

OBVEZNOSTI POSLOVODSTVA – KONTROLNI SEZNAM – KORPORACIJSKE FINANCE V KRIZI

KATERE OBVEZNOSTI?	KAJ TO POMENI V PRAKSI?	KDAJ NASTOPIJO?
OHRANJANJE SOLVENTNOSTI UPRAVLJANJE POSLOVNIH TVEGANJ	<ul style="list-style-type: none"> • poslovanje skladno s pravili poslovnofinančne stroke in prizadevanje za vzdrževanje kratkoročne in dolgoročne plačilne sposobnosti • dolžnost upravljanja in rednega spremljanja kreditnih, tržnih, operativnih in likvidnostnih tveganj • posebna dolžnost upoštevanja morebitnih položajev likvidnostnih kriz za namene upravljanja likvidnostnega tveganja <ul style="list-style-type: none"> • POZOR: zagotavljanje likvidnosti družbi s posojili družbenikov (v času, ko bi 'kot dobri gospodarstveniki' družbeniki morali zagotoviti lastni kapital) ima v primeru naknadne insolventnosti lahko za posledico obvezno podrejenost/izenačenje teh posojil s kapitalom družbe 	<p style="text-align: center;">Ves čas (pred krizo in po krizi)</p> <p style="text-align: center;">Potreben je okrepljen nadzor v zvezi z znanimi kriznimi dejavniki</p>
PREPOVED NENUJNIH PLAČIL OBVEZNOST ENAKEGA OBRAVNAVANJA UPNIKOV	<ul style="list-style-type: none"> • ne-nujna plačila več niso dovoljena • dovoljena plačila so omejena in vključujejo: <ul style="list-style-type: none"> ○ stroške v zvezi z zaposlenimi, kot so plače in socialni prispevki, odpravnine itd. ○ tekoče stroške rednega poslovanja družbe (elektrika, voda ipd.) ○ tekoče dobave blaga in storitev, potrebnih za redno poslovanje družbe ○ davčne obveznosti • nastopi obveznost enakega obravnavanja upnikov 	<p style="text-align: center;">Nastop insolventnosti* ("T")</p>
PRIPRAVA POROČILA O PRESTRUKTURIRANJU	<ul style="list-style-type: none"> • priprava poročila o ukrepih finančnega prestrukturiranja ("Poročilo"): <ul style="list-style-type: none"> ○ opis finančnega položaja ter vzrokov za insolventnost ○ analiza možnosti izvedbe izvensodnega prestrukturiranja (vključno s povečanjem osnovnega kapitala) ali prestrukturiranja s prisilno poravnavo • Poročilo je treba predložiti nadzornemu svetu/skupščini družbenikov družbe 	<p style="text-align: center;">T + 1 mesec ("T2")</p>
POVEČANJE OSNOVNEGA KAPITALA	<ul style="list-style-type: none"> • če poslovodstvo v Poročilu ugotovi, da je povečanje osnovnega kapitala potrebno in izvedljivo, mora poslovodstvo sklicati skupščino družbenikov (rok za zasedanje se lahko skrajša na 15 dni od dne sklica) 	<p style="text-align: center;">T2 + 8 dni ALI Konec C-19** + 1 mesec</p>
ZAČETEK POSTOPKA PRISILNE PORAVNAVE	<ul style="list-style-type: none"> • Če: <ul style="list-style-type: none"> ○ poskusi povečanja osnovnega kapitala / izvensodnega prestrukturiranja niso uspešni; ○ ugotovitve v Poročilu pa kažejo na več kot 50 % možnosti za uspešno prisilno poravnavo, mora poslovodstvo vložiti predlog za prisilno poravnavo 	<p style="text-align: center;">T + 90 dni ALI Konec C-19 + 3 mesece</p>
ZAČETEK STEČAJNEGA POSTOPKA	<ul style="list-style-type: none"> • če ugotovitve v Poročilu kažejo na manj kot 50 % možnosti za uspešno prisilno poravnavo (in uspešna izvedba izvensodno prestrukturiranje oz. povečanja osnovnega kapitala ni verjetna), mora poslovodstvo vložiti predlog za začetek stečajnega postopka • če (1) ugotovitve v Poročilu kažejo na manj kot 50 % možnosti za uspešno izvedbo prisilne poravnave (če poskus povečanja osnovnega kapitala ne uspe) in (2) poskus povečanja kapitala ne uspe, mora poslovodstvo vložiti predlog za začetek stečajnega postopka 	<p style="text-align: center;">T2 + 3 dni ALI Konec C-19 + 3 mesece</p> <p style="text-align: center;">3 dni po ugotovljenem neuspešnem povečanju osnovnega kapitala ALI Konec C-19 + 3 mesece</p>

* **INSOLVENTNOST:** Šteje se, da insolventnost nastopi takrat, ko bi tak položaj družbe lahko ugotovilo poslovodstvo, če bi člani poslovodstva ravnali s profesionalno skrbnostjo. V skladu s slovenskim pravom je družba insolventna, če je bodisi **trajneje nelikvidna** (v daljšem obdobju ni sposoben poravnati vseh svojih obveznosti, ki so zapadle v tem obdobju) ali **dolgoročno plačilno nesposobna**.

- **Nelikvidnost** – se domneva, če (i) družba za več kot dva meseca zamuja z izpolnitvijo plačilnih obveznosti v znesku, ki presega 20 % ali več vseh obveznosti (izkazanih v letnem poročilu za prejšnje poslovno leto), (ii) če sredstva na bančnih računih družbe ne zadoščajo za izvršitev sodnega sklepa o izvršbi za 60 dni ali več), (iii) družba več kot dva meseca zamuja s plačilom plač delavcem do višine minimalne plače ali plačilom davkov in prispevkov na plače delavcev, ali (iv) [**COVID-19 – začasna ureditev**] če družba, ki je prejela pomoč v sklopu zakonodajnih ukrepov COVID-19, za več kot dva meseca zamuja z izplačili plač in prispevkov delavcem (od takrat ko je prejel povračila nadomestil plače in prispevkov na podlagi zakonodajnih ukrepov COVID-19) [**domneva velja še 4 mesece po Koncu C-19**].

- **Prezadolženost** – se domneva, če (i) obveznosti družbe presegajo njeno premoženje, ali (ii) če izguba tekočega leta skupaj s prenesenimi izgubami doseže 50 % osnovnega kapitala in te izgube ni mogoče pokriti z zmanjšanjem prenesenega dobička ali iz rezerv (zmanjšanje neto premoženja na 50 % osnovnega kapitala).

** **Konec C-19** pomeni konec trajanja veljavnosti interventnega zakonodajnega paketa zaradi epidemije virusa COVID-19 (predvidoma v veljavi do 31. maja z možnostjo podaljšanja za nadaljnjih 30 dni). **POMEMBNO: podaljšani rok velja samo za družbe**, ki so postale **insolventne zaradi epidemije virusa COVID-19** (oz. kar zadeva ukrep povečanja osnovnega kapitala, **če ustreznih dejanj ni mogoče izvesti** zaradi objektivnih posledic epidemije virusa COVID-19).

UKREPI ZA PRESTRUKTURIRANJE – KONTROLNI SEZNAM – KORPORACIJSKE FINANCE V KRIZI

KATERI UKREP?	KAJ JE CILJ UKREPA?	KAJ JE POTREBNO?
IZVENSODNO PRESTRUKTURIRANJE	<ul style="list-style-type: none"> • dogovor med družbo in njenimi upniki (običajno finančnimi upniki), na podlagi katerega: <ul style="list-style-type: none"> ◦ upniki soglašajo z odložitvijo izterjave in/ali plačila terjatev za omejeno časovno obdobje, da se lahko doseže sporazum o prestrukturiranju (t.im. <i>stand-still</i> oz. "mirovanje"); in ◦ če so pogajanja uspešna, upniki in družba sklenejo okvirni sporazum o prestrukturiranju (<i>Master Restructuring Agreement</i> – "MRA"). • velja pogodbeno svoboda: <ul style="list-style-type: none"> ◦ stranke lahko prosto oblikujejo vsebino mirovanje/MRA, vendar morajo ◦ vse zadevne stranke (družba in zadevni upniki) soglašati z mirovanjem in MRA 	<ul style="list-style-type: none"> • soglasje vseh upnikov, ki jih zajema ukrep
PREVENTIVNO PRESTRUKTURIRANJE	<ul style="list-style-type: none"> • pravno "orodje", ki družbam v težavah omogoča, da se izognejo insolventnosti, tako, da jim olajša sklenitev MRA s finančnimi upniki: <ul style="list-style-type: none"> ◦ če upniki, ki imajo skupaj 30 % finančnih terjatev do družbe, soglašajo z začetkom postopka, ki bo imel za posledico obvezno mirovanje (<i>stand-still</i>) za vse razrede finančnih upnikov (3-8 mesecev) ◦ če upniki, ki imajo skupaj 75 % finančnih terjatev do družbe, soglašajo z MRA (ločeno glasovanje za razred zavarovanih in razred nezavarovanih upnikov), pogoji MRA veljajo za vse (t.im. <i>cram-down</i>) • novo financiranje ima v primeru naknadne prisilne poravnave ali stečaja nadrejeni status (<i>super seniority</i>) • mirovanje in pogoji MRA veljajo tako za slovenske kot neslovenske upnike 	<ul style="list-style-type: none"> • 30 % finančnih upnikov soglašajo z moratorijem • 75 % finančnih upnikov znotraj zadevnega razreda soglašajo z MRA • omejena vključenost sodišča
MORATORIJ V PRIMERU COVID-19	<ul style="list-style-type: none"> • pravno "orodje" (interventni ukrep zaradi epidemije virusa COVID-19), ki prizadetim slovenskim družbam omogoča, da zaprosijo za odlog plačila obveznosti iz kreditnih pogodb, ki zapadejo po 12. marcu 2020 (tj. po datumu, ko je bila v Sloveniji uradno razglašena epidemija virusa COVID-19), za 12 mesecev • prizadete družbe morajo pri banki oddati vlogo, ki med drugim vključuje: <ul style="list-style-type: none"> ◦ izjavo (<i>self-certification</i>) o nezmožnosti plačevanja predvidenih kreditnih obveznosti in opis oz. dokazila o upadu poslovanja zaradi epidemije virusa COVID-19 in načrt za ponovno vzpostavitev likvidnosti ◦ izjavo o tem, da družba nima neporavnanih obveznosti iz naslova davkov in socialnih prispevkov • za družbe, ki jim je bil odobren moratorij, velja prepoved izplačila dobička, nagrad za poslovno uspešnost poslovodstvu/zaposlenim, in poravnavanja finančnih obveznosti povezanim osebam • za zavrnitev popolne/upravičene vloge se banki lahko izreče globa do 250.000 EUR • moratorij zadeva zgolj slovenske banke in podružnice bank držav članic EU v Sloveniji 	<ul style="list-style-type: none"> • oddaja vloge pri banki/kreditodajalcu • izjava o nezmožnosti odplačevanja kreditnih obveznosti zaradi epidemije virusa COVID-19 • slovenska banka/kreditodajalec
PRISILNA PORAVNAVA	<ul style="list-style-type: none"> • pravno "orodje", ki insolventnim družbam omogoča, da ponovno postanejo solventne preko postopka sodnega prestrukturiranja družbinih obveznosti • ključne lastnosti: <ul style="list-style-type: none"> ◦ dolжник mora izkazati insolventnost, da ima potencial za ponovno vzpostavitev solventnosti in da bodo pogoji izterjave za upnike ugodnejši kot v stečaju (kar mora potrditi zunanji izvedenec – pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij) ◦ po uvedbi postopka dolжник lahko v okviru svoje dejavnosti opravlja samo redne posle, pod nadzorom upravitelja oz. sodišča ◦ po začetku postopka ni več dovoljena izvršba oz. zavarovanje zoper dolžnika ◦ če predlog prisilne poravnave potrdi potrebna večina prizadetih upnikov (ločeno glasovanje prizadetih razredov upnikov), pogoji prisilne poravnave za veljajo za vse • novo financiranje ima v primeru naknadnega stečaja nadrejeni status (<i>super seniority</i>) • mirovanje in pogoji MRA veljajo tako za slovenske kot neslovenske upnike 	<ul style="list-style-type: none"> • razglasitev insolventnosti družbe dolžnice • vložitev predloga na sodišče • potrditev izpolnjevanja pogojev s strani zunanjih izvedencev

Zgornji povzetek, pripravljen s strani Odvetniške pisarne Schoenherr, je zgolj informativne narave in ne predstavlja pravnega nasveta oz. mnenja - vsak konkretni primer je treba preučiti posebej. V primeru vprašanj se lahko obrnete na: v.kobe@schoenherr.eu / j.lampic@schoenherr.eu / p.gorse@schoenherr.eu