: 28 780,00 EUR

Platnost: 20.03.2017

- BG expirovala k datu 20.3.2017 v souladu se smluvními termíny a nebyl žádný titul pro claim ze strany beneficianta. Současně nevznikl žádný titul pro prolongaci BG.

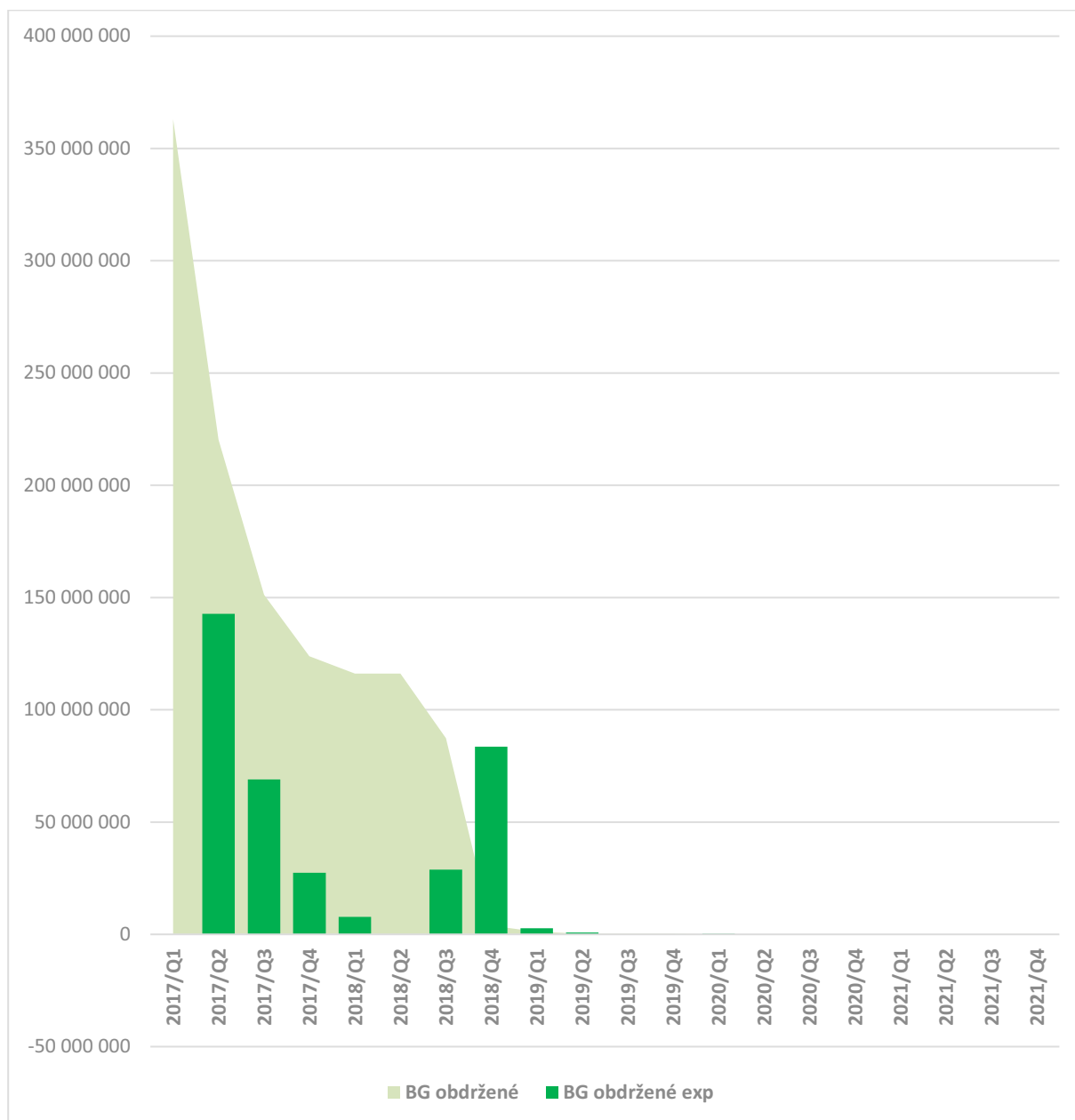
G.2 Přijaté bankovní garance

Z hlediska přijatých bankovních záruk ve výši 363,05 mil. Kč je také klíčový rok 2017, kdy maturuje cca 66% bankovních záruk ve výši 239,15 mil. Kč, konkrétně pak 2. čtvrtletí 2017, kdy maturuje cca 39% záruk ve výši 142,74 mil. Kč.

G.2.1 Aktuální stav splatnosti přijatých bankovních záruk

Aktuální stav splatností přijatých bankovních záruk je znázorněn v následujícím grafu a tabulce na následující straně.

Graf 10 – Očekávaný vývoj splatnosti přijatých bankovních záruk



Tabulka 13 – Aktuální stav splatností přijatých bankovních záruk

Rok, čtvrtletí	Objem přijatých bankovních záruk (CZK)	Objem zůstatku přijatých bankovních záruk (CZK)	Objem zůstatku přijatých bankovních záruk (%)
2017			
2017/Q1	363 046 900,92	-	100,0%
2017/Q2	220 307 501,29	142 739 399,63	60,7%
2017/Q3	151 294 849,37	69 012 651,92	41,7%
2017/Q4	123 898 593,22	27 396 256,15	34,1%
2018			
2018/Q1	116 171 384,73	7 727 208,49	32,0%
2018/Q2	116 171 384,73	0,00	32,0%
2018/Q3	87 400 975,58	28 770 409,15	24,1%
2018/Q4	3 822 600,00	83 578 375,57	1,1%

2019			
2019/Q1	1 141 812,62	2 680 787,38	0,3%
2019/Q2	354 912,62	786 900,00	0,1%
2019/Q3	354 912,62	0,00	0,1%
2019/Q4	354 912,62	0,00	0,1%
2020			
2020/Q1	0,00	354 912,62	0,0%
2020/Q2	0,00	0,00	0,0%
2020/Q3	0,00	0,00	0,0%
2020/Q4	0,00	0,00	0,0%
2021			
2021/Q1	0,00	0,00	0,0%
2021/Q2	0,00	0,00	0,0%
2021/Q3	0,00	0,00	0,0%
2021/Q4	0,00	0,00	0,0%

G.2.2 Přijaté bankovní záruky - změny od počátku roku

Na základě naší žádosti dlužník zaslal popis změn, které proběhly u přijatých bankovních záruk v roce 2017. TARPAN Partners do komentáře dlužníka nezasahoval ani jednotlivé změny nezávisle neověřoval.

Retention Bond G763630 (projekt Adularya - Construction of Yunus Emre 2x145 MW Coal-Fired Power Plant)

Ručící banka: Raiffeisen Bank International AG

Příkazce: Andritz AG

Typ: RB

Číslo: G763630

Částka: 695 357,00 EUR

Platnost: 30.04.2017

- VPE nemělo smluvní titul pro uplatnění Retention Bondu formou EXTEND or PAY, neboť to neumožňovaly ani podmínky určené ve znění Retention Bondu. Proto bankovní záruka k datu 30.4.2017 expirovala.

Performance Bond 1409792029 (projekt DENOx Dětmárovice)

Ručící banka: Komerční banka, a.s.

Příkazce: STELMAR s.r.o.

Typ: PB

Číslo: 1409792029

Částka: 880 000,00 Kč

Platnost: 31.05.2017

- Bankovní záruka expirovala v souladu se zněním performance bondu a ustanoveními Smlouvy o Dílo. VPE nemělo žádný smluvní titul pro případnou prolongaci bankovní záruky, neboť uplynula záruční doba dodávaného díla.

Advance Payment Guarantee 412013HG00104 (projekt Adularya)

Ručící banka: Denizbank A.S.

Příkazce: EFOR MAKINA SANAYII VE DIS TICARE LTD STI

Typ: APG

Číslo: 412013HG00104

Částka: 16 940,25 EUR

Platnost: 31.01.2017

- Smlouva s EFOR byla v 01/2017 vypovězena ze strany VPE. Případné uplatnění BG i formou „Extend or Pay“ by bylo uplatněním neoprávněným. Z tohoto titulu ponechala VPE BG expirovat.

Performance Bond 460291322595 (projekt Ledvice OB03)

Ručící banka: UniCredit Bank Czech Republic, a.s.

Příkazce: Metrostav, a.s.

Typ: PB

Číslo: 460291322595

Částka: 8 167 314,91 CZK

Platnost: 31.01.2017

- Vzhledem ke skutečnosti, že k datu 25.10.2016 byl vypovězen kontrakt, který měla VPE uzavřen se zákazníkem (spol. ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.), nebyl dále titul držet v platnosti BG nad rámec původního data platnosti, proto VPE ponechala BG expirovat.

Performance Bond 1303828029 (projekt EPRU OB02)

Ručící banka: Komerční banka, a.s.

Příkazce: G - Team a.s.

Typ: PB

Číslo: 1303828029

Částka: 950 000,00 CZK

Platnost: 29.01.2018

- Bankovní záruka byla vrácena příkazci na základě dopisu od jeho právního zástupce (viz příloha). Bankovní záruka byla navrátna z důvodu konce záruční doby a nebyl titul dále držet příslušnou BG. BG byla zaslána příkazci dne 10.3.2017.

Warranty Bond FRWAV70359790201 (projekt Ledvice OB03)

Ručící banka: COMMERZBANK Aktiengesellschaft

Příkazce: TLT-Turbo GmbH

Typ: WB

Číslo: FRWAV70359790201

Částka: 310 116,10 EUR

Platnost: 31.12.2017

- Bankovní záruka byla vrácena příkazci z titulu výpovědi smlouvy uzavřené mezi VPE a zákazníkem ŠKODA PRAHA Invest s.r.o. ke dni 25.10.2017, neboť pominul důvod držet v platnosti BG. BG byla zaslána příkazci dne 7.4.2017.

Performance Bond 460291310026 (projekt EPRU OB02)

Ručící banka: UniCredit Bank Czech Republic, a.s.

Příkazce: ZVVZ Machinery, a.s.

Typ: PB

Číslo: 460291310026

Částka: 21 422 385,00 CZK

Platnost: 31.08.2017

- Příkazce učinil na základě výzvy beneficianta prolongaci performance bondu o 2 měsíce z data 30.6.2017 do data 31.8.2017, i přestože požadavek ve výzvě a v souladu se zněním Smlouvy o Dílo byl do data 29.8.2018.
- Platnost bankovní záruky za správné provedení díla musí mít dle Smlouvy o Dílo č. 86209P0004 dobu platnosti minimálně do uplynutí 75 dnů od okamžiku Konečného převzetí. Termínem Konečného převzetí se rozumí 15.7.2018 v souladu s podepsaným Protokolem o předběžném převzetí díla (PAC). Tuto smluvní povinnost příkazce neustále nenaplnuje, i přestože byl již celkem sedmkrát vyzván k prolongaci do data 28.9.2018 a vždy byla uskutečněna prolongace pouze o následující 2 - 4 měsíce.
- VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s. (dále jen „VPE“) je v případě bankovních záruk vystavených v souvislosti s SoD č. 86209P0004 dle Dodatku č. 3 povinná hradit vzniklé finanční náklady v souvislosti s prodloužením doby platnosti bankovní záruky. Příkazce si nad rámec záruční provize hrazené UniCredit Bank dále nárokuje odměnu ekonomickému řediteli, projektovému manažerovi a právníkovi ve výši 31.500,00 Kč za každou realizovanou prolongaci bankovní záruky.

Performance Bond 1300636029 (projekt EPRU OB08)

Ručící banka: Komerční banka, a.s.

Příkazce: Metrostav a.s.

Typ: PB

Číslo: 1300636029

Částka: 904 500,00 CZK

Platnost: 15.08.2018

- Bankovní záruka byla k ultimu měsíce ledna 2017 prolongována a její platnost je nyní v souladu se Smlouvou o Dílo, tj. do data FAC + 30 dní.

Performance Bond HTFZ40483 (projekt EPRU OB02)

Ručící banka: Československá obchodní banka, a.s.

Příkazce: KLEMENT a.s.

Typ: PB

Číslo: HTFZ40483

Částka: 24 194 101,00 CZK

Platnost: 15.08.2018

- Bankovní záruka byla k ultimu měsíce ledna 2017 prolongována a její platnost je nyní v souladu se Smlouvou o Dílo, tj. do data FAC + 30 dní.

Warranty Bond 704.005.181.000 (projekt Porvoo)

Ručící banka: Zurich Insurance plc NfD

Příkazce: Meiser Vogtland OHG

Typ: WB

Číslo: 704.005.181.000

Částka: 30 000,00 EUR

Platnost: 30.04.2019

- Společnost Meiser Vogtland OHG je subdodavatelem roštů na projektu Porvoo. K datu 31.1.2017 vystavil v rámci záruční doby za své dodávky Warranty Bond, tzn. BG nově figuruje v přehledu bankovních záruk.

Performance Bond 460291321109 (projekt Snížení emisí NOx v elektrárně Dětmárovice pro výrobní bloky č. 3 a č. 4)

Ručící banka: UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Příkazce: ZVVZ Machinery, a.s.

Typ: PB

Číslo: 460291321109

Částka: 4 365 604,00 Kč

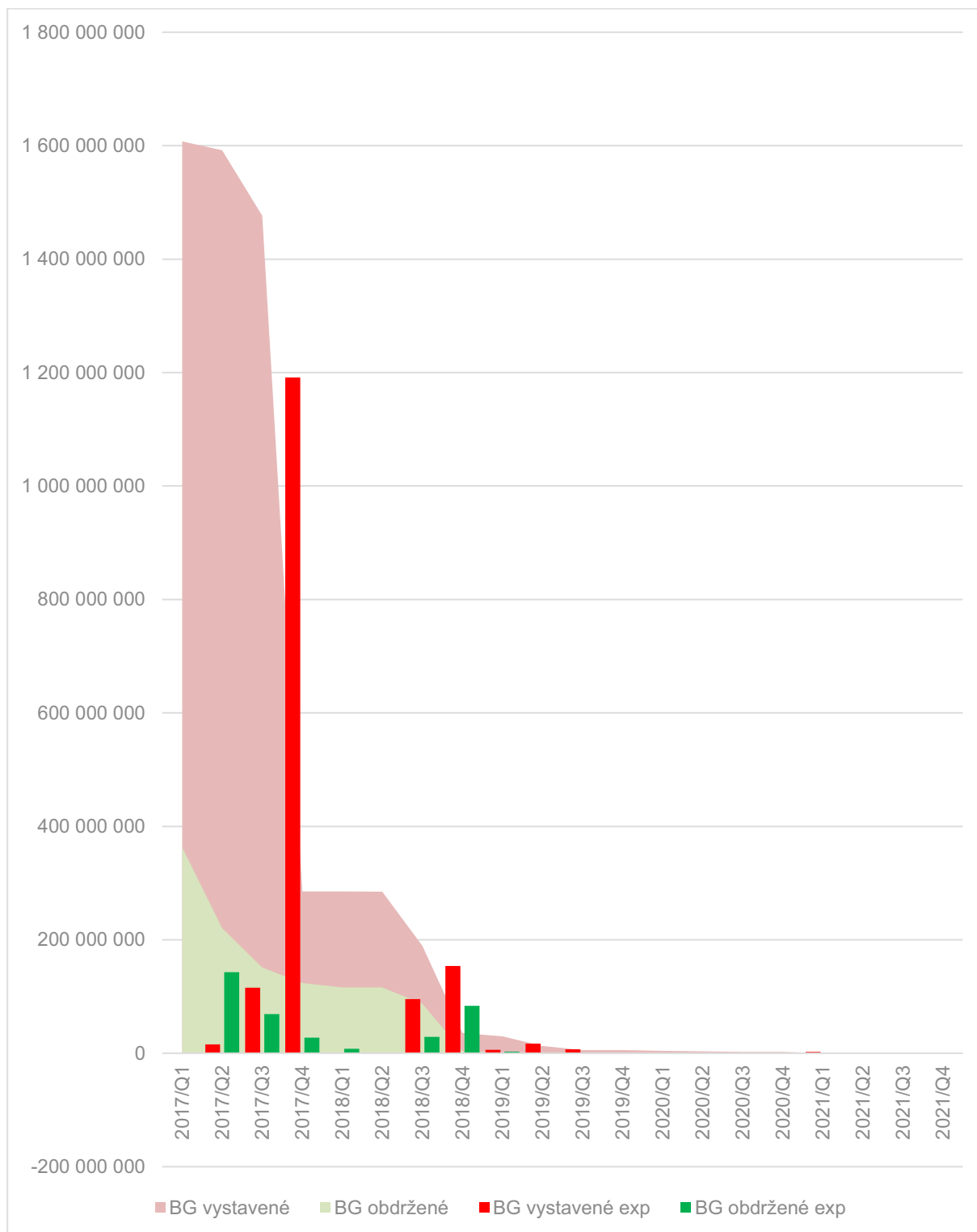
Platnost: 10.09.2017

- Příkazce učinil na základě výzvy beneficianta prolongaci performance bondu z data 30.6.2017 do data 10.9.2017, neboť VPE eviduje za příkazcem nedořešené reklamace, které jsou již v prodlení s termínem odstranění vady. Dle Smlouvy o Dílo č. 81713P0105 má být platnost bankovní záruky za správné provedení díla do data ukončení všech záručních oprav reklamovaných položek, tudíž lze předpokládat, že datum expirace 10.9.2017 není dnem konečným.

G.3 Harmonogram expirace bankovních garancí

Zhruba 82% vydaných bankovních záruk maturuje v průběhu roku 2017. Klíčové je 4. čtvrtletí 2017, kdy maturují záruky ve výši přes 1,1 mld. Kč. Z hlediska přijatých záruk je klíčové 2. čtvrtletí 2017, kdy maturují záruky ve výši přes 140 mil. Kč, v roce 2017 maturuje 66% bankovních záruk.

Graf 11 – Očekávaný vývoj splatnosti vystavených a přijatých bankovních záruk

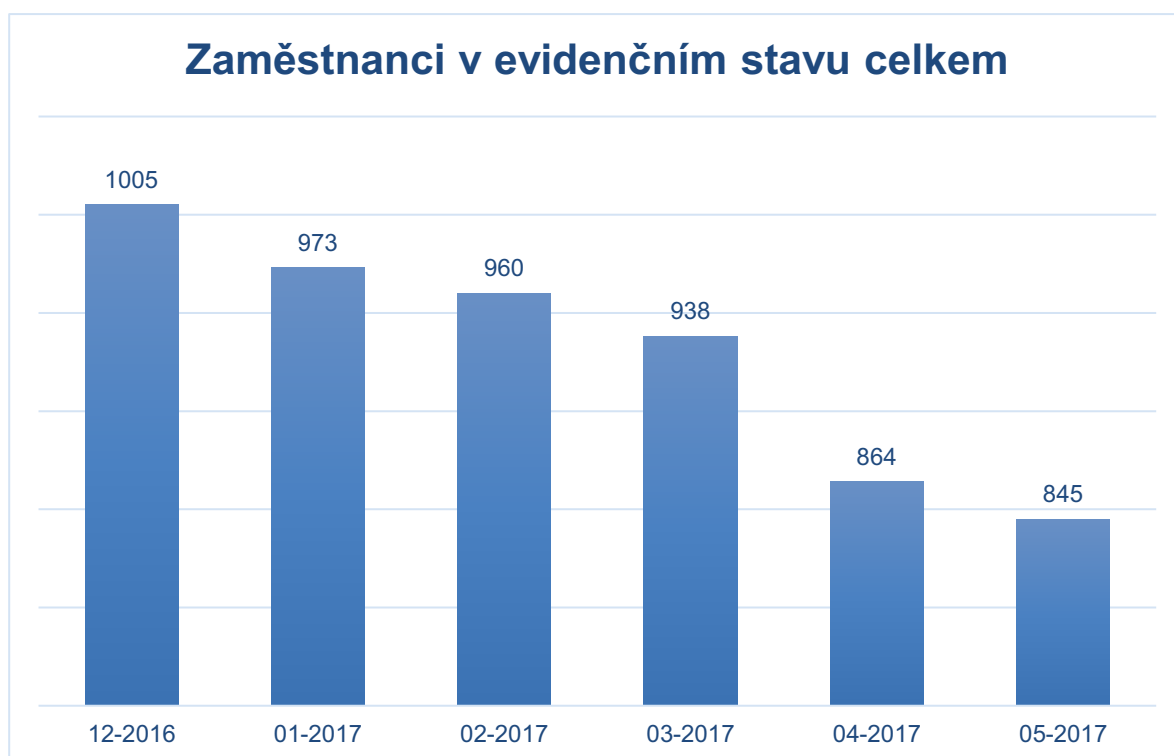


H PERSONÁLNÍ NÁKLADY

H.1 Počty zaměstnanců

V měsíci květen 2017 činil počet zaměstnanců v evidenčním stavu 845 z celkového počtu 922. Oproti měsíci duben 2017 je to pokles celkem o 19 zaměstnanců. K poklesu o 10 zaměstnanců došlo v kategorii technickohospodářských pracovníků. V kategorii jednicových dělníků se snížil počet o 7 zaměstnanců a mírný pokles byl zaznamenán i v kategorii režijních dělníků, a to o 2 zaměstnance. Z grafu níže je patrný celkový počet zaměstnanců v jednotlivých měsících a tabulka níže znázorňuje detailněji počty zaměstnanců dle jednotlivých kategorií.

Graf 12 – Celkový počet zaměstnanců v jednotlivých měsících



Tabulka 14 – Počty zaměstnanců dle jednotlivých kategorií

		12-2016	01-2017	02-2017	03-2017	04-2017	05-2017
Zaměstnanci v evidenčním stavu celkem		1005	973	960	938	864	845
z toho	THP	395	377	371	360	322	312
	dělníci jednicoví	470	459	455	445	417	410
	dělníci režijní	140	137	134	133	125	123
Zaměstnanci v mimo evidenčním stavu		21	21	23	24	21	21
Dohody o pracovní činnosti		16	11	11	9	9	7
Dohody o provedení práce		7	5	5	5	5	5
Dozorčí rada bez pracovně právního vztahu			2	2	2	2	2
Uční + stipendisté		43	47	46	46	37	37
ukončené PP v průběhu měsíce		2	2	2	7	9	5
Celkem		1094	1061	1049	1031	947	922

H.2 Personální náklady

Celkové osobní náklady za měsíc květen 2017 byly ve výši 28,8 mil Kč. Oproti měsíci duben je to nárůst o 1,47 mil Kč. Tento nárůst je způsoben vyplacením částí odchodného a odstupného zaměstnancům s nimiž byl ukončen pracovní poměr. Dle informací od Dlužníka bylo s částí zaměstnanců domluveno vyplácení odstupného ve splátkách. Graf a tabulka níže znázorňují osobních nákladů v jednotlivých měsících.

Graf 13 – Rozložení osobních nákladů v 05-2017



Tabulka 15 – Detail osobních nákladů dle jednotlivých měsíců

	12-2016	01-2017	02-2017	03-2017	04-2017	05-2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Osobní náklady celkem	34,787	32,822	30,874	37,575	27,336	28,809
Mzdové náklady	25,388	23,579	22,589	27,162	19,761	21,310
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	102	102	79	57	124	79
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	8,467	7,994	7,572	9,150	6,875	6,903
Sociální náklady ¹	830	1,147	634	1,207	575	512

¹ zákonné pojištění, příspěvek na penzijní připojištění, příspěvek na životní pojištění, stravenky, stipendia

H.3 Personální plán 2017

Dlužník zaslal aktuální plán snižování počtu zaměstnanců do září 2017 viz tabulka níže. Tento plán neobsahoval aktualizaci plánu vyplácení odstupných a odchodných. Na požadavek zaslání této aktualizace Dlužník zaslal informaci, že nedisponuje finančními prostředky na vyplácení odstupných a odchodných, tudíž aktualizovaný plán nemá vyhotoven. V současné době jsou tedy ukončovány pracovní poměry dobrovolně ze strany jednotlivých zaměstnanců. Z tohoto důvodu se dá předpokládat, že plán snižování zaměstnanců nebude plněn.

Tabulka 16 – Plán snižování počtu zaměstnanců

	1/1/2017	2/1/2017	3/1/2017	4/1/2017	5/1/2017	6/1/2017	7/1/2017	8/1/2017	9/1/2017
THP	378	373	361	323	313	304	299	286	225
dělníci režijní	137	135	134	126	123	101	97	94	72
dělníci jednicoví	460	456	449	422	414	413	413	416	340
Celkem	975	964	944	871	850	818	809	796	637
snižování	139	11	20	73	21	32	9	13	159
snižování v kumulaci od 1.1.2016	280	291	311	384	405	437	446	459	618
snižování v kumulaci od 1.7.2016	139	150	170	243	264	296	305	318	477
snižování v kumulaci od 1.1.2017		11	31	104	125	157	166	179	338

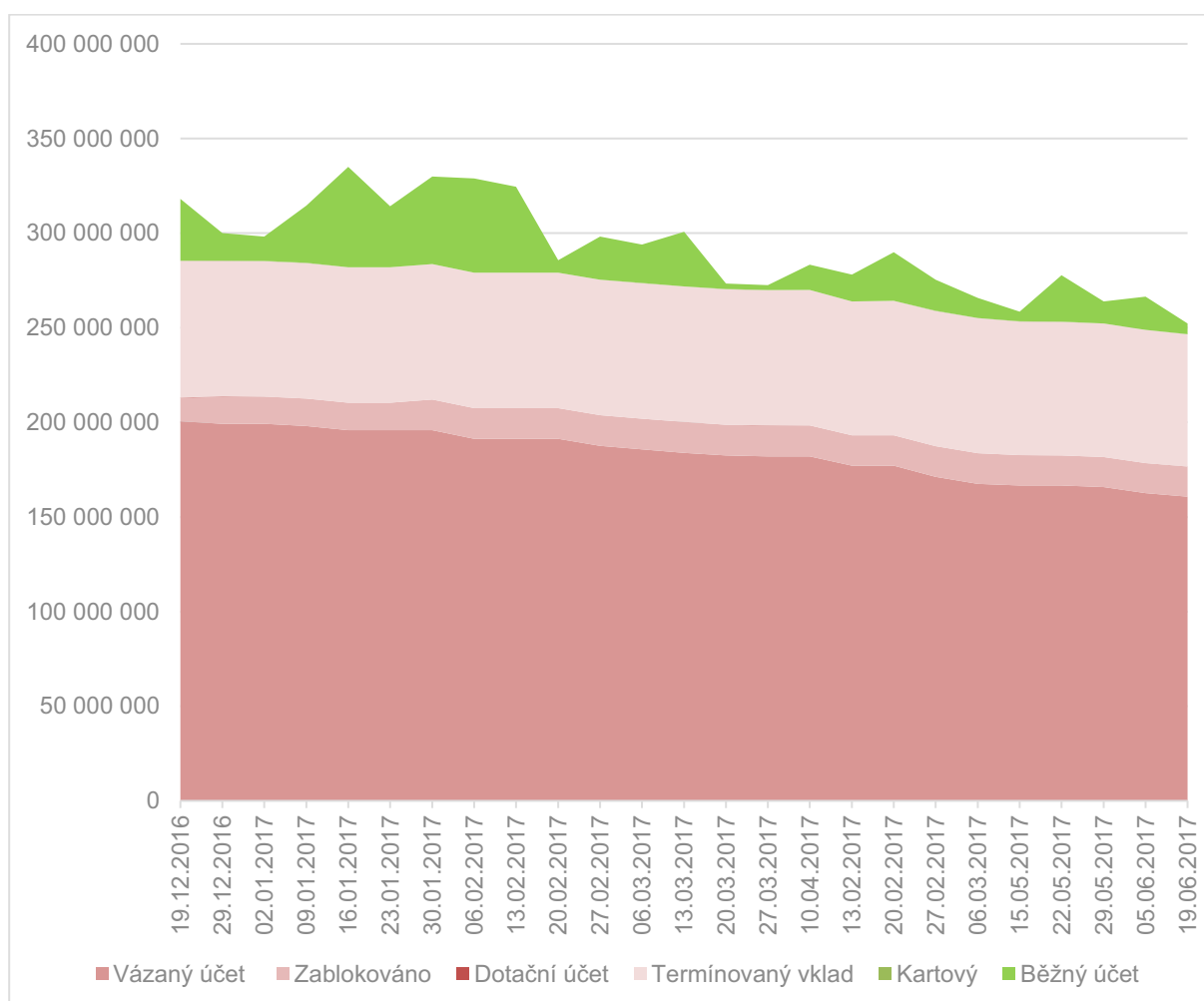
I ANALÝZA LIKVIDITY

I.1 Stavy běžných účtů

I.1.1 Stav a struktura bankovních účtů

Dle týdenního přehledu stavů bankovních účtů ke dni 19.06.2017, který poskytnul Dlužník v průběhu minulého týdne, jsme zpracovali jejich týdenní vývoj od 19.12.2016 do 19.06.2017. Tento vývoj příjmů, výdajů a salda znázorňuje následující graf.

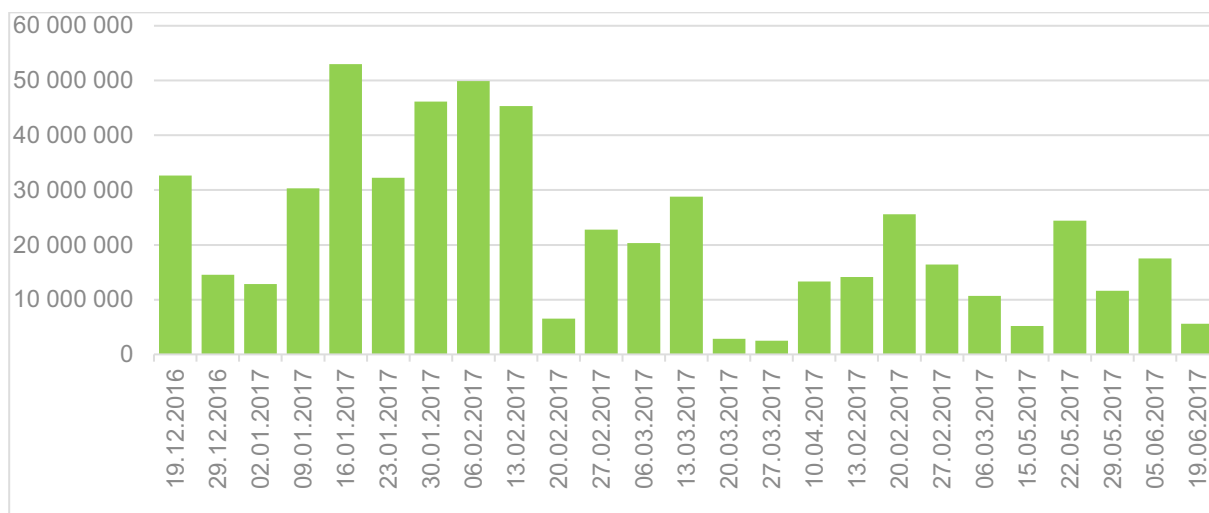
Graf 14 – Vývoj stavů bankovních účtů (dle přehledu k 19.06.2017)



V rámci daného přehledu je disponibilní pouze ta část (běžné a kartové účty), která je označena zeleně. Ostatní bankovní účty jsou zablockované pro běžné použití na provozní výdaje Dlužníka.

Z přehledu je zřejmé, že disponibilní prostředky reprezentují pouze zlomkovou část všech prostředků na bankovních účtech, přičemž likvidní část – zůstatek běžných účtů – se v průměru pohybuje na úrovni okolo 25 mil. Kč.

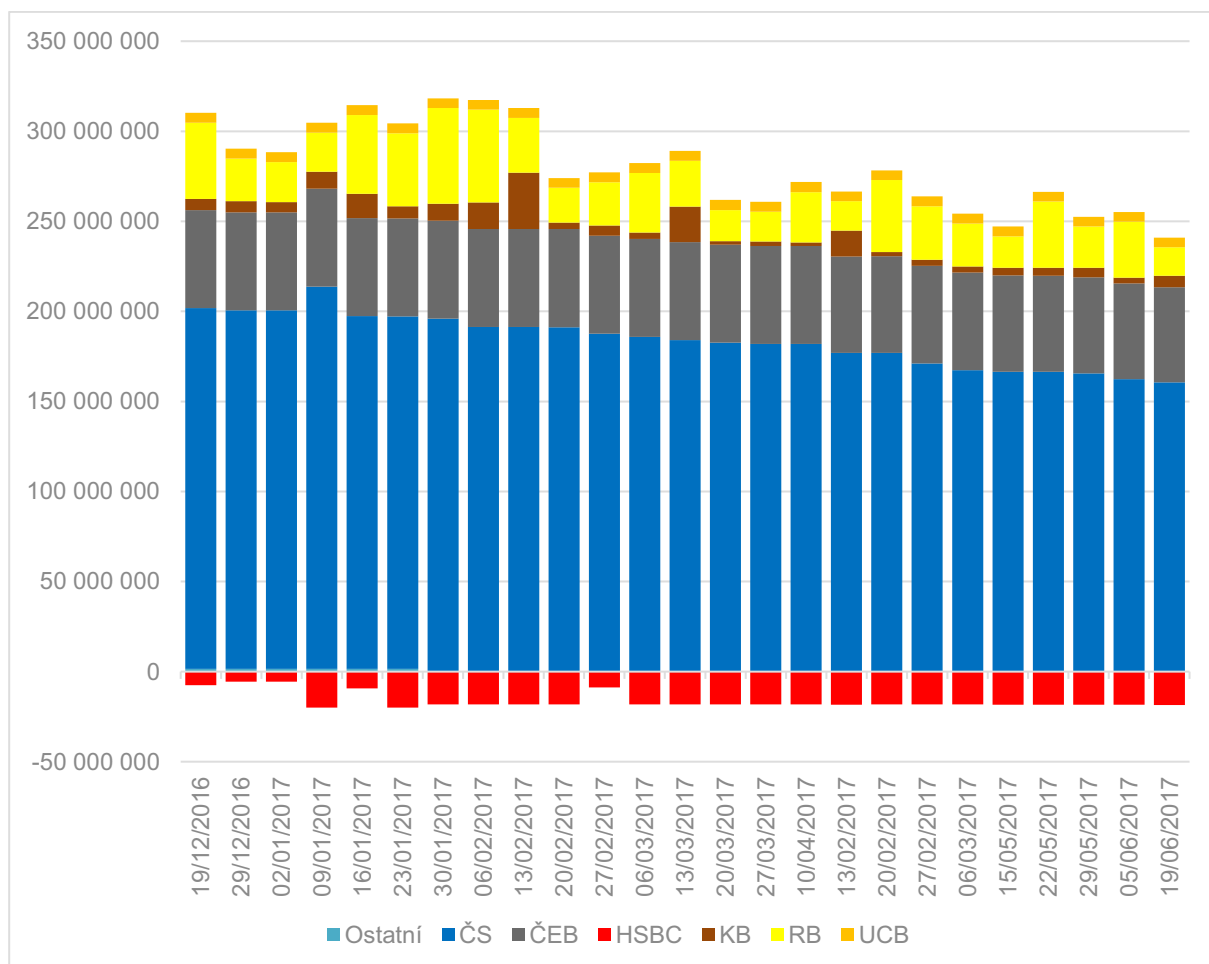
Graf 15 – Vývoj zůstatku běžných účtů (dle přehledu k 19.06.2017)



I.1.2 Alokace finančních prostředků v rámci jednotlivých bank

Alokace finančních prostředků v rámci jednotlivých bank a její vývoj v rámci sledovaného období je uvedena v následujícím grafu.

Graf 16 - Alokace finančních prostředků v rámci jednotlivých bank



I.2 Výhled cash flow

Dle týdenního přehledu cash flow ke dni 19.6.2017, který poskytnul dlužník v průběhu minulého týdne, jsme zpracovali měsíční vývoj cash flow od ledna 2017 s odhadovaným vývojem do prosince 2017.

I.2.1 Výhled příjmů, výdajů a salda za sledované období

Z dostupných dat je zřejmé, že příchozí platby, které se v 1. pololetí 2017 pohybovaly v průměru okolo 63 mil. Kč, se v průběhu 2. pololetí sníží na průměrný stav pod 50 mil. Kč. Toto se týká i odchozích plateb, které se v 1. pololetí 2017 pohybovaly v průměru okolo 69 mil. Kč, se v průběhu 2. pololetí sníží na průměrný stav 54 mil. Kč. Za těchto předpokladů se – v případě, že dlužník nepodnikne zásadní kroky ke zlepšení situace - dostane v průběhu 2. pololetí do nulového resp. záporného salda v rámci plánovaného cash flow. Klíčovým faktem je, že ve výhledu do konce roku nedojde – dle dostupných údajů - k žádnému výraznému zlepšení situace, tak aby měla významný vliv na hospodaření podniku Dlužníka.

Graf 17 – Měsíční příjmy, výdaje a saldo (dle přehledu cash flow k 19.6.2017)



I.2.2 Výhled příjmů dle jednotlivých odběratelů do konce roku 2017

Dle týdenního přehledu cash flow ke dni 19.6.2017, který poskytnul dlužník v průběhu minulého týdne, jsme zpracovali odhad výnosů do konce roku 2017 dle jednotlivých odběratelů.

Tabulka 17 – Přehled významných závazků do skupiny po splatnosti

Odběratel	Celkem
ELFE	34 100,00
Boiler Works A/S	21 994,00
ENERGOCHEM	20 400,00
Mostostal Power Develop.	19 226,50
ADRIAING d.o.o KOPER	17 286,00
Börgl&Krýsl	16 282,00
JSC Machine-Building	13 817,00
Valmet Technolog. FI	10 600,00
Plauen Stahl. Technol.	8 285,00
VHM	7 500,00
Primagra Milín	6 350,00
ŠKODA JS org. zložka	6 243,00
VTK Slov. Košice	5 764,00
IDS Olomouc	5 290,00
Kofing	4 999,00
Södra Skagsägarna	4 669,00
DIRIGERE servis	4 635,00
ŠKODA PRAHA Invest	3 647,00
Strabag	3 230,00
D.I.S. s.r.o.	2 693,00
Assmont	2 007,00
ČEZ JE Temelín	1 915,00
ŠKODA JS Plzeň	1 221,00
ÚJV Řež	1 132,00
ostatní zakázky do skupiny	22 250,00
ostatní zakázky mimo skupinu	41 828,00
Celkem	287 363,50

V tabulce jsou uvedené odhady výnosů dle jednotlivých odběratelů do konce roku 2017 rozdělené do 4 skupin:

- výnosy nad 10 mil. Kč,
- výnosy 5 – 10 mil. Kč,
- výnosy do 5 mil. Kč,
- výnosy z ostatních zakázek do skupiny a
- výnosy z ostatních zakázek mimo skupinu.

J ANALÝZA ZÁVAZKŮ PO SPLATNOSTI

Na základě reportingu závazků, který jsme obdrželi od Dlužníka ke dni 19.6.2016, vyplývají následující skutečnosti. Celkový objem závazku dlužníka činí 150,3 mil. Kč. Z toho závazky do splatnosti reprezentují 83,5 mil. Kč (55,5%) a závazky po splatnosti 66,9 mil. Kč (44,5%). Z hlediska rozdělení na závazky vůči externím dodavatelům (externí) a společností dodávajícím služby nebo subdodávky ze skupiny (skupina) je poměr výrazně ve prospěch skupiny a to 133,1 mil. Kč (88,6%) oproti externím ve výši 17,2 mil. Kč (11,4%). Detailní rozbor je znázorněn v následující tabulce a grafu.

Tabulka 18 – Struktura závazků do a po splatnosti k 19.6.2017 (externí a do skupiny)

	Do splatnosti (Kč)		Po splatnosti (Kč)		Celkem (Kč)	
externí	1 901 973,89	2,3 %	15 302 967,00	22,9 %	17 204 940,90	11,4%
skupina	81 555 673,25	97,7%	51 546 165,60	77,1%	133 101 808,85	88,6%
Celkem	83 457 647,15		66 849 102,60		150 306 749,75	
	55,5%		44,5%			

Na základě reportingu závazků, který jsme obdrželi od Dlužníka ke dni 24.4.2016, došlo k následujícím změnám. Celkový objem závazku dlužníka činil 188,9 mil. Kč – došlo tedy k poklesu o 38,6 mil. Kč. Z toho závazky do splatnosti reprezentovaly 28,2 mil. Kč (14,9%) a závazky po splatnosti 160,7 mil. Kč (85,1%). Z hlediska rozdělení na závazky vůči externím dodavatelům (externí) a společností dodávajícím služby nebo subdodávky ze skupiny (skupina) byl poměr také výrazně ve prospěch skupiny a to 149,8 mil. Kč (80,3%) oproti externím ve výši 30,1 mil. Kč (19,7%). Detailní rozbor je znázorněn v následující tabulce a grafu.

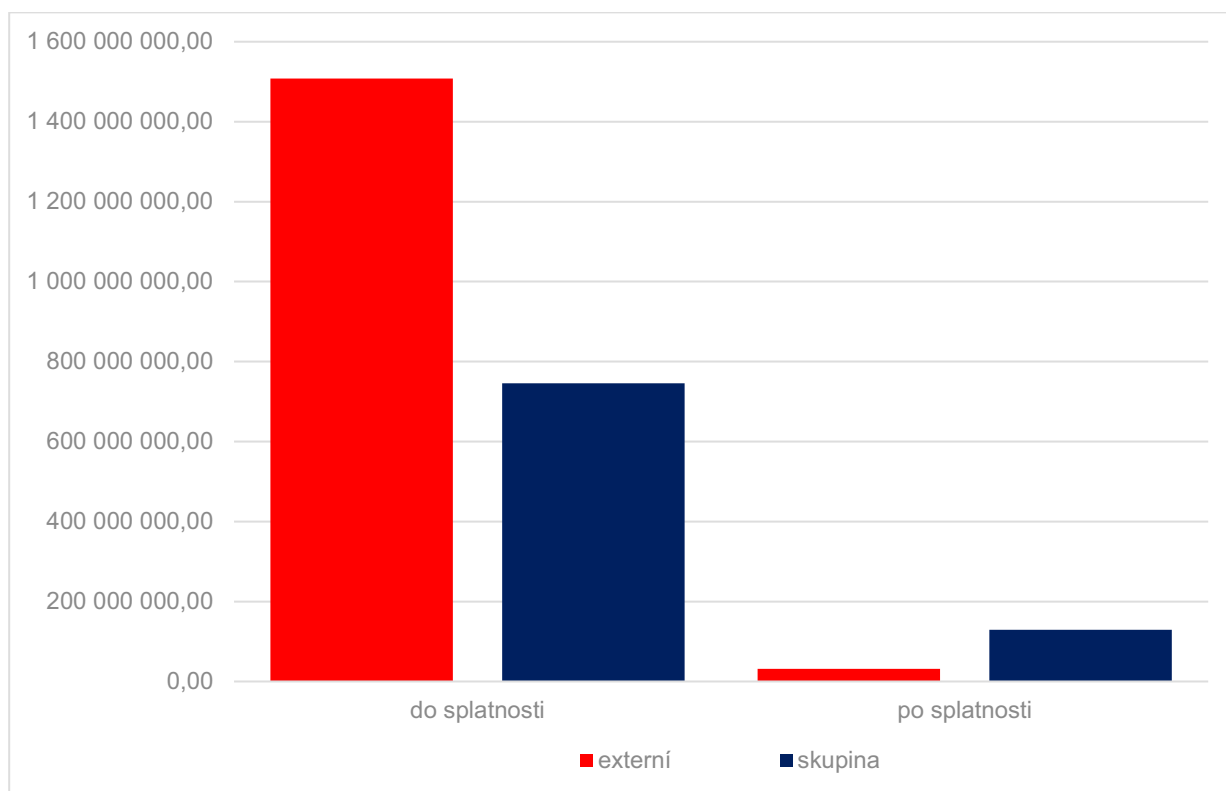
Tabulka 19 – Struktura závazků do a po splatnosti k 24.4.2017 (externí a do skupiny)

	Do splatnosti (Kč)		Po splatnosti (Kč)		Celkem (Kč)	
externí	7 468 884,90	20,7%	31 604 636,58	26,5%	39 073 521,48	19,7%
skupina	20 708 089,30	79,3%	129 103 832,29	73,5%	149 811 921,59	80,3%
Celkem	28 176 974,20		160 708 468,87		188 885 443,07	
	14,9%		85,1%			

Tabulka 20 – Struktura závazků do a po splatnosti – změny (externí a do skupiny)

	Do splatnosti (Kč)		Po splatnosti (Kč)		Celkem (Kč)	
externí	-5 566 911,01		-16 301 669,58	26,5%	-21 868 580,59	19,7%
skupina	60 847 583,95		-77 557 666,69	73,5%	-16 710 082,74	80,3%
Celkem	55 280 672,94		-93 589 336,27		-38 578 663,33	
	14,9%		85,1%			

Graf 18 – Struktura závazků do a po splatnosti (externí a do skupiny)



J.1.1 Analýza struktury závazků po splatnosti

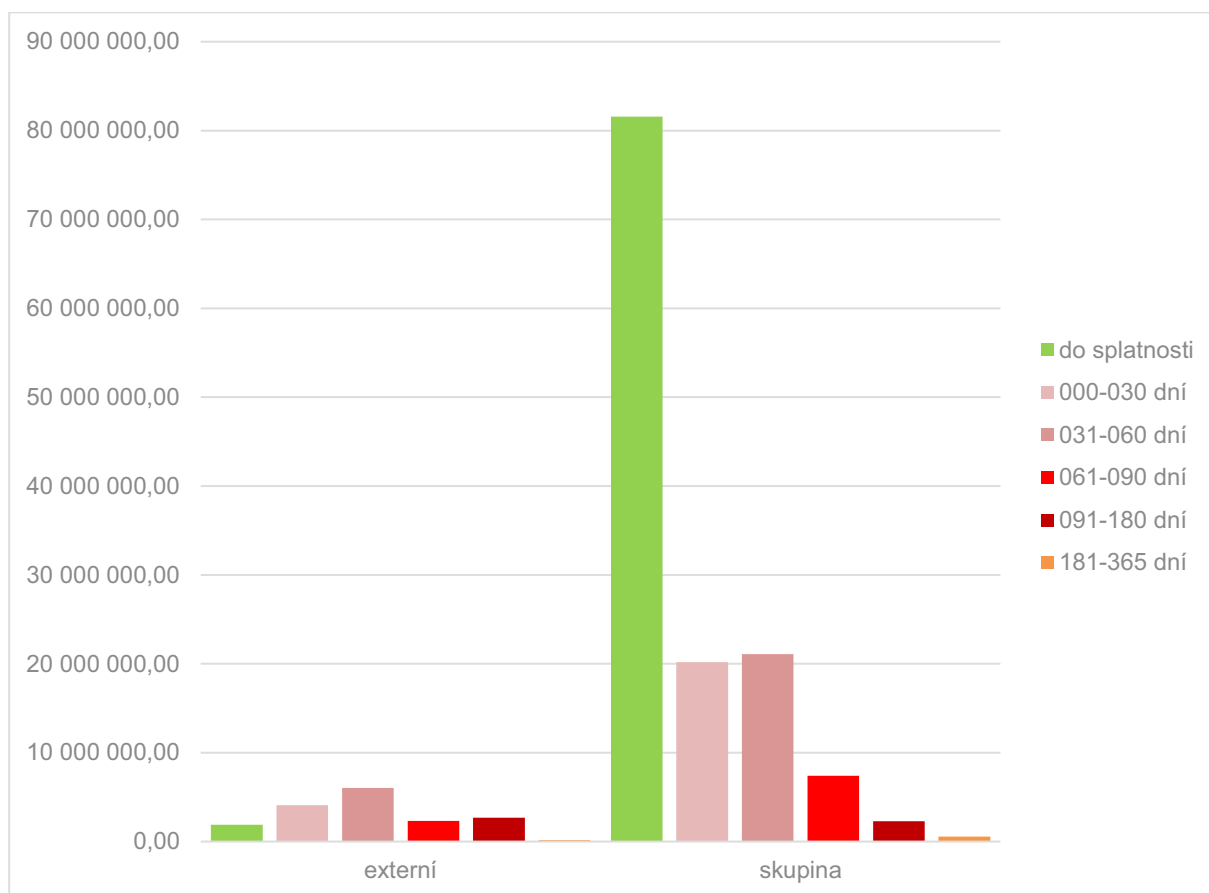
Struktura závazků dle jednotlivých intervalů je Dlužníkem sledovaná standardně dle jednotlivých intervalů, tj. závazky do splatnosti a závazky 0-30 dnů, 31-60 dnů, 61-90 dnů, 91-180 dnů a 181-365 dnů po splatnosti. Struktura závazků v rámci těchto jednotlivých intervalů do a po lhůtě splatnosti je znázorněná v následující tabulce.

Tabulka 21 – Struktura závazků dle jednotlivých intervalů po splatnosti

v Kč	externí	skupina	celkem	
do splatnosti	1 901 973,89	81 555 673,25	83 457 647,15	55,52%
000-030 dní	4 076 826,39	20 197 920,73	24 274 747,13	16,15%
031-060 dní	6 034 272,49	21 102 127,69	27 136 400,18	18,05%
061-090 dní	2 338 476,79	7 384 852,33	9 723 329,13	6,47%
091-180 dní	2 698 035,56	2 287 339,70	4 985 375,26	3,32%
181-365 dní	155 355,77	573 895,15	729 250,91	0,49%
Celkem (Kč)	17 204 940,90	133 101 808,85	150 306 749,75	

Převážná část závazků po lhůtě splatnosti se pohybuje v intervalech 0-30 dní a 31-60 dní. Rozložení je znázorněno v následujícím grafu.

Graf 19 – Struktura závazků dle jednotlivých intervalů po splatnosti



J.1.2 Přehled významných externích závazků po splatnosti

V následující tabulce jsou uvedeni externí dodavatelé s celkovými pohledávkami za Dlužníkem přesahujícími 30 tis. Kč.

Tabulka 22 – Přehled významných externích závazků po splatnosti

Externí závazky - dodavatelé	do splatnosti	po splatnosti	Celkem
ČKD PR.DIZ úpadek+NP		192 863 550,55	192 863 550,55
Efor Endüstriyel Tes		124 181 593,41	124 181 593,41
ABB s.r.o. Praha		82 712 560,77	82 712 560,77
ABB s.r.o. Ankara		78 511 456,85	78 511 456,85
TSO Insaat Taah. Tur		58 150 281,12	58 150 281,12
KLEMENT a.s.		49 151 295,60	49 151 295,60
E-INVEST a.s.		48 400 000,00	48 400 000,00
ZVZ-Enven Engineer.		47 415 031,68	47 415 031,68
Bilfinger Industrial	264 969,50	45 056 875,23	45 321 844,73
HAMON THERM. Turecko		35 803 950,00	35 803 950,00
STEELCOM CZ, a.s.		33 496 411,63	33 496 411,63

J.1.3 Přehled významných závazků do skupiny po splatnosti

V následující tabulce jsou uvedeni dodavatelé ze skupiny s celkovými pohledávkami za Dlužníkem přesahujícími 100 tis. Kč.

Tabulka 23 – Přehled významných závazků do skupiny po splatnosti

Závazky do skupiny - dodavatelé	do splatnosti	po splatnosti	Celkem
VÍTKOVICE, a.s.	71 777 994,24	200 916 686,55	272 694 680,79
VÍTKOVICE GEA reorg.	2 184 846,20	163 853 072,75	166 037 918,95
Hutní montáže a.s.	8 804 073,72	109 949 905,56	118 753 979,28
VÍTKOVICE MECHANIKA	2 008 246,36	70 579 897,17	72 588 143,53
VÍTKOVICE IT SOLUTIO	725 577,79	62 172 288,21	62 897 866,00
VÍTKOVICE Doprava as	2 443 584,91	51 858 075,09	54 301 660,00
VÍTKOVICE-IOS s.r.o.	1 268 385,12	28 916 428,18	30 184 813,30
VÍTKOVICE TESTING C.	1 029 068,51	21 575 019,60	22 604 088,11
VÍTKOVICE G. Ankara		18 137 310,56	18 137 310,56
VÍTKOVICE HOLDING as	1 015 396,90	16 695 295,02	17 710 691,92
VTK Machinery Polska		9 399 208,77	9 399 208,77
VÍTKOVICE ACCOUNTING	849 129,60	6 079 208,12	6 928 337,72
BAT Engin. konkurs		3 808 618,03	3 808 618,03
LINDE VÍTKOVICE a.s.		3 514 993,82	3 514 993,82
VÍTKOVICE HEAVY M.	595 025,00	3 386 005,06	3 981 030,06
PRVNÍ VÍTKOVICKÁ PER		2 940 209,40	2 940 209,40
VÍTKOVICKÁ STŘEDNÍ P	132 440,00	1 902 165,02	2 034 605,02
VÍTKOVICE ÚAM a.s.		1 796 700,75	1 796 700,75
VÍTKOVICE ENVI reorg		1 612 376,12	1 612 376,12
VTK SPECIAL a.s.		798 600,00	798 600,00
VITKOVICE INDIA Powe		734 440,00	734 440,00
VÍTKOVICE REV reorg.		711 587,68	711 587,68
VITKOVICE Kordt und		393 450,00	393 450,00
VÍTKOVICE HTB a.s.		318 107,20	318 107,20
VITKOVICE RUS OOO	33 443,25	118 570,67	152 013,92

Závazky do skupiny jsou velmi významné zejména vůči společnosti Vítkovice, a.s. Z titulu potenciálních rizik je představitelné, že Vítkovice, a.s. jako mateřská společnost může být připravená vyjít vstříc s odložením splatnosti svých pohledávek.

J.1.4 Řešení závazků po splatnosti

S ohledem na výše uvedenou analýzu a přehledy je nezbytné urychleně řešit situaci a to dle našeho názoru následovně.

Externí závazky po lhůtě splatnosti – v případě oprávněnosti těchto závazků (což u převážné části závazků předpokládáme) je dále nezbytné řešit jejich urychlené uhrazení resp. odložení splatnosti tak, aby dlužník mohl pokračovat v řešení úpadku dlužníka reorganizací.

Závazky do skupiny po lhůtě splatnosti – v případě oprávněnosti těchto závazků (což u převážné části závazků předpokládáme) je s ohledem na finanční možnosti Dlužníka nezbytné je sledovat a dále řešit jejich restrukturalizaci resp. odložení splatnosti tak, aby Dlužník mohl pokračovat v řešení úpadku dlužníka reorganizací.

K ZÁVĚR

Z finančního hlediska nedošlo za období od povolení reorganizace do konce května zatím ke stabilizaci a nepodařila se implementovat opatření, která by zajistila finanční stabilitu na provozní úrovni. Podnik je na provozní úrovni ztrátový, výrobní náklady (výkonová spotřeba) dosahují úrovně výkonů a není tedy prostor pro krytí nákladů práce.

Ztráty jsou v cash flow kompenzovány z nepeněžních složek pracovního kapitálu. Aktivní nepeněžní složky pracovního kapitálu převyšují pasivní, tedy v případě inkasa pohledávek a prodeje zásob by získané prostředky měly být dostatečné k úhradě provozních závazků. Trend poměru aktivních a pasivních nepeněžních složek pracovního kapitálu je však negativní.

Situace v oblasti zakázkové náplně se za uplynulé období od 27.4.2017 opět zhoršila o cca 227 mil. Kč. Výhled tržeb pro rok 2017 je v rámci revidovaného plánu odhadován sice na 821 mil. Kč při ztrátě 164 mil. Kč, avšak šance pro jeho naplnění jsou pravděpodobně v tento okamžik mnohem nižší. Dle našeho názoru může být skutečný objem tržeb v roce 2017 v intervalu 550 – 600 mil. Kč a ztráta i na provozní úrovni tak může významně přesáhnout předložený plán.

Velmi komplikovaná je personální situace na všech úrovních včetně obsazení klíčových pozic v top managementu.

Dlužník má nadále problémy s inkasem od některých větších odběratelů a nedaří se mu tak zajistit inkaso dle splatnosti a plánu cash flow. Dlužník nemá jinou možnost řešení výpadků inkasa s ohledem na kritický stav hotovosti než nehrazením závazků a navyšováním objemu neuhrazených zapodstatovaných závazků.

Společnost již není schopna hradit průběžně nabíhající závazky a ani nejnutnější výdaje související s výplatou mezd a odvodů v termínech a v plné výši.

L PODMÍNKY POUŽITÍ

Tato zpráva ekonomického poradce pro insolvenčního správce (dále jen „Zpráva“) v rámci insolvenčního řízení vedeného vůči dlužníku VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s., IČO: 26823357, se sídlem Ruská 1142/30, 703 00 Ostrava – Vítkovice (dále jen „Dlužník“) byla vypracována společností TARPAN Partners s.r.o., se sídlem: Praha 4, Na Strži 65, PSČ 140 62, IČO: 24733792 (dále jen „TARPAN Partners“), jakožto ekonomickým poradcem insolvenčního správce Dlužníka, Mgr. Bc. Davida Vandrovce, IČO: 69908664, se sídlem: Mladé Buky 250, 542 23 Mladé Buky (dále jen „Insolvenční správce“).

Zpráva je poskytována za následujících podmínek:

- Zpráva byla sestavena s použitím informací a podkladů poskytnutých Dlužníkem. TARPAN Partners tak nenese odpovědnost za správnost a úplnost předmětných informací a tedy ani za správnost případných předpokladů či závěrů učiněných na jejich základě.
- TARPAN Partners je poradcem pouze Insolvenčního správce a nenese tak žádnou odpovědnost za jakoukoliv případnou škodu, která by mohla vzniknout jiným osobám v souvislosti s použitím Zprávy či informací v ní obsažených. Zpráva je pouze informativního charakteru je na zvážení příslušné osoby, jaká rozhodnutí či postup v příslušné věci zvolí. V této souvislosti je osoba, která Zprávu či informace v ní obsažené použila k přijetí jakéhokoliv rozhodnutí plně odpovědná za případné důsledky včetně případně vzniklé škody.
- Zpráva ani její poskytnutí jakékoliv osobě nezakládá povinnost žádné osoby uzavřít jakoukoliv smlouvu či jinak právně jednat.

Záznam o ověření elektronického podání doručeného na elektronickou podatelnu: Krajský soud v Ostravě

dle vyhlášky 259/2012 Sb.

Pořadové číslo zprávy: 126765 / 2017 Ev. číslo: 3a886eb7-326c-43ca-a3b8-64470265aa75
Druh podání: Datová zpráva z ISDS ID zprávy: 486291394
Věc: KSOS 37 INS 10134 / 2016 - VPE - Zpráva IS o činnosti a hospodářské situaci dlužníka

Odesílatel:

ID schránky: 6xpv234 Typ datové schránky: PFO
Osoba: David Vandrovec - Mgr. Bc. Adresa: Na Míčánce 1044/39, 16000
David Vandrovec Praha 6, CZ

Dodáno do DS dne: 14.07.2017 10:39:29 **Odesláno do DS dne:** 14.07.2017 10:39:29
Č.j. příjemce: **Č.j. odesílatele:**
Sp.zn. příjemce: KSOS 37 INS 10134 / 2016 **Sp.zn. odesílatele:** KSOS 37 INS 10134 / 2016
Lhůta končí: **K rukám:** Ne
Číslo zákona: **Paragraf v zákoně:** **Odstavec paragrafu:** **Písmeno v paragrafu:**

Ověření obálky:

Podpis je platný

Podepsal: Informační systém datových schránek - produkční prostředí **Vystavil:** PostSignum Qualified CA 2
Sériové číslo certifikátu: 23c8ab **Platnost:** 22.05.2017 - 22.05.2018
Antivirový test: Proběhl v systému ISDS **Obsah podání:** OK
Elektronický podpis: Platný **Časové razítko:** Platné (připojeno 14.07.2017 10:39:29)
Certifikát: Ověřeno na základě CRL z 14.07.2017 09:21:47
Datum a čas autom. ověření: 14.07.2017 10:43:43

Počet podaných příloh:2

Číslo přílohy	Výsledek	Název příl. CRL	Identifikace podepisující osoby	Identifikace vystavitele certifikátu	T	U	K	P	R	A	C	V
1		Zpráva IS o činnosti a hospodářské situaci 2Q 2017_final.pdf										
Podpis není připojen (žádný podpis).					A	N	N					
2		20170629 TARPAN Partners_Zpra?va o hospodar?eni? VPE od reorganizace.pdf										
Podpis není připojen (žádný podpis).					A	N	N					

Čas ověření příloh: 14.07.2017 10:43:43 Ověření příloh: ověřováno automaticky

Vysvětlení stavů při ověření příloh (vztaženo vždy k datu a času dodání):

Stav "?" znamená, že systém tuto operaci ještě neprovedl, ale provedena bude

Stav "-" znamená, že systém tuto operaci neprovádí

Stav "!" znamená, že systém tuto operaci nemůže provést

Stav "*" znamená, že bylo ověřeno proti CRL z uvedeného data.

T	Technické parametry ¹ :	A=splňuje	N=nesplňuje
U	Uznávaný elektronický podpis / značka:	A=připojen	N=neřipojen
K	Kvalifikované časové razítko:	A=připojeno	N=neřipojeno
P	Uznáv. el. podpis kvalif. certifikát (platnost):	A=platný	N=neplatný
R	Kvalifikované časové razítko (platnost):	A=platné	N=neplatné
A	Akreditovaný poskytovatel certifik. služeb ² :	A=ano	N=ne
C	Kvalifikované časové razítko:	A=platné	N=neplatné
V	Vytvořeno před zneplatněním certifikátu:	A=ano	N=ne

¹ Technické parametry - velikost, formát, škodlivý kód.² Stav "Z"(Zahraniční) = certifikát není od české certifikační autority

Kontrola podpisů a razítek byla provedena na základě CRL seznamů platných k datu a času ověření datové zprávy.