

Krajský soud v Ostravě

Havlíčkovo nábř. č. 34

728 81 Ostrava 1

Datovou schránkou

Sp.zn.: KSOS 25 INS 10525/2016

V Praze dne 3. 4. 2017

Věc: Dílčí zpráva insolvenčního správce o jeho činnosti za období od 12. 12. 2016 do 3. 4. 2017

A/ Úvod

Krajský soud v Ostravě (dále jen „**insolvenční soud**“) usnesením č.j. KSOS 25 INS 10525/2016 – A19 ze dne 9.5.2016 zjistil úpadek dlužníka OKD, a.s., IČO: 26863154, se sídlem Stonavská 2179, 735 06 Karviná – Doly (dále jen „**dlužník**“ nebo „**OKD**“). Insolvenčním správcem ustanovil insolvenční soud Ing. Lee Loudu, se sídlem Vodičkova 41, 110 00 Praha 1 (dále jen „**insolvenční správce**“ či „**IS**“).

Insolvenční správce si dovoluje předložit insolvenčnímu soudu a věřitelům svoji zprávu rekapitulující činnost za období 12.12.2016 do 3.4.2017 (dále jen „**rozhodné období**“) a dále předkládá shrnutí ekonomické a finanční situace Dlužníka za období roku 2016 a současně doplňuje informace k hospodaření Dlužníka v měsících lednu a únoru roku 2017. V dalších částech této zprávy pak insolvenční správce doplňuje informace k vývoji cen uhlí a analýzu hospodaření dolu Paskov.

B/ Činnost insolvenčního správce v rozhodném období

1. Insolvenční správce se v tomto období aktivně zúčastnil všech jednání schůzí **věřitelského výboru** ve dnech: 25.1.2017, 2.3.2017 a 20.3.2017. V detailu insolvenční správce odkazuje na obsah zveřejňovaných zápisů z jednání schůzí věřitelského výboru. Insolvenční správce průběžně odpovídal na dotazy věřitelského výboru, stejně tak v návaznosti na žádosti OKD zahajoval hlasování věřitelského výboru per rollam, která jsou průběžně zveřejňována jako součást zápisů ze schůzí věřitelského výboru.

2. Insolvenční správce pravidelně **jedná o hospodaření a provozu dlužníkovy obchodního závodu** v rámci povolené reorganizace. Při těchto jednáních jsou řešeny zejména aktuální problémy, které souvisejí jak s provozem a s hospodařením, tak se samotným insolvenčním řízením a právními otázkami, které provozování podniku v insolvenci vyvolává.
3. IS provádí **monitoring pravidelných měsíčních zpráv** dlužníka a monitoring čerpání úvěrového financování v rámci úvěru PRISKO. IS požádal Dlužníka, aby požadavky na čerpání úvěrového financování byly IS zasílány předem. Dlužník tyto potřeby insolvenčnímu správci referuje.
4. IS pravidelně provádí vlastní **měsíční hodnocení hospodaření Dlužníka** na základě měsíčních účetních výkazů a dalších podkladů. IS rovněž komunikuje s Dlužníkem ve věci finančního plánu na rok 2017 a jeho plnění, vč. plánu nákladů na uzavření dolu Paskov.
5. Insolvenční správce průběžně **monitoroval průběh nabídkového řízení**, které bylo zahájeno pro výběr budoucího možného investora, za účelem úspěšné reorganizace Dlužníka. Insolvenční správce se účastnil otevírání podaných nabídek na zasedání představenstva Dlužníka a byl s jejich obsahem na místě zběžně seznámen. Vyhodnocení nabídek včetně následného vývoje je ze strany OKD v současné době zapracováváno do připravovaného reorganizačního plánu Dlužníka. IS na tomto místě musí sdělit, že **nabídkový proces byl dílčí součástí přípravy reorganizačního plánu, k jehož přednostnímu sestavení má právo v této části insolvenčního řízení pouze OKD**. Insolvenční správce a jeho tým dohlíží na to, aby proces sestavování reorganizačního plánu probíhal v souladu se zákonem včetně časových souvislostí, a z tohoto pohledu nezaznamenal nic, co by si vynutilo případný zásah insolvenčního soudu na základě podnětu insolvenčního správce. Práci vedení OKD a jeho poradců na sestavování reorganizačního plánu hodnotí insolvenční správce pozitivně. Nezveřejnění dílčích informací z nabídkového procesu nelze podle IS hodnotit jako stav, který by byl v rozporu s insolvenčním zákonem. Ba právě naopak. IS je toho názoru, že je odpovědností OKD jako osoby s plným dispozičním oprávněním, aby na schůzi věřitelů k tomu následně svolané obhájil reorganizační plán a získal jeho podporu ze strany věřitelů a insolvenčního soudu. Insolvenční zákon nepočítá s jakýmkoli dílčím schvalováním jednotlivých fází sestavování reorganizačního plánu, ani ze strany věřitelského výboru, neboť otázka schválení či neschválení reorganizačního plánu je věcí, která náleží pouze a jen do působnosti schůze věřitelů. Vedení OKD sdělilo věřitelskému výboru, že bude do 6.4.2017 informovat všechny věřitele o výsledku nabídkového procesu a tento postup insolvenční správce považuje za souladný s insolvenčním zákonem.

6. Insolvenční správce průběžně komunikuje se zástupci **odborových organizací**, kteří se pravidelně účastní všech jednání věřitelského výboru. Personální otázka je jedna z nejsložitějších v dalším pokračování provozu celého závodu OKD.
7. V rámci svého šetření se insolvenční správce rozhodl také pro prověření v oblasti personálních zdrojů na úrovni THZ pracovníků generálního ředitelství (Podniku OKD). Insolvenční správce vybral k provedení personálního auditu externího poradce s tím, že věřitelský výbor i Dlužník tento návrh podpořili. Personální audit byl dokončen v průběhu měsíce února 2017 a s jeho výsledky a doporučeními byl seznámen jak Dlužník, tak členové věřitelského výboru. Dlužník v posledních několika letech již úsporná opatření v oblasti personálních zdrojů implementoval a personální audit proběhl bez závažných zjištění. Dlužník po dohodě s insolvenčním správcem přesto přijme některá opatření, která povedou k dalším úsporám nákladů v oblasti personálních zdrojů a bude se otázkami další možné restrukturalizace řídicí struktury OKD průběžně zabývat, mj. s ohledem na postupný útlum důlních pracovišť.
8. Insolvenční správce dále ve spolupráci s OKD a věřitelským výborem dne 9.2.2017 v souladu s ustanovením §330 odst. 4 insolvenčního zákona **určil výši pohledávek některých vedoucích zaměstnanců** Dlužníka, kterou je možno uspokojovat v průběhu reorganizace. Věřitelský výbor OKD udělil 14.2.2017, souhlas s určením pohledávek některých vedoucích zaměstnanců tak, jak jej stanovil insolvenční správce.
9. IS průběžně poskytuje potřebnou **součinnost Policii ČR** a zároveň je mu součinnost v těchto věcech, v požadovaném rozsahu, poskytována i ze strany Dlužníka.
10. Insolvenční správce rovněž **provedl doplnění soupisu majetkové podstaty**, a to ve dnech 10.1.2017 a 20.3.2017, kdy předmětem doplnění soupisu majetkové podstaty byly jednak malé vodní elektrárny Těrlicko, k nimž uplatňuje vlastnické právo státní podnik Povodí Odry a dále dodatečně zjištěné pohledávky Dlužníka. V podrobnostech si insolvenční správce dovoluje odkázat přímo na texty doplnění soupisu majetkové podstaty, které jsou zveřejněny v insolvenčním rejstříku dne 18.1.2017, resp. 27.3.2017 na č.l. B-240 a č.l. B-270. O zahrnutí vodního díla Těrlicko do majetkové podstaty insolvenční správce vyrozuměl Povodí Odry, státní podnik svým dopisem ze dne 16.1.2017. IS průběžně **vyhodnocuje další aspekty související s majetkovou podstatou** a na základě jejich vyhodnocení případně dále soupis majetkové podstaty doplní či upraví. V tomto ohledu bude docházet naopak i k vynětí některých částí majetkové podstaty, jelikož část vybavení důlních pracovišť, momentálně na dolu Paskov, bude z důvodů ekonomických i bezpečnostních ponechávána na místě v šachtách a nebude tak možné uvažovat o jejich dalším využití, zpeněžení či realokaci.

11. Současně tedy ze strany IS dochází k **řešení problematiky zbytného majetku Dlužníka** v podobě strojního a dalšího zařízení, který se nyní nachází v podzemí dolů v místě svého původního nasazení pro výkon hornické činnosti. Tento majetek již neslouží svému původnímu účelu a současně jak z ekonomického hlediska, tak z hlediska bezpečnostního je zřejmé, že nemůže sloužit k uspokojení věřitelů. Insolvenční správce **získal souhlas věřitelského výboru k vynětí tohoto majetku dle §227 IZ**, přičemž v nejbližších dnech bude předložena žádost o souhlas s vynětím dle § 227 IZ spolu s důvodovou zprávou k odsouhlasení též insolvenčnímu soudu.
12. V rozhodném období insolvenční správce učinil dvě rozhodnutí v působnosti valné hromady Dlužníka v souladu s ust. § 333 odst. 1 IZ. Rozhodnutím insolvenčního správce v působnosti valné hromady ze dne 2.3.2017 došlo k **rozhodnutí o pozastavení výkonu funkce člena (předsedy) dozorčí rady Dlužníka pana Luboše Řežábka** na základě zjištění insolvenčního správce, o nichž podrobně informoval dopisem ze dne 9.3.2017, který je zveřejněn v insolvenčním rejstříku na č.l. B-267. Dále insolvenční správce v působnosti valné hromady dne 24.3.2017 schválil **založení dceřiné obchodní korporace Dlužníka OKD Nástupnická, a.s. se sídlem v Karviné**, jejíž založení je součástí kroků v rámci realizace připravovaného reorganizačního plánu
13. IS průběžně komunikoval ve věci znaleckého posudku se znalcem A-Consult Plus ohledně ocenění majetkové podstaty a přístupu k tomuto ocenění. IS poskytl znalci požadované informace, které souvisely zejména s detailnějším pochopením procesu insolvenčního řízení. **Znalecký posudek byl znalcem dokončen dne 28.2.2017** a je zveřejněn v insolvenčním rejstříku na č.l. B-250. Insolvenční správce zajistil pro věřitele vyhotovení Rekapitulace ke znaleckému posudku od znalce a následný **překlad této rekapitulace do anglického jazyka** s tlumočnickou doložkou (s ohledem na velký rozsah celého posudku a na cizojazyčné věřitele) a zaslal ho insolvenčnímu soudu ke zveřejnění (listina č. B-272, zveřejněná dne 31.3.2017 v insolvenčním rejstříku).
14. Insolvenční správce se svým týmem v rámci plánovaného útluhu a uzavření **dolu Paskov osobně navštívil tuto lokalitu** a seznámil se při fárání na místě se stavem tohoto dolu a s aktuální problematikou spojenou s útlumem a chystaným uzavřením dolu. V rámci toho diskutoval s některými horníky ohledně jejich vnímání současného problému jejich zaměstnavatele a možnostech přechodu na doly v Karviné.
15. Insolvenční správce nadále **provádí analýzu potencionálně odporovatelných úkonů** Dlužníka, přičemž o dílčích výsledcích této analýzy průběžně informuje členy věřitelského výboru. V rozhodném období byla dne 28.2.2017 **podána odpůrcí žaloba** proti žalovaným Citibank N.A., London

16. Insolvenční správce dále průběžně **zpracovává vyjádření k jednotlivým žalobám na určení přihlášených pohledávek** v insolvenčním řízení, kdy si v detailech dovoluje odkázat na jednotlivá podání zveřejněná v části C insolvenčního rejstříku Dlužníka. IS dále **zpracovává vyjádření k žalobě na vyloučení majetku z majetkové podstaty**, která byla podána dne 17.2.2017 ze strany žalobce Povodí Odry, státní podnik.
17. Insolvenční správce **průběžně upravuje seznam přihlášených pohledávek** v návaznosti na procesní odmítnutí jednotlivých přihlášek ze strany insolvenčního soudu, k čemuž kontinuálně stále dochází a proces není vzhledem k počtu popěrných úkonů stále dosud dokončen.
18. Insolvenční správce průběžně **komunikuje s médii** v rámci možností výkonu své funkce. Nicméně, vzhledem k citlivosti jednotlivých procesů v tomto složitém řízení a zákonné povinnosti mlčenlivosti je komunikace IS omezená pouze na nejnutnější záležitosti, popřípadě na vysvětlování insolvenčních procesů a principů v rámci konkrétního rámce OKD.
19. Insolvenční správce průběžně vyhodnocuje a řeší **podněty a stížnosti** v oblasti činnosti a provozu obchodního závodu Dlužníka. Zároveň poskytuje informace k dotazům a žádostem o vyjasnění pozice Dlužníka s dispozičním oprávněním v rámci insolvenčního řízení a povolené reorganizace.
20. Insolvenční správce osobně jednal s některými **obchodními partnery OKD** na jejich žádost, v naléhavých případech, a vyjasňoval jim aktuální stav insolvenčního řízení a případný vliv na provoz obchodního závodu Dlužníka.
21. Insolvenční správce průběžně komunikuje s Dlužníkem ve věci **sestavování reorganizačního plánu** a očekávaných ekonomických výsledků v průběhu reorganizace, vč. ekonomických parametrů dalšího útlumu.

C/ Shrnutí ekonomické a finanční situace Dlužníka

1. Dlužník poskytuje insolvenčnímu správci průběžně údaje o své ekonomické situaci, zejména předkládá měsíční zprávy o hospodaření a měsíční účetní výkazy.
2. Insolvenční správce vychází právě zejména z uvedených podkladů Dlužníka a dále z informací, které obdržel od Dlužníka při pravidelných společných jednáních a předkládá tyto informace insolvenčnímu soudu a věřitelům Dlužníka následovně.

Předběžné výsledky za rok 2016

Tabulka 1 – Předběžný výsledek hospodaření za rok 2016

	31.12.2016
Tržby za prodej zboží	187 693
Náklady na prodané zboží	173 577
Obchodní marže	14 116
Výkony	13 162 675
Výkonová spotřeba	7 910 565
Přidaná hodnota	5 266 226
Osobní náklady	5 589 084
Daně a poplatky	88 476
Primární EBITDA	-411 334
Ostatní provozní výnosy	2 409 347
Ostatní provozní náklady	2 748 481
Provozní EBITDA	-750 468
Zisky a ztráty z prodeje majetku	48 321
Změna stavu rezerv a opravných položek	-94 510
Ostatní finanční výdaje netto	81 796
Přecenění ve finanční oblasti	0
Zisk před odpisy, úroky a dani	-714 861
Odpisy	-430 536
Čisté úroky	-75 203
Daň z příjmů	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1 220 600

Tabulka 2 – Předběžná rozvaha za rok 2016

	31.12.2016
AKTIVA CELKEM	6 058 300
<i>Dlouhodobý majetek</i>	3 103 970
Dlouhodobý nehmotný majetek	19 759
Dlouhodobý hmotný majetek	2 768 874
Finanční investice	315 337
<i>Oběžná aktiva</i>	2 917 275
Zásoby	470 656
Dlouhodobé pohledávky	15 389
Krátkodobé pohledávky	1 545 402
Finanční majetek	885 828
Ostatní aktiva	37 055
	31.12.2016
PASIVA CELKEM	6 058 300
<i>Vlastní kapitál</i>	-2 068 144
Základní kapitál	10 086 800
Kapitálové fondy	0
Fondy ze zisku	6 634
Výsledek hospodaření minulých let	-10 940 984
Výsledek hospodaření	-1 220 594
<i>Cizí zdroje</i>	4 873 771
Rezervy	2 497 074
Dlouhodobé závazky	1 383 191
Krátkodobé závazky ¹	843 506
Bankovní úvěry a výpomoci	150 000
Ostatní pasiva	3 252 673

3. Výše uvedené výsledky za rok 2016 jsou výsledky předběžnými a neauditovanými. Nadále probíhá účtování závěrkových operací za rok 2016 a audit účetní závěrky za rok 2016.

¹ Krátkodobé závazky byly z upraveny tak, aby zohledňovaly pouze závazky z provozu podniku po zjištění úpadku

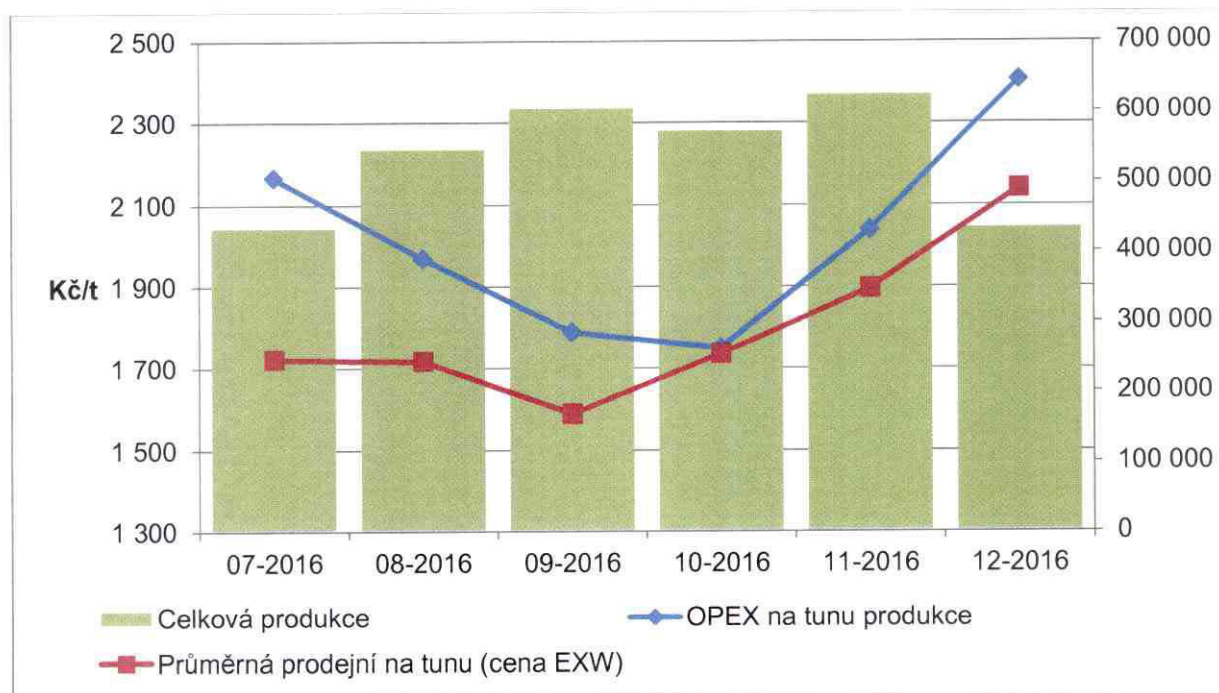
Hospodaření a finanční stav Dlužníka v druhém pololetí roku 2016

4. Insolvenční správce ve své zprávě ze dne 29. července 2017 (položka zveřejněna na č.l. B-151) uvedl výsledky hospodaření Dlužníka za období 1-6/2017. Dále tedy insolvenční správce uvádí výsledky hospodaření za období 07-2016 až 12-2016, a to na měsíční bázi.

Tabulka 3 – Základní ukazatele

	07-2016	08-2016	09-2016	10-2016	11-2016	12-2016
Těžba z dolu	402 000	472 000	527 000	501 000	569 000	400 500
Ostatní těžba (kaly)	31 480	73 170	77 082	70 020	55 009	33 726
Celková produkce	433 480	545 170	604 082	571 020	624 009	434 226
OPEX na tunu produkce	2 166	1 968	1 789	1 750	2 038	2 406
Průměrná prodejní na tunu (cena EXW)	1 721	1 716	1 587	1 735	1 894	2 139
Výkony	795 163	1 006 531	1 059 025	1 093 979	1 327 179	1 021 191
Celkové výnosy	839 885	1 034 798	1 089 259	1 123 395	1 353 479	1 049 055
Celkové provozní náklady	1 043 595	1 233 311	1 175 939	1 116 482	1 419 311	1 147 012
Provozní výsledek hospodaření	-203 710	-198 513	-86 680	6 913	-65 832	-97 957
Provozní výnosy bez přepravy	780 111	962 541	1 016 979	1 050 959	1 254 323	991 284
Provozní náklady bez přepravy	1 030 382	1 062 413	1 064 498	1 071 187	1 091 201	1 107 068
Provozní EBITDA	-250 271	-99 872	-47 519	-20 228	163 122	-115 784
Celkové cash flow	-225 914	27 506	-10 493	-15 414	105 627	69 767

Graf 1 – OPEX a průměrná prodejní cena na tunu



5. Jak je patrné z grafu, období od září došlo k růstu průměrné prodejní ceny uhlí na tunu. Tento stav je dán zejména růstem cen koksovatelného uhlí v závěru roku 2016 (více k cenám uhlí v části D). OPEX na tunu jsou závislé především na produkci daného měsíce, růst v listopadu při současném růstu produkce je dán zejména zohledněním rezerv na útlum dolu Paskov.

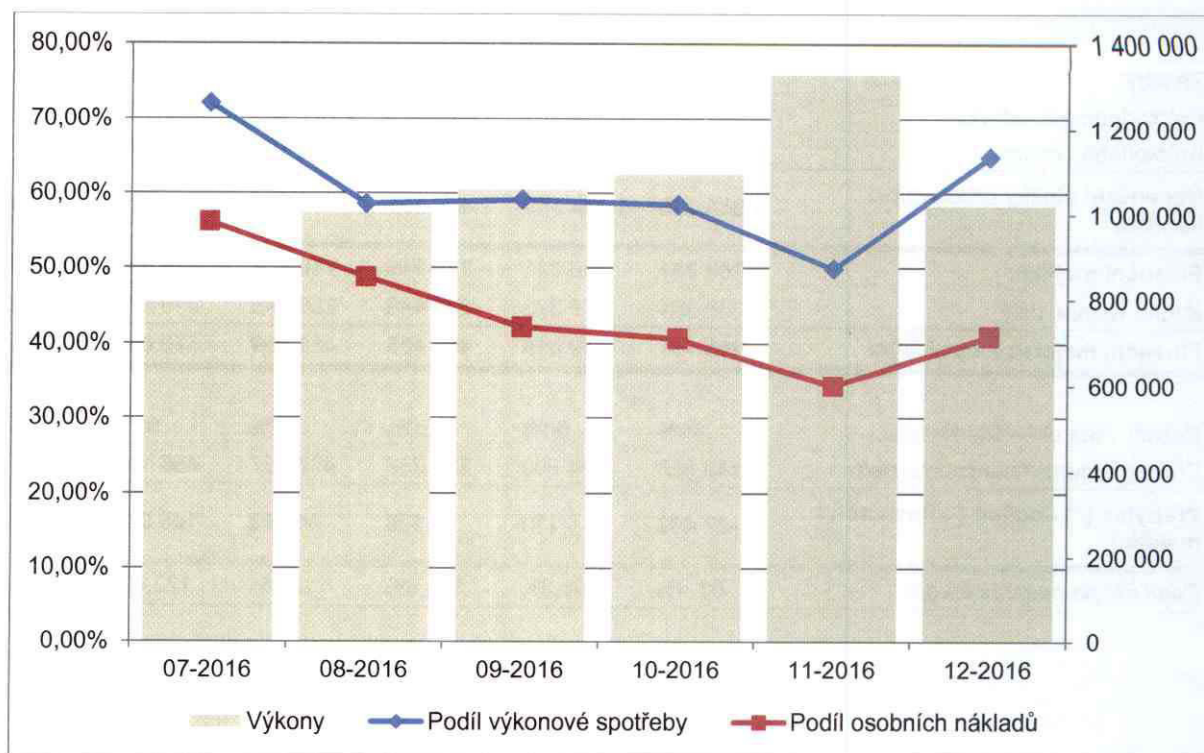
Tabulka 4 – Tvorba zisku

	07-2016	08-2016	09-2016	10-2016	11-2016	12-2016
Tržby za prodej zboží	22 341	13 799	18 000	17 381	12 430	7 927
Náklady na prodané zboží	21 379	13 535	17 292	16 397	11 119	6 449
Obchodní marže	962	264	708	984	1 311	1 478
Výkony	795 163	1 006 531	1 059 025	1 093 979	1 327 179	1 021 191
Výkonová spotřeba	573 953	590 306	626 983	640 406	662 536	662 646
Přidaná hodnota	222 172	416 489	432 750	454 557	665 954	360 023
Osobní náklady	447 302	491 218	446 580	445 204	455 991	418 570
Daně a poplatky	3 810	7 908	10 837	4 563	12 853	4 576
Primární EBITDA	-228 940	-82 637	-24 667	4 790	197 110	-63 123
Ostatní provozní výnosy	10 101	2 944	687	332	3 019	8 942
Ostatní provozní náklady	31 432	20 179	23 539	25 350	37 007	61 603
Provozní EBITDA	-250 271	-99 872	-47 519	-20 228	163 122	-115 784
Zisky a ztráty z prodeje majetku	2 609	4 252	3 147	3 688	4 154	4 697
Změna stavu rezerv a opravných položek	78 761	-68 441	-7 609	60 077	-199 331	48 627
Ostatní finanční výdaje netto	12 403	-1 217	497	-387	-2 952	10 615
Přecenění ve finanční oblasti	0	0	0	0	0	0
Zisk před odpisy, úroky a daní	-156 498	-165 278	-51 484	43 150	-35 007	-51 845
Odpisy	-34 809	-34 452	-34 699	-36 624	-33 777	-35 497
Čisté úroky	430	34	-411	-448	-408	-442
Daň z příjmů	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-190 877	-199 696	-86 594	6 078	-69 192	-87 784

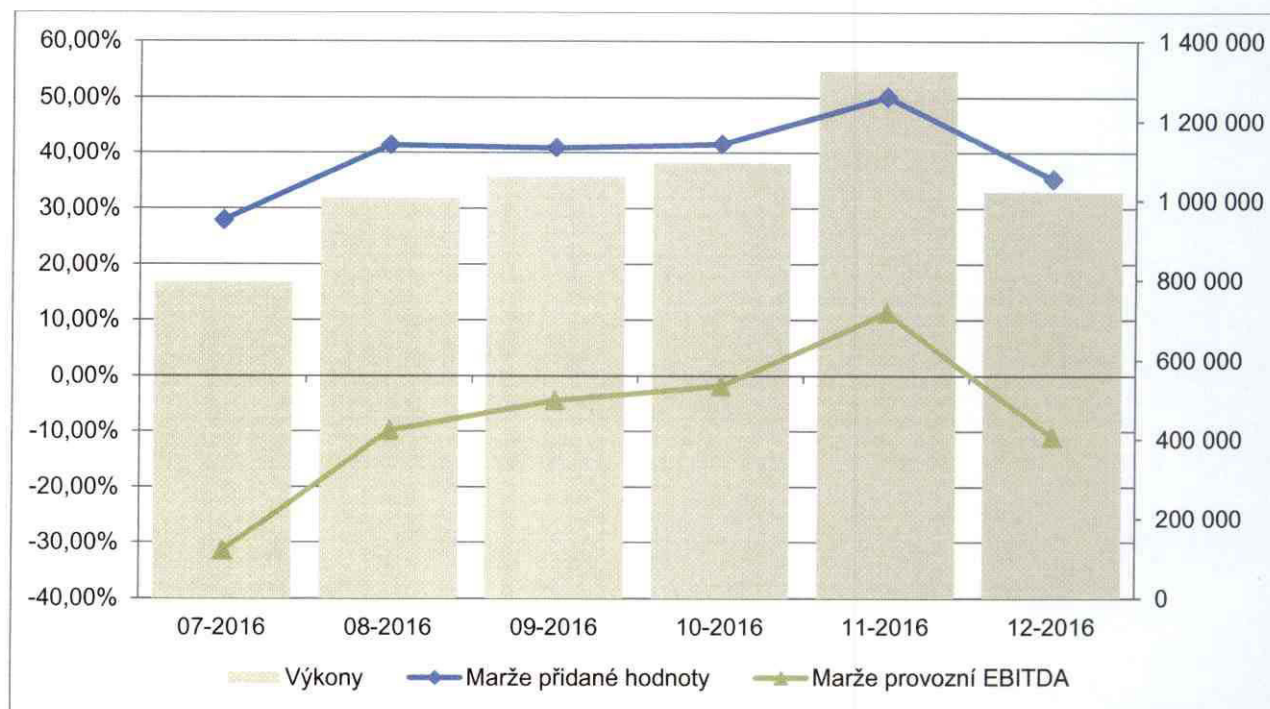
Tabulka 5 – Provozní výkonnost

	07-2016	08-2016	09-2016	10-2016	11-2016	12-2016
Výkony	795 163	1 006 531	1 059 025	1 093 979	1 327 179	1 021 191
Vývoj výkonů	-18,38%	26,58%	5,22%	3,30%	21,32%	-23,06%
Změna stavu zásob vlastní výroby	-114 878	61 797	53 731	-102 383	-123 251	-31 539
Výkonová spotřeba	573 953	590 306	626 983	640 406	662 536	662 646
Změna výkonové spotřeby	-6,67%	2,85%	6,21%	2,14%	3,46%	0,02%
Podíl výkonové spotřeby	72,18%	58,65%	59,20%	58,54%	49,92%	64,89%
Spotřeba materiálu a energie	270 342	279 675	272 507	280 957	294 127	297 018
Podíl spotřeby materiálu	34,00%	27,79%	25,73%	25,68%	22,16%	29,09%
Služby	303 611	310 631	354 476	359 449	368 409	365 628
Podíl služeb	38,18%	30,86%	33,47%	32,86%	27,76%	35,80%
Přidaná hodnota	222 172	416 489	432 750	454 557	665 954	360 023
Marže přidané hodnoty	27,94%	41,38%	40,86%	41,55%	50,18%	35,26%
Osobní náklady	447 302	491 218	446 580	445 204	455 991	418 570
Změna osobních nákladů	1,16%	9,82%	-9,09%	-0,31%	2,42%	-8,21%
Podíl osobních nákladů	56,25%	48,80%	42,17%	40,70%	34,36%	40,99%
Daně a poplatky	3 810	7 908	10 837	4 563	12 853	4 576
Primární EBITDA	-228 940	-82 637	-24 667	4 790	197 110	-63 123
Marže primární EBITDA	-28,79%	-8,21%	-2,33%	0,44%	14,85%	-6,18%
Ostatní provozní výnosy	10 101	2 944	687	332	3 019	8 942
Ostatní náklady na provoz	35 242	28 087	34 376	29 913	49 860	66 179
Provozní EBITDA	-250 271	-99 872	-47 519	-20 228	163 122	-115 784
Marže provozní EBITDA	-31,47%	-9,92%	-4,49%	-1,85%	11,22%	-11,01%

Graf 2 – Podíl výkonové spotřeby a osobních nákladů na výkonech



Graf 3 – Vývoj základních marží



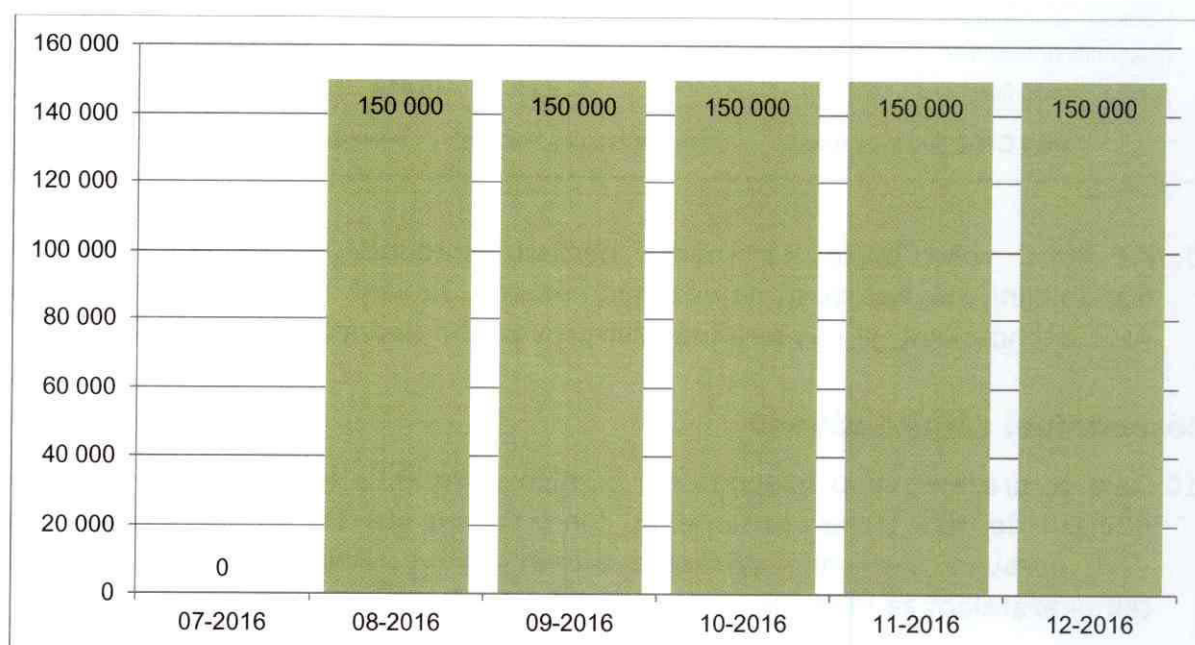
6. Podíl výkonové spotřeby i osobních nákladů na výkonech vykazuje ve druhém pololetí mírně klesající trend.
7. Z vývoje nákladových poměrů (podíl jednotlivých nákladových druhů) na výkonech je patrný přetrvávající značný podíl fixních nákladů v nákladové struktuře.

Tabulka 6 – Pracovní kapitál a likvidita

	07-2016	08-2016	09-2017	10-2016	11-2016	12-2016
Zásoby	618 661	656 474	691 354	608 486	475 094	470 656
Krátkodobé pohledávky	1 631 648	1 593 634	1 513 445	1 701 327	1 893 178	1 545 402
Krátkodobé závazky	-891 706	-909 759	-788 495	-815 193	-932 286	-843 521
Nepeněžní složky pracovního kapitálu	1 358 603	1 340 349	1 416 304	1 494 620	1 435 986	1 172 537
Finanční majetek	708 835	736 341	725 848	710 434	816 061	885 828
Z toho vázané účty	300 384	277 322	258 445	258 445	240 979	300 961
Finanční majetek disponibilní	408 451	459 019	467 403	451 989	575 082	584 867
Požadovaná okamžitá likvidita	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Provozně nutný finanční majetek	445 853	454 880	394 248	407 597	466 143	421 761
Přebytek (+) / deficit (-) finančního majetku	-37 402	4 139	73 156	44 393	108 939	163 107
<i>Podíl FM na nutné hotovosti</i>	91,6%	100,9%	118,6%	110,9%	123,4%	138,7%

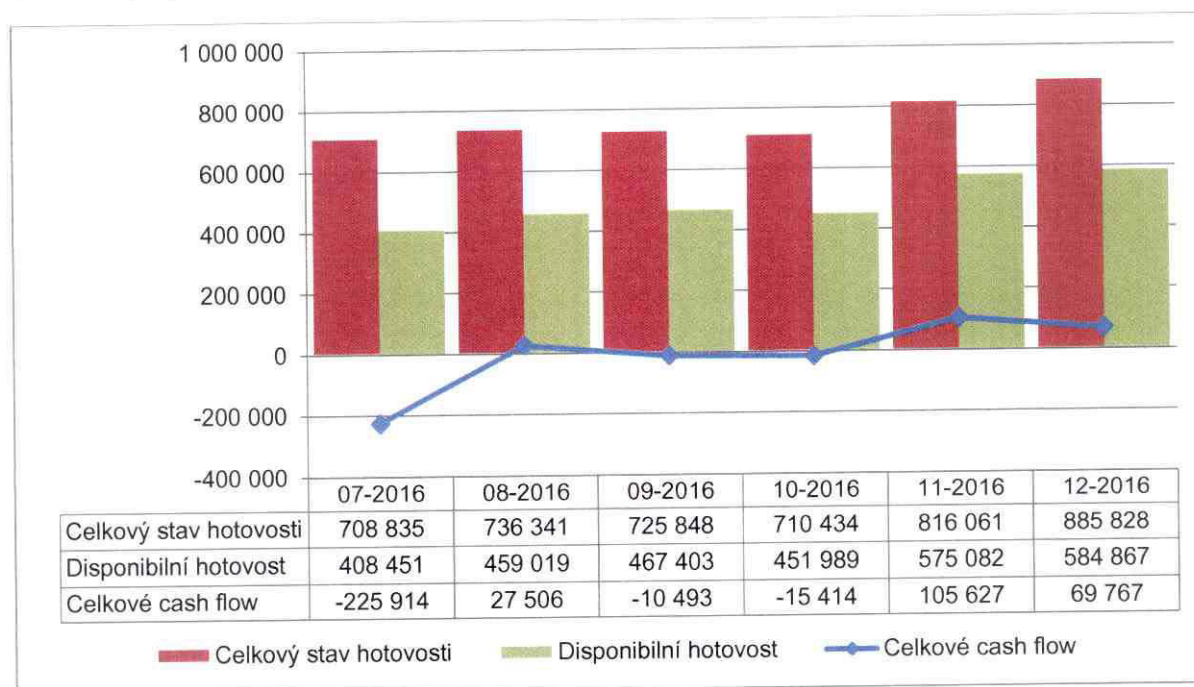
8. Pracovní kapitál, resp. jeho nepeněžní složky jsou díky oddělení předinsolvenčních závazků kladné, tedy zlikvidnění aktivních nepeněžních složek by mělo postačovat k úhradě krátkodobých závazků. Současně je vykazována relativně stabilní úroveň finančního majetku, který pokrývá krátkodobé závazky. Při požadavku na úroveň okamžité likvidity ve výši 50%² lze konstatovat, že společnost ve vztahu k provozním (postinsolvenčním) závazkům nevykazuje hotovostní deficit. Schopnost financování provozních závazků je také zajištěna rámcem provozního úvěrového financování až do výše 700 mil. Kč, jehož stav je uveden v následujícím grafu.

Graf 4 – Stav provozního úvěrového financování



² Takovou míru okamžité likvidity považuje insolvenční správce vzhledem k rámci provozního financování za dostatečnou.

Graf 5 – Vývoj cash flow a stavu hotovosti

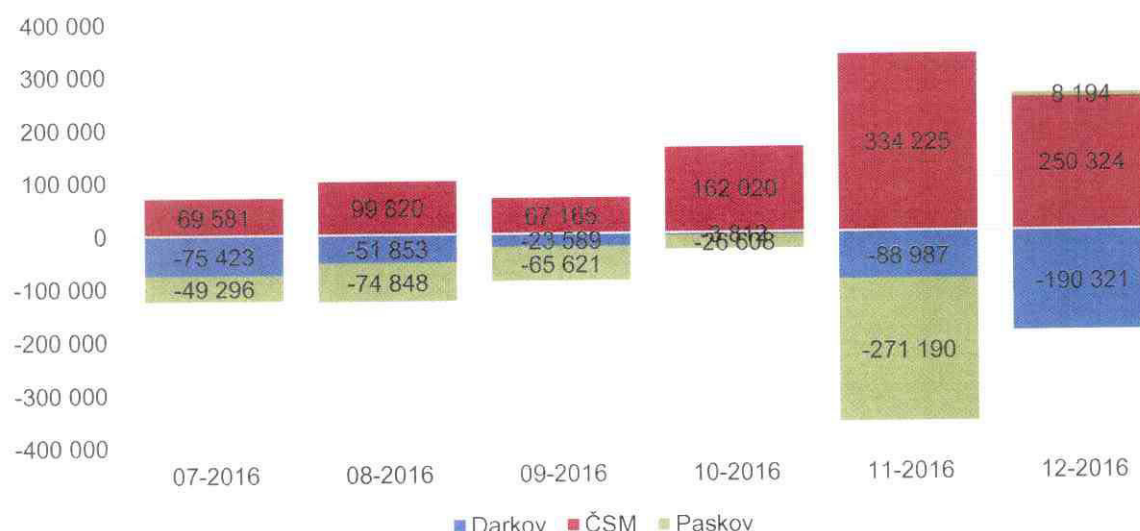


9. Ke konci roku došlo k mírnému nárůstu hotovosti, a to jak hotovosti disponibilní, tak hotovosti na vázaných účtech. Je však třeba poznamenat, že součástí hotovosti je i vyčerpaná část provozního financování.

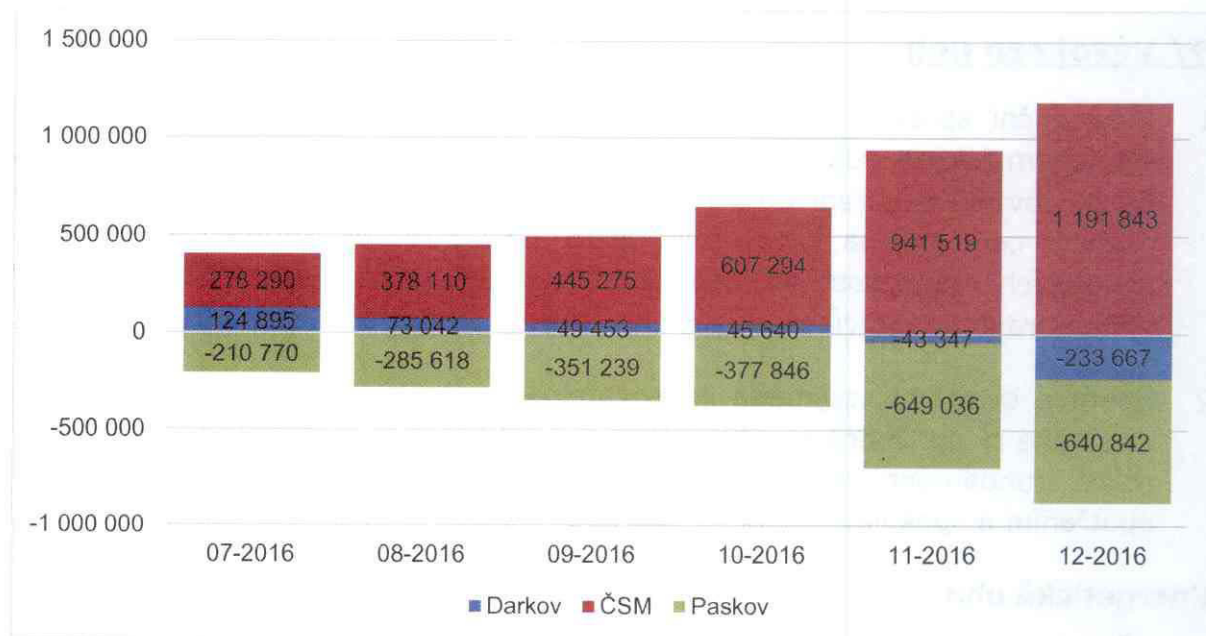
Hospodaření důlních závodů

10. Dále je prezentováno hospodaření důlních závodů, a to ve vztahu k tvorbě EBITDA. Je však třeba poznamenat, jde o tvorbu EBITDA důlních závodů bez vlivu úpraven, servisního závodu a administrativy. Prezentovaná EBITDA je tak ukazatelem za těžbu jednotlivých důlních závodů.

Graf 6 – EBITDA důlních závodů



Graf 7 – Kumulovaná EBITDA důlních závodů za rok 2016



Hospodaření v roce 2017

Insolvenční správce nadále průběžně sleduje a vyhodnocuje hospodaření Dlužníka. Hospodaření roku 2017 bude významně ovlivněno plánovaným uzavřením důlního závodu 3 (důl Paskov). Podobné výsledky hospodaření, včetně vlivu uzavření důlního závodu 3 předloží insolvenční správce ve své další zprávě.

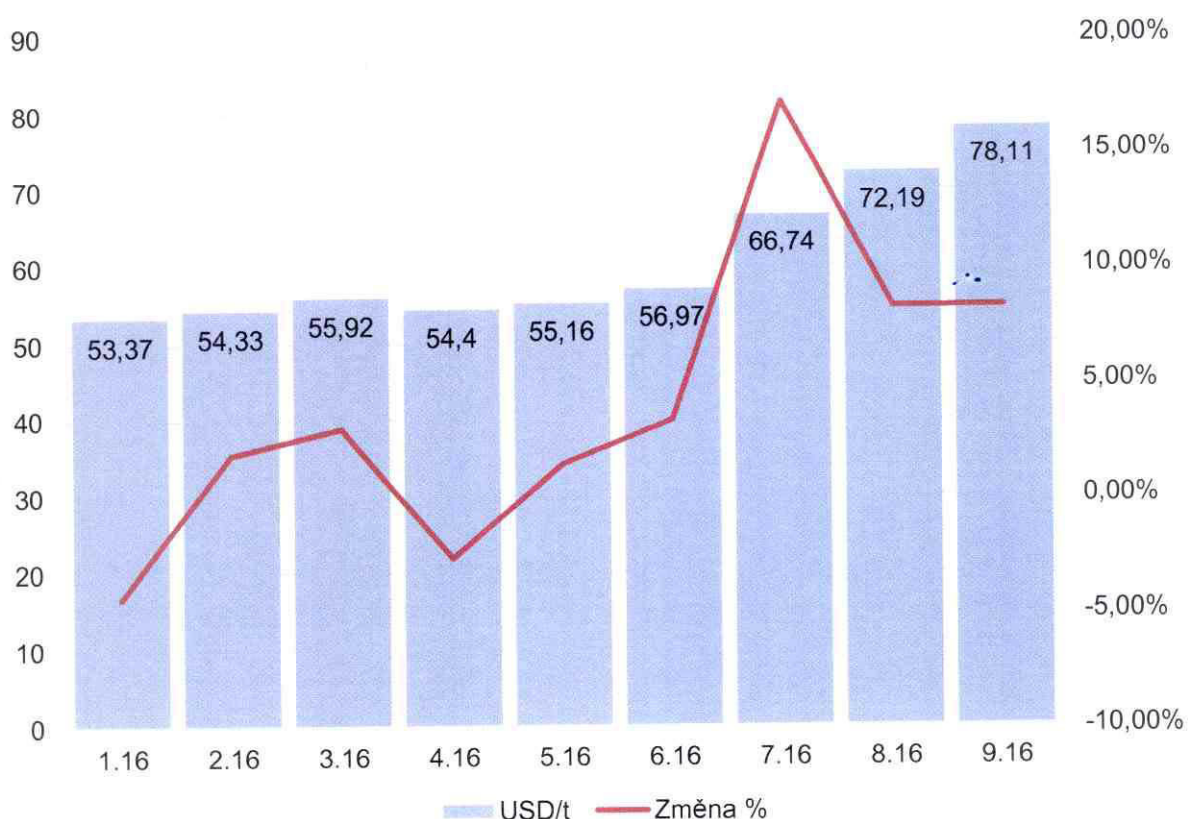
D/ Vývoj cen uhlí

- 1 Insolvenční správce zkoumal na konci roku 2016 vývoj cen uhlí, a to i s ohledem jak na celkové očekávané další hospodaření OKD, tak s ohledem na plánované uzavření dolu Paskov. Insolvenční správce zjistil na základě analýzy cen uhlí na konci roku 2016 dále popsané skutečnosti. O dále uvedených skutečnostech insolvenční správce informoval věřitelský výbor v memorandu poradců insolvenčního správce ze dne 18. listopadu 2016.
- 2 Spotové ceny uhlí, zejména koksovatelného dosahují v posledních měsících značného růstu. Jedná se však právě o ceny spotové. Tento růst však zřejmě nemá fundamentální ekonomický základ, a je tažen administrativními opatřeními a spekulacemi na komoditních trzích.

Energetické uhlí

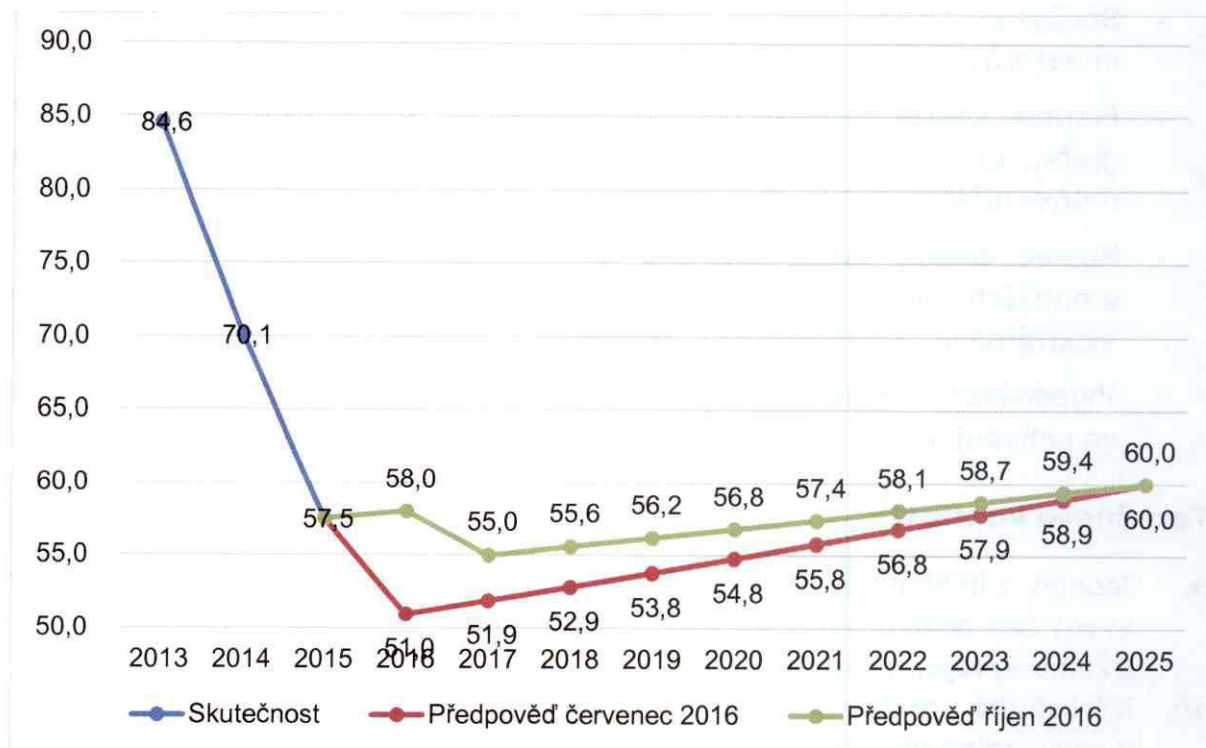
- 3 Růst cen energetického uhlí zdaleka nedosahuje takového tempa, jak růst cen uhlí koksovatelného. Následující graf prezentuje vývoj cen energetického uhlí.

Graf 8 – Vývoj cen energetického uhlí v roce 2016³



³ <http://www.indexmundi.com/Commodities/?commodity=coal-australian&months=60>

Graf 9 - Odhad vývoje ceny energetického uhlí Světové banky⁴



- 4 Dle názoru IS je odhad Světové banky vhodnou indikací očekávaného vývoje cen energetického uhlí.
- 5 Z odhadu Světové banky lze učinit závěr, že je možné očekávat korekci cen na trhu energetického uhlí a současná cena na úrovni více než 78 USD/t je zřejmě v delším období neudržitelná.

Koksovatelné uhlí

- 6 Spotové ceny koksovatelného uhlí zaznamenaly v posledních měsících prudký nárůst, který se odrazil i v benchmarku pro čtvrté čtvrtletí.
- 7 Jak plyne z komentářů, spotové ceny se zvýšily zejména kvůli opatření čínské vlády omezující práci v dolech (tedy omezující produkci dolů). Čína snížila počet těžebních dnů v roce na 276 z 330. Dalším důvodem růstu spotové ceny jsou výpadky v těžbě v Austrálii.
- 8 Podle analytiků existují následující důvody, které mohou vést k významné korekci aktuální spotové ceny koksovatelného uhlí.
 - Současný růst cen je způsoben zejména faktory na straně nabídky, zejména omezením těžby v Číně. Produkce koksovatelného uhlí je podle oficiálních čínských statistik nižší jen o 1,6 % za 9 měsíců 2016 oproti 9

⁴<http://pubdocs.worldbank.org/en/229461476804662086/CMO-October-2016-Forecasts.pdf>

<http://pubdocs.worldbank.org/en/764161469470731154/CMO-2016-July-forecasts.pdf>

měsícům 2015-> tedy oproti ostatnímu uhlí nebyla jeho produkce tak razantně snížena

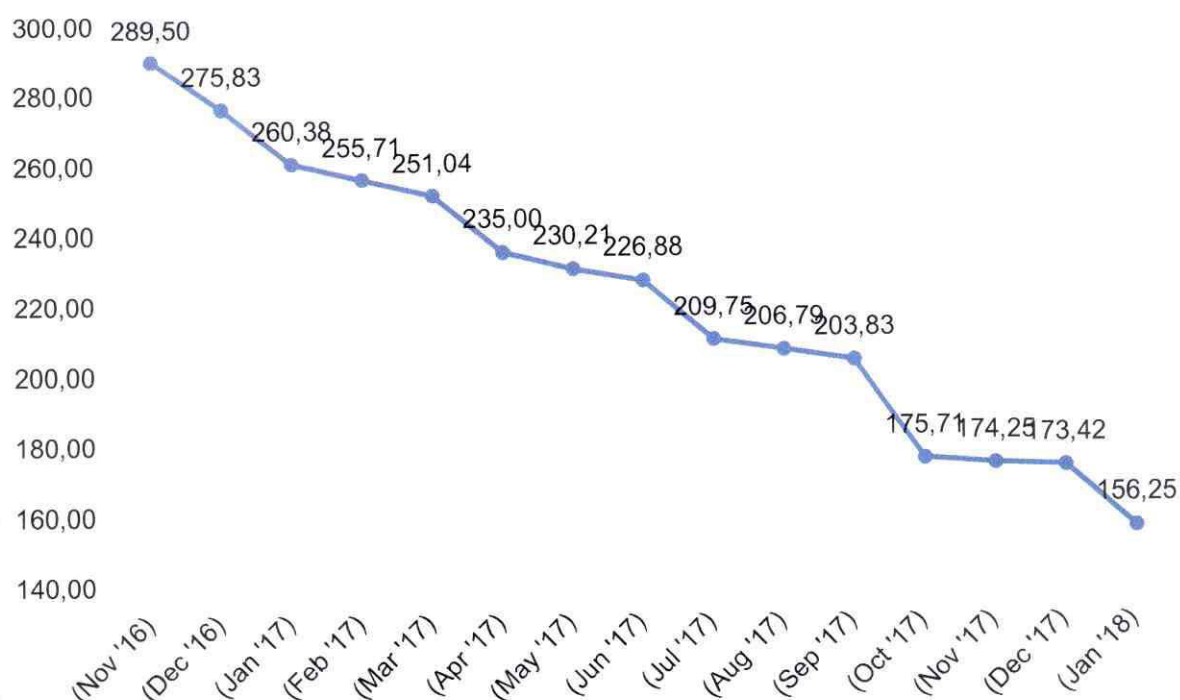
- Současné vysoké spotové ceny jsou také výsledkem spekulací čínských investorů, kteří investují do komoditních derivátů
- Futures koksovatelného uhlí na Singapurské burze ukazují korekci (viz grafy), termínové kontrakty na vzdáleném konci křivky (leden 2018) jsou o 46% nižší
- Rostou zásoby koksovatelného uhlí v přístavech na severu Číny (ze srpnových minim se zvýšily téměř o 50% a zásoby ve velkých čínských elektrárnách se zvedly o více než třetinu
- Vyjednávání o kontraktech na čtvrté čtvrtletí bylo velmi vypjaté, kontrakty se pohybují kolem 200 USD/t.

Termínové kontrakty

9. Jedním z indikátorů dalšího vývoje jsou mj. termínové kontrakty. Právě vývoj cen termínových kontraktů je jedním z indikátorů očekávání dalšího tržního vývoje, neboť do značné míry odrážejí očekávání.
10. Následující grafy prezentují vývoj cen termínových kontraktů na koksovatelné uhlí na singapurské burze.

Graf 10 – Termínové kontrakty 10. 11. 2016⁵

SGX Aus Coking Coal (SIMEX), All Futures Contracts as of Thu, Nov 10th, 2016



⁵https://www.barchart.com/futures/quotes/U7*0/all-futures#/timeFrame=daily&viewName=performance

Shrnutí situace na trhu uhlí

11. Na trhu panuje **významné očekávání korekce ceny koksovatelného uhlí**, současná cena není tažena poptávkou
12. Aktuální spotové ceny zřejmě nemají fundamentální ekonomický základ, mohou být taženy okamžitým sentimentem a také spekulacemi na derivátových trzích
13. Vývoj termínových kontraktů indikuje korekci ceny (výrazné nižší cena na vzdáleném konci křivky). S růstem spotové ceny dochází k růstu termínových kontraktů. Růst termínových kontraktů vlivem růstu spotové ceny způsobuje posun křivky, její tvar zůstává v zásadě shodný. Očekávání korekce (míry korekce) je v podstatě stejné, **do konce roku 2017 představuje cca 40%, pro leden 2016 až 46%, a do konce roku 2018 více než 55%.**
14. Není indikován výrazný růst cen oceli, ocelářští producenti nebudou zřejmě schopni stávající ceny dlouhodobě akceptovat

E/ Uzavírání dolu Paskov

1. Insolvenční správce dále koncem roku 2016 vyhodnocoval na základě své dohledové role podklady a skutečnosti, které byly relevantní pro rozhodnutí představenstva OKD ohledně uzavření dolu Paskov. Vyhodnocením podkladů a dalších dostupných informací insolvenční správce zjistil následující skutečnosti, o kterých informoval věřitelský výbor v memorandu poradců insolvenčního správce ze dne 18. listopadu 2016.
2. Vliv důlního závodu 3 – Důl Paskov (dále jen „**Důl Paskov**“) na hospodaření OKD byl zpracován na základě měsíčních manažerských reportů poskytnutých Dlužníkem.
3. Účelem je posouzení vlivu Dolu Paskov na hospodaření celých OKD, a to z důvodu probíhající diskuse o uzavření tohoto dolu. Posouzení bylo provedeno porovnáním vlivu základních provozních výsledkových veličin dosahovaných Dolem Paskov na celkové provozní výsledkové veličiny OKD, a to jak absolutně, tak poměrově.
4. Níže jsou prezentovány úhrnné údaje za období od ledna 2016 do září 2016, a to v následující struktuře:
 - Výsledky OKD celkem
 - Výsledky Dolu Paskov
 - Výsledky OKD bez vlivu dolu Paskov

Celkový přehled

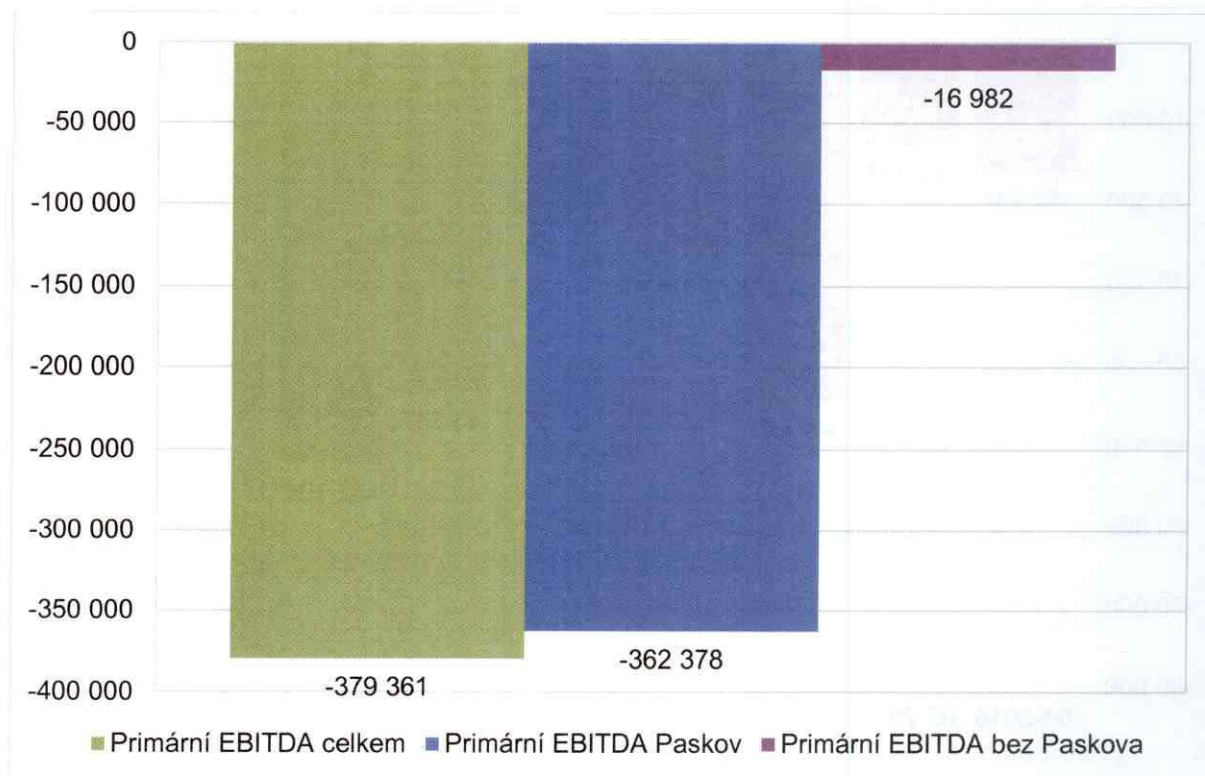
5. Následující přehled prezentuje ekonomické výsledky OKD celkem, ekonomické výsledky Dolu Pasko, ekonomické výsledky OKD bez Dolu Paskov a podíl vybraných veličin, který představuje podíl Dolu Paskov na celkovém výsledku OKD, které měl insolvenční správce k dispozici v období, kdy bylo uzavření dolu Paskov posuzováno.

	OKD Celkem	Důl Paskov	OKD bez Paskova	Podíl Dolu Paskov
Výkony	9 192 073	887 358	8 304 716	9,7%
Výkonová spotřeba	5 260 222	543 116	4 717 106	10,3%
Spotřeba materiálu a energie	2 611 182	290 525	2 320 657	11,1%
<i>Spotřeba materiálu</i>	<i>1 415 283</i>	<i>132 405</i>	<i>1 282 878</i>	<i>9,4%</i>
<i>Spotřeba energie</i>	<i>1 195 899</i>	<i>158 120</i>	<i>1 037 779</i>	<i>13,2%</i>
Služby	2 649 040	252 591	2 396 449	9,5%
Přidaná hodnota	3 942 195	344 242	3 597 953	8,7%
Osobní náklady	4 255 071	701 189	3 553 883	16,5%
Daně a poplatky	66 484	5 431	61 053	8,2%
Primární EBITDA	-379 361	-362 378	-16 982	95,5%⁶

6. Z přehledu plyne, že **více než 95% provozní ztráty na úrovni primární EBITDA je tvořeno právě Dolem Paskov.**

⁶ V daném případě se jedná o podíl na ztrátě

Graf 11 – Celková primární EBITDA za období 1-9/2016⁷



- 7 Celková primární EBITDA⁸ OKD jako elementární ukazatel provozní výkonnosti vykazuje za celé sledované období zápornou hodnotu, která je z podstatné části zapříčiněna dosahovanými výsledky Dolu Paskov. Jak je patrné z grafu, bez zahrnutí Dolu Paskov by sice OKD byly provozně ztrátové, avšak tak ztráta (za období ledna až září 2016) by byla výrazně nižší, než při provozu Dolu Paskov.

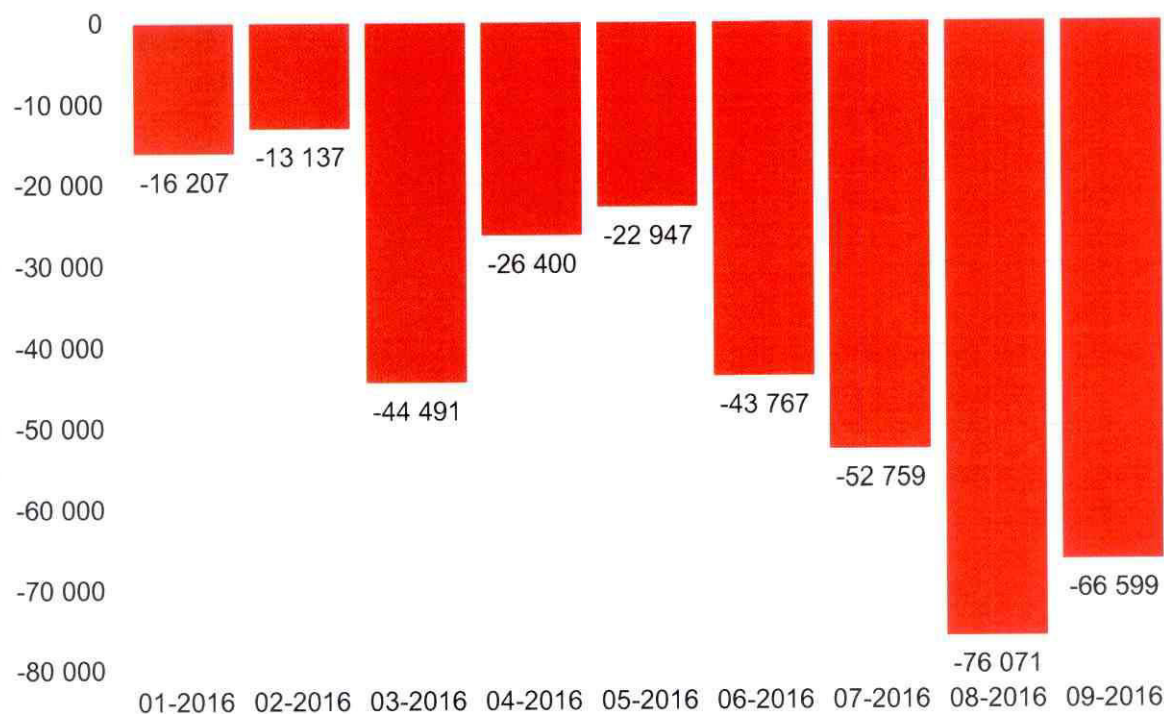
Vývoj v jednotlivých měsících roku 2016

- 8 Následující graf prezentuje vývoj primární EBITDA Dolu Paskov, jako elementárního ukazatele provozní výkonnosti.

⁷ Při analýze uzavírání dolu Paskov vycházel insolvenční správce z ukazatele Primární EBITDA jako ukazatele elementární provozní výkonnosti

⁸ Primární EBITDA představuje vytvořenou přidanou hodnotu sníženou o osobní náklady a nákladové daně. Není tak ovlivněna ostatními provozními náklady a výnosy, které v řadě případů zahrnují položky, které bezprostředně s provozem (základními provozními náklady) nesouvisí.

Graf 12 – Primární EBITDA dolu Paskov



- 9 Jak plyne z grafu, primární EBITDA Dolu Paskov je ve všech sledovaných obdobích záporná. Z toho plyne, že Důl Paskov je na základní provozní úrovni ztrátový a jeho provoz významně negativně ovlivňuje hospodaření celých OKD. Lze se domnívat, že další nákladové úspory lze hledat jen velmi těžko. Jediným faktorem, který by mohl „zvrátit“ tuto elementární provozní ztrátovost je tedy zřejmě zejména zvýšení ceny koksovatelného uhlí, což je však (vzhledem k okolnostem uvedených v předchozí kapitole) „sázka na nejistotu“.
- 10 Ze všech výše popsaných skutečností lze dovodit, že provoz Dolu Paskov byl je hlavním „negativním tahounem“ celých OKD, a to na primární provozní úrovni. Hlavní příčinou jsou (dle provedených analýz) vysoké náklady práce na Dole Paskov, které se na celkových osobních nákladech OKD podílejí výrazně vyšší mírou, než výkony. Uvedená analýza tak potvrzuje dlouhodobou diskusi o uzavření Dolu Paskov z důvodu jeho ekonomické neefektivnosti.

S úctou

Ing. Lee Louda
insolvenční správce
Vodňova 41
110 00 Praha 1

Ing. Lee Louda

insolvenční správce dlužníka OKD, a.s.

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

dle vyhlášky 259/2012 Sb.

Pořadové číslo zprávy: 62733 / 2017 Ev. číslo: aa5f4e8e-4c34-4e85-822f-1f31cc0acb75
Druh podání: Datová zpráva z ISDS ID zprávy: 456883841
Věc: Dílčí zpráva IS za období 12.12.2016-3.4.2017

Odesílatel:

ID schránky: dcjx9ub Typ datové schránky: PFO
Osoba: Lee Louda - Ing. Lee Louda Adresa: Vodičkova 41, Praha 1, 110 00

Dodáno do DS dne: 04.04.2017 11:28:33 Odesláno do DS dne: 04.04.2017 11:28:33
Č.j. příjemce: Č.j. odesílatele:
Sp.zn. příjemce: Sp.zn. odesílatele: KSOS 25 INS 10525/2016
Lhůta končí: K rukám: Ne
Číslo zákona: Paragraf v zákoně: Odstavec paragrafu: Písmeno v paragrafu:

Ověření obálky: Značka je platná
Podepsal: Informační systém datových schránek - produkční prostředí Vystavil: PostSignum Qualified CA 2
Sériové číslo certifikátu: 1f15ab Platnost: 25.08.2016 - 14.09.2017
Antivirový test: Proběhl v systému ISDS Obsah podání: OK
Elektronický podpis: Časové razítko: Platné (připojeno 04.04.2017 11:28:33)
Certifikát: Ověřeno na základě CRL z 04.04.2017 10:49:26
Datum a čas autom. ověření: 04.04.2017 11:33:15

Počet podaných příloh:1

Číslo přílohy	Výsledek	Název příl. CRL	Identifikace podepisující osoby	Identifikace vystavitele certifikátu	T	U	K	P	R	A	C	V
1		OKD - díčí zpráva IS za období 12.12.2016-3.4.2017.PDF										
Podpis není připojen (žádný podpis).					A	N	N					

Čas ověření příloh: 04.04.2017 11:33:15 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=nepřipojen
K	Kvalifikované časové razítko:	A=připojeno	N=nepřipojeno
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.