

Právní stanovisko k vypořádání dluhopisové emise

s částečnou novací závazků dle občanského zákoníku a zákona o dluhopisech

Datum: 03. 01.2022

1. Kontext a právní rámec původní emise

Společnost Krel Central a.s., IČ: 09637109, Václavské náměstí 832/19, Praha 1, 110 00 (dále jen „emitent“) vydala dluhopisovou emisi v souladu se zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o dluhopisech“), přičemž veškeré emisní podmínky byly stanoveny a uveřejněny dle § 8 a násl. tohoto zákona.

K datu splatnosti emise, jak bylo uvedeno v emisních podmínkách dle § 6 zákona o dluhopisech, přistoupil emitent k vypořádání závazků vůči držitelům dluhopisů třemi způsoby, které vedly k odlišným právním následkům: (i) část investorů byla plně uspokojena formou řádného splacení jistiny a výnosů, (ii) část investorů akceptovala nabídku novace závazku a výměnu dluhopisů za nové cenné papíry s odlišnými podmínkami, přičemž byla formálně vydána nová emise dle § 9 zákona o dluhopisech a odpovídající emisní podmínky, (iii) u části držitelů probíhá postupné vyplácení závazku na základě individuálně sjednaných platebních harmonogramů, a to formou dodatků k rámcovým smlouvám či k původním smlouvám o úpisu dluhopisu. Každý dílčí krok je považován za částečné plnění ve smyslu § 1930 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník.

Emitent vede jednotlivé formy vypořádání samostatně i v rámci své účetní evidence a považuje celý postup za konzistentní se zákonem o dluhopisech i občanským zákoníkem.

2. Skutečné plnění vůči části držitelů – zánik závazku

Část držitelů dluhopisů byla ke dni splatnosti (nebo v dohodnuté lhůtě) plně uspokojena – obdržela jak jistinu, tak veškeré sjednané úroky a další výnosy dle emisních podmínek. Tímto plněním došlo podle § 1903 občanského zákoníku ke splnění dluhu a zániku závazku. U této skupiny investorů tedy došlo nebo dochází k řádnému zániku smluvního vztahu a úplnému vypořádání dluhopisové emise.

Současně emitent uvádí, že u části investorů, kteří neakceptovali nabídku novace, probíhá postupné vypořádání závazků. Platby jsou realizovány na základě individuálně sjednaných dodatků k původním smlouvám nebo samostatných dohod mezi emitentem a příslušnými držiteli dluhopisů. Každé částečné plnění je právně kvalifikováno jako částečné splnění závazku dle § 1930 občanského zákoníku. V těchto případech zůstává závazkový vztah v platnosti až do úplného vypořádání.

3. Novace závazku u části držitelů – vznik nového právního vztahu

Zbývající část držitelů akceptovala nabídku emitenta na výměnu původních dluhopisů za nové, přičemž tyto nové cenné papíry obsahovaly odlišné podmínky – zejména prodlouženou splatnost, nové výnosové schéma a případné jiné parametry. Tato výměna byla realizována na základě vzájemného souhlasu obou stran a představuje dle českého práva novaci závazku dle § 1902 občanského zákoníku.

Emitent k této transformaci závazku přistoupil formálně jako k nové emisi, a to v souladu s § 9 zákona o dluhopisech, včetně vyhotovení a zveřejnění nových emisních podmínek. Mezi emitentem a těmito investory tedy došlo k dobrovolnému nahrazení původního závazku novým, přičemž tímto aktem nedošlo ke splacení dluhopisu ve smyslu zákona o dluhopisech, ale ke vzniku nového právního vztahu.

4. Právní hodnocení – co je a není splacení

Na základě výše uvedeného je třeba jasně právně rozlišit:

- „Splacení dluhopisu“ dle § 11 zákona o dluhopisech je možné pouze tehdy, pokud dojde k faktickému poskytnutí plnění investorovi ve formě splacení nominální hodnoty a výnosu.
- V případě výměny za jiný cenný papír, byť s ekvivalentní hodnotou, jde o transformaci závazku, nikoli o jeho splnění. Tento rozdíl je zásadní jak z hlediska právní kvalifikace, tak účetního a investičního hodnocení.

V souladu s výše uvedeným nelze právně ani věcně konstatovat, že by celá původní emise byla „splacena“. Lze však konstatovat, že:

- část emise byla vyplacena v plném rozsahu, přičemž u některých investorů dochází k tomuto vypořádání postupně – formou plateb uskutečňovaných dle individuálních dohod (smluvních dodatků), které představují částečné nebo úplné splnění závazku ve smyslu § 1930 občanského zákoníku,
- část emise byla nahrazena novým právním závazkem dle § 1902 občanského zákoníku, a tedy původní závazek zanikl nikoli splněním, ale dohodou o jeho nahrazení.

Toto právní rozlišení má přímé důsledky nejen pro hodnocení souladu postupu emitenta se zákonem, ale i pro účetní, daňové a investiční aspekty daných operací.

5. Transparentnost a vůle účastníků

Emitent tímto plně deklaruje transparentnost svého postupu a potvrzuje, že k veškerým úkonům došlo:

- v souladu s § 1 odst. 2 občanského zákoníku, tedy dle zásady autonomie vůle,
- za plného vědomí a informovaného souhlasu investorů,
- bez jakéhokoli nátlaku a za přiměřených tržních podmínek.

6. Věcná a časová působnost stanoviska

Toto právní stanovisko se vztahuje na všechny dluhopisové emise společnosti Krel Central a.s., u nichž bylo postupováno shodným způsobem, tj. kombinací řádného splacení závazků, postupného vypořádání dle individuálních dohod a novace závazku prostřednictvím nabídky nové emise. Stanovisko je tak aplikovatelné na veškeré obdobné případy, kdy emitent zvolil toto právně přípustné a transparentní řešení vůči držitelům dluhopisů.

Emitent rovněž průběžně informuje všechny zúčastněné strany o stavu a formě vypořádání jednotlivých částí emise a zajišťuje odpovídající dokumentaci v souladu s regulatorními požadavky a obecnými právními principy.

Aktualizováno 01.03.2025


Krel Central a.s.
Václavské náměstí 832/19
110 00 Praha
IČ: 09637109, DIČ: CZ09637109