

ZOOT a.s.

Zubatého 295/5
150 00 Praha 5

V Praze dne 18. února 2019

**PRÁVNÍ STANOVISKO OHLEDNĚ POSTAVENÍ VLASTNÍKŮ PODŘÍZENÝCH
DLUHOPISŮ EMITENTA ZOOT a.s. V RÁMCI INSOLVENČNÍHO ŘÍZENÍ SE
ZAMĚŘENÍM NA JEJICH HLASOVACÍ PRÁVA**

Vážení,

byli jsme požádáni společností **ZOOT a.s.**, IČO: 282 06 592, se sídlem na adrese Zubatého 295/5, Smíchov, 150 00 Praha 5 (dále „**Klient**“ nebo též „**Emitent**“), abychom za účelem zvažování různých strategií dalšího postupu v rámci insolvenčního řízení posoudili postavení vlastníků podřízených dluhopisů emitovaných Klientem. Na základě uvedené žádosti předkládáme naše právní stanovisko.

1. SKUTKOVÝ STAV

1.1 Emise podřízených dluhopisů ZOOT 6,50/2020

Dne 9. 9. 2016 emitoval Klient podřízené dluhopisy s názvem ZOOT 6,50/2020 (dál jen „**Dluhopisy I.**“) dle Emisních podmínek Dluhopisů podřízených bankovním pohledávkám ze dne 11. 8. 2016 (dále jen „**Emisní podmínky I.**“). Emisní podmínky I. vymezují práva a povinnosti Emitenta a vlastníků dluhopisů, jakož i další informace o emisi nezajištěných, v rozsahu Podřízených pohledávek podřízených Dluhopisů splatných v roce 2020 v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise dluhopisů ve výši 80.000.000,- Kč s pevným úrokovým výnosem. Den konečné splatnosti Dluhopisů I. je stanoven na 9. 9. 2020.

1.2 Emise podřízených dluhopisů ZOOT 6,50/21

Dne 1. 9. 2017 emitoval Klient podřízené dluhopisy s názvem ZOOT 6,50/21 (dále jen „**Dluhopisy II.**“) dle Emisních podmínek podřízených dluhopisů ZOOT 6,50/21 ze dne 11. 7. 2017 (dál jen „**Emisní podmínky II.**“). Emisní podmínky II. vymezují práva a povinnosti Emitenta a vlastníků dluhopisů, jakož i další informace o emisi nezajištěných, v rozsahu Podřízených pohledávek podřízených dluhopisů splatných v roce 2021 v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise dluhopisů ve výši 150.000.000,- Kč s pevným úrokovým výnosem. Den konečné splatnosti Dluhopisů II. je stanoven na 1. 9. 2021.

1.3 Vyhlášení moratoria

Dne 30. 1. 2019 podal Klient k Městskému soudu v Praze návrh na moratorium. Dne 30. 1. 2019 vydal Městský soud v Praze Usnesení č. j. MSPH 90 INS 1331/2019-A-11, kterým na majetek Klienta vyhlásil moratorium. Moratorium je účinné od okamžiku zveřejnění uvedeného usnesení v insolvenčním rejstříku a trvá po dobu tří měsíců, tj. do 30. dubna 2019.

2. PODŘÍZENOST POHLEDÁVEK NA SPLACENÍ JISTINY DLUHOPISŮ DLE EMISNÍCH PODMÍNEK

2.2 Základní charakteristika podřízenosti pohledávek z dluhopisů dle Emisních podmínek I.

Pohledávky na splacení jistiny Dluhopisů I. se podřizují nadřazeným pohledávkám tak, že v případě (i) vstupu Emitenta do likvidace nebo (ii) vydání rozhodnutí o úpadku Emitenta budou Podřízené pohledávky uspokojovány až po uspokojení nadřazených pohledávek. Podřízené pohledávky a ostatní pohledávky, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti, budou uspokojeny podle svého pořadí.

K provedení jakékoliv úhrady podřízených pohledávek z Dluhopisů I. v době od data emise do dne předcházejícího dni konečné splatnosti Dluhopisů I. potřebuje Emitent souhlas všech věřitelů dosud nesplacených nadřazených pohledávek.

2.3 Základní charakteristika podřízenosti pohledávek z dluhopisů dle Emisních podmínek II.

Pohledávky na splacení jistiny Dluhopisů II. se podřizují nadřazeným pohledávkám tak, že v případě (i) vstupu Emitenta do likvidace nebo (ii) vydání rozhodnutí o úpadku Emitenta budou Podřízené pohledávky uspokojovány až po uspokojení nadřazených pohledávek. Podřízené pohledávky a ostatní pohledávky, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti, budou uspokojeny podle svého pořadí.

K provedení jakékoliv úhrady podřízených pohledávek z Dluhopisů II. v době od data emise do dne předcházejícího dni konečné splatnosti Dluhopisů II. potřebuje Emitent souhlas všech věřitelů dosud nesplacených nadřazených pohledávek. Nárok vlastníka některého z Dluhopisů II. na úhradu podřízených pohledávek přede dnem konečné splatnosti Dluhopisů II., je podmíněn tím, že Emitent získá souhlas věřitelů nadřazených pohledávek.

3. PŘEDČASNÁ SPLATNOST PODŘÍZENÝCH DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH NEPLNĚNÍ ZÁVAZKŮ EMITENTEM

Emisní podmínky I. i II. stanoví, že pokud nastane kterákoliv z níže uvedených skutečností a taková skutečnost bude trvat po dobu delší 30 pracovních dnů:

- Emitent se stane platebně neschopným, zastaví platby svých dluhů a/nebo není schopen po delší dobu plnit své splatné dluhy vůči svým věřitelům, nebo
- je jmenován insolvenční správce nebo likvidátor ve vztahu k Emitentovi nebo k jakékoliv části majetku, aktiv nebo příjmů, nebo
- Emitent na sebe podá insolvenční návrh nebi návrh na moratorium, nebo
- bude zjištěn úpadek nebo hrozící úpadek Emitenta jakýmkoliv soudem, nebo
- insolvenční návrh ohledně Emitenta bude příslušným soudem zamítnut pro nedostatek majetku dlužníka, nebo
- příslušným soudem bude vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bude přijato platné usnesení o zrušení Emitenta s likvidací, nebo
- bude realizováno exekuční řízení anebo soudní výkon rozhodnutí na majetek Emitenta pro vymožení pohledávky, jejíž celková hodnota přesahuje 500.000,- Kč nebo ekvivalent v jakékoliv jiné měně

pak může kterýkoliv vlastník některého z Dluhopisů I. nebo II. dle své úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným administrátorovi požádat o předčasné splacení jmenovité hodnoty všech dluhopisů, jejichž je vlastníkem, a dosud nevyplaceného úrokového výnosu narostlého na těchto dluhopisech.

V Emisních podmínkách II. je pak dále explicitně uvedeno, že dokud Emitent nezíská souhlas věřitelů nadřazených pohledávek k předčasnému splacení Dluhopisů II., den předčasné splatnosti dluhopisů se odsouvá v souladu s příslušným ustanovení Emisních podmínek II.

Takové nebo obdobné ustanovení není v Emisních podmínkách I. uvedeno, nicméně i pro Dluhopisy I. lze dospět k závěru, že k předčasnému splacení může dojít jen se souhlasem věřitelů nadřazených pohledávek. Uvedené vyplývá ze znění první věty článku 3.1.3 Emisních podmínek I. a II., kde je uvedeno, že k provedení jakékoliv úhrady podřazených pohledávek v době od data emise do dne předcházejícího dni konečné splatnosti dluhopisů, potřebuje Emitent souhlas všech věřitelů dosud nesplacených nadřazených pohledávek.

4. ZÁKONNÁ USTANOVENÍ ROZHODNÁ PRO PRÁVNÍ POSOUZENÍ

4.1 Právní úprava podřazených dluhopisů dle zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech

Zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech (dále jen „**Zákon o dluhopisech**“) upravuje podřízené dluhopisy v ust. § 34 odst. 1, kde je uvedeno, že podřízený dluhopis je dluhopis, kde v případě:

- a) vstupu emitenta do likvidace,
- b) vydání rozhodnutí o úpadku emitenta, nebo
- c) je-li emitent zahraniční osoba, též jiného obdobného opatření

bude pohledávka odpovídající právům s tímto dluhopisem spojeným uspokojena až po uspokojení všech ostatních pohledávek, s výjimkou pohledávek, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti.

Dále je v ust. § 34 odst. 2 Zákona o dluhopisech uvedeno, že skutečnost, že jde o podřízený dluhopis, musí být zřetelným způsobem vyznačena na listinném dluhopisu nebo v příslušné evidenci a dále na propagačních sděleních týkajících se podřízeného dluhopisu.

4.2 Právní úprava hlasovacího právo věřitelů s podřazenými pohledávkami dle zákona č. 182/2006., insolvenční zákon

Obecně jsou hlasovací práva věřitelů upravena v ust. 49 a násl. zákona č. 182/2006., insolvenční zákon (dále jen „**Insolvenční zákon**“). Ustanovení § 51, odst. 4 pak upravuje, že není-li dále stanoveno jinak, nemají hlasovací právo mj. věřitelé s podřazenými pohledávkami a dále odkazuje na § 172 Insolvenčního zákona, který pro účely insolvenčního zákona definuje podřízenou pohledávku tak, že jde o pohledávku, která má být podle smlouvy uspokojena až po uspokojení jiné pohledávky případně ostatních pohledávek dlužníka, zejména je-li vydáno rozhodnutí o úpadku dlužníka, přičemž za podřízenou pohledávku se **považuje také pohledávka z podřízeného dluhopisu podle Zákona o dluhopisech.**

5. PRÁVNÍ POSOUZENÍ

Předně je třeba konstatovat, že podle Emisních podmínek I. a Emisních podmínek II. byly emitovány dluhopisy, které splňují náležitosti předpokládané v ust. § 34 odst. 1 a 2 Zákona o dluhopisech, a proto je na takto emitované dluhopisy třeba pohlížet jako na dluhopisy podřízené ve smyslu Zákona o dluhopisech.

Podřízenost dluhopisů je zásadně dána již od okamžiku, kdy byly emitovány (data emise) a trvá nejméně do dne předcházejícímu dni jejich konečné splatnosti. V případě, že se nachází Emitent v likvidaci nebo bylo vydáno rozhodnutí o úpadku Emitenta platí, že se budou pohledávky z podřazených dluhopisů uspokojovat až po uspokojení nadřazených pohledávek, přičemž toto pravidlo se užije i v případě, že nastal den konečné splatnosti dluhopisů.

Vzhledem ke skutečnosti, že dle Insolvenčního zákona platí, že za podřízenou pohledávku se považuje pohledávka z podřízeného dluhopisu, a proto lze konstatovat, že věřitelé, jejichž pohledávky vyplývají z podřízených dluhopisů, nemají hlasovací právo.

Dále pak dle judikatury platí, že ať jde o usnesení schůze věřitelů, pro jehož přijetí postačuje prostá většina hlasů přítomných věřitelů (§ 49 odst. 1 Insolvenčního zákona), či pro něž zákon vyžaduje jiné speciální kvórum (jako je tomu například u usnesení schůze věřitelů dle § 151 Insolvenčního zákona – schůze věřitelů o způsobu řešení úpadku) anebo jde o hlasování o reorganizačním plánu dle § 347 odst. 1 Insolvenčního zákona, je pro výsledek takového hlasování vždy určující poměr dosažených hlasů vůči celkové výši pohledávek přítomných věřitelů (či dané skupiny věřitelů) s právem hlasu, nikoliv vůči celkové výši jejich přihlášených pohledávek (viz např. rozhodnutí Vrchního soudu v Praze sp.zn. MSPH 93 INS 2456/2010, 3 VSPH 324/2011-B-50).

K uvedenému lze dodat, že konkrétně pro přijetí reorganizačního plánu zákon vyžaduje splnění dvou kritérií; jednak splnění kritéria minimálního počtu věřitelů, jednak splnění kritéria minimální výše pohledávek. Kritérium minimálního počtu věřitelů je splněno, jestliže pro přijetí reorganizačního plánu hlasuje většina hlasujících věřitelů, tj. většina z věřitelů, kteří hlasují buď na schůzi věřitelů, nebo s využitím písemných hlasovacích lístků mimo schůzi věřitelů a jsou podle reorganizačního plánu zařazeni do téže skupiny. Pro účely zjištění počtu hlasujících věřitelů se z povahy věci nemohou započítávat hlasy věřitelů, ke kterým nelze přihlédnout podle § 346 odst. 2 Insolvenčního zákona, ani hlasy věřitelů pohledávek, kterým nebylo umožněno hlasovat podle § 51 Insolvenčního zákona (viz např. rozhodnutí Vrchního soudu v Praze sp.zn. KSCB 28 INS 2880/2008, 1 VSPH 343/2009).

Lze tedy uzavřít, že se věřitelé z podřízených dluhopisů (ani jejich podřízené pohledávky) nezapočítávají do kvór, které předpokládá pro přijetí usnesení na schůzích (i mimo schůzi) věřitelů Insolvenční zákon.

6. POVINNOST EMITENTA SVOLAT SCHŮZI VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ

Dle Emisních podmínek I. i II. je Emitent povinen bez zbytečného odkladu svolat Schůzi vlastníků dluhopisů (dále jen „Schůze“) v případech uvedených v článku 12.1.2 Emisních podmínek I., respektive v článku 13.1.2 Emisních podmínek II. V obou uvedených případech ale emisní podmínky uvádějí, že probíhá-li podle právního předpisu členského státu Evropské unie nebo jiného státu tvořícího Evropský hospodářský prostor reorganizace nebo jiné srovnatelné řešení úpadku Emitenta, Emitent nemusí Schůzi svolat.

7. DALŠÍ DŮLEŽITÉ SKUTEČNOSTI, PŘEDPOKLADY A VÝHRADY

Věříme, že Vám toto posouzení poskytne veškeré nezbytné podklady pro splnění svého účelu. Vzhledem k rozsahu a složitosti problematiky dotýkající se insolvenčních řízení jsme se omezili pouze na stručné posouzení otázek, které jsou předmětem tohoto stanoviska.

Závěry uvedené výše byly učiněny na základě poskytnutých dokumentů a informací, a za předpokladu pravdivosti, správnosti, přesnosti a úplnosti.

Předmětem tohoto stanoviska jsou výlučně právní otázky. Předmětem tohoto stanoviska nejsou obchodní, technické, finanční, trestněprávní nebo daňové aspekty.

Toto stanovisko bylo vypracováno výhradně pro Klienta a nesmí být bez výslovného písemného souhlasu Zpracovatele stanoviska zpřístupněno jakékoliv třetí osobě (za takové zpřístupnění se považuje i založení do soudního spisu, a to včetně spisu vedeného insolvenčním soudem). Udělením souhlasu

k poskytnutí tohoto posouzení třetí osobě nepřijímá Zpracovatel žádnou odpovědnost ani závazek vůči takové třetí osobě.

V případě, že budete mít k výše uvedenému jakékoliv dotazy či připomínky, můžete se na nás kdykoliv obrátit.

Opletal & Partners, advokátní kancelář