

## OBVEZNOSTI POSLOVODSTVA – KONTROLNI SEZNAM – KORPORACIJSKE FINANCE V KRIZI

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

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

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](mailto:v.kobe@schoenherr.eu) / [j.lampic@schoenherr.eu](mailto:j.lampic@schoenherr.eu) / [p.gorse@schoenherr.eu](mailto:p.gorse@schoenherr.eu)