



# Insolvenční řízení

Ing. Lee Louda  
*Insolvenční správce*

14.5.2013 – *Diskusní setkání Stavebního fóra*  
NAXOS

# Insolvenční řízení po r. 2008

## • Přínosy insolvenčního zákona

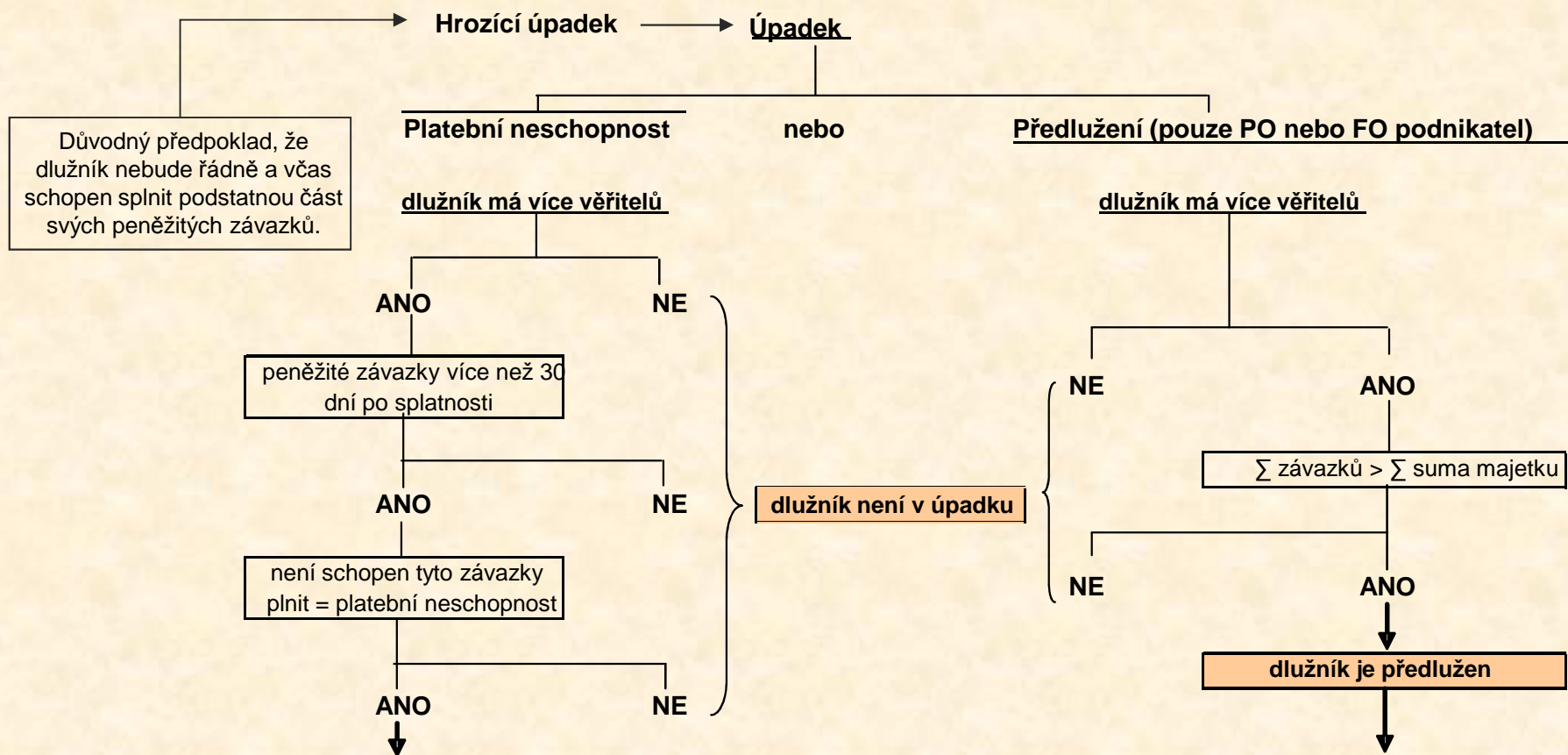
- **Posílení práv věřitelů.**
- **Zlepšení transparentnosti - IR**
- Minimálně 89% ze zpeněžení zástavy pro zajištěné věřitele.
- **Sanační způsoby řešení** úpadku – reorganizace, moratorium.
- Správce je pod větším dohledem věřitelů
- Neomezený časový prostor (určeno reorganizačním plánem).
- Minimální hranice uspokojení není stanovena (určeno reorganizačním plánem).

## • Nedostatky insolvenčního zákona

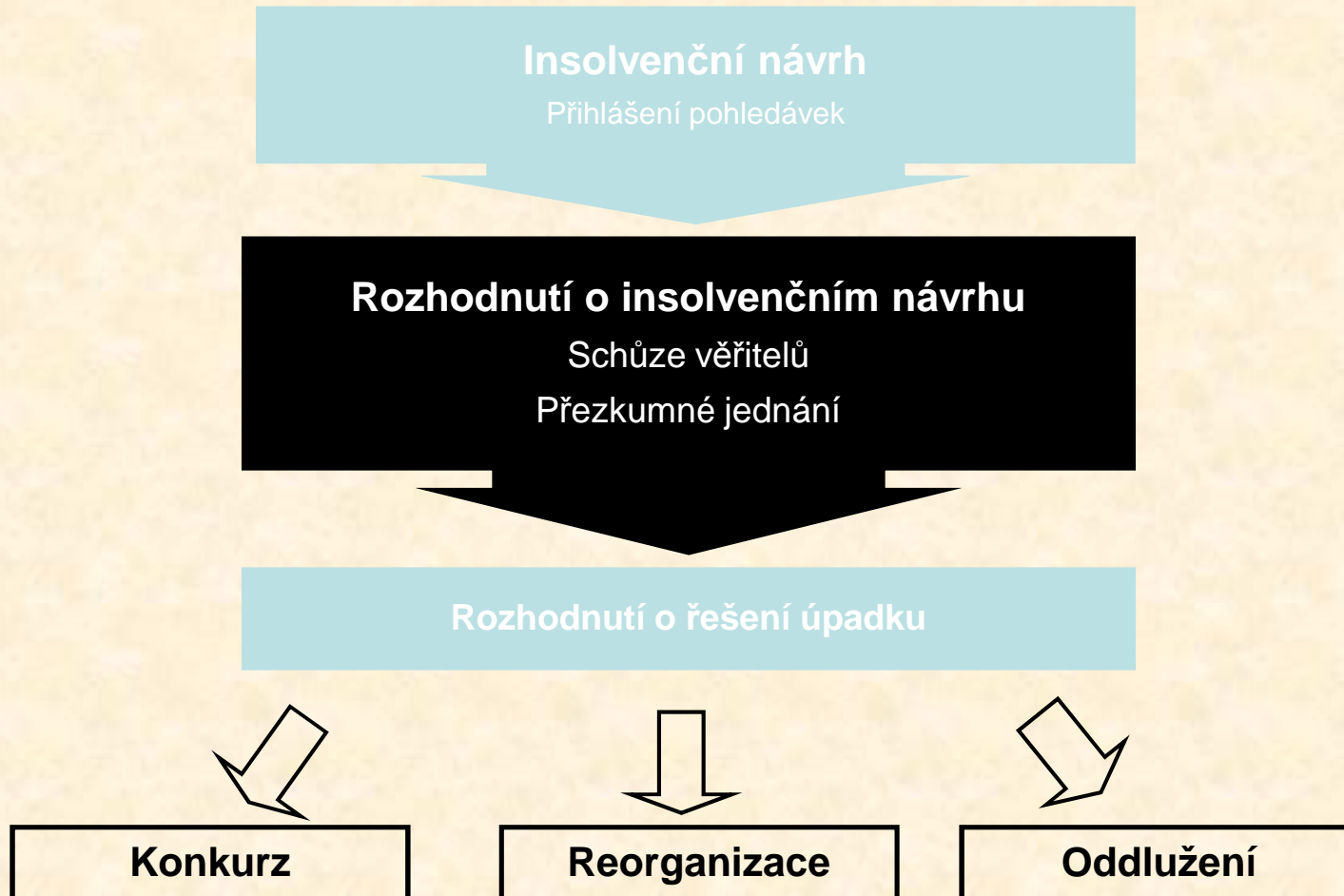
- **Nedostatečná rychlost a** hospodárnost celého řízení (soudní proces, nedostatečně definované časové mantinely).
- **Prvek publicity** insolvenčního řízení (lze vnímat i jako výhodu); omezený postih za tzv. šikanózní insolvenční návrhy.
- **Omezená předvídatelnost** celého řízení.

# Obecný úvod

## Definice úpadku - kdy se dlužník v praxi ocitne v insolvenční



# Způsoby řešení úpadku



# Způsoby řešení úpadku

- **Konkurs** ( nepatrný konkurs )
- **Reorganizace** - pro dlužníka s obratem nad 100 mil. Kč za poslední účetní období nebo s alespoň 100 zaměstnanci v pracovním poměru (výjimka je přípustná – „předpřipravená“ reorganizace – *i pro menší podnikatelské subjekty*)
- **Oddlužení** - pro fyzické osoby nepodnikatele a pro právnické osoby nepodnikatele
- **Zvláštní způsoby řešení úpadku** - pro finanční instituce

nové pojmy: moratorium, hrozící úpadek

# Způsoby řešení úpadku - Konkurs

- **Základní charakteristika**

- zpeněžení majetkové podstaty (likvidace)
- neuspokojené pohledávky věřitelů nezanikají
- dispoziční oprávnění má insolvenční správce

- **Pravidla zpeněžování a rozdělení výtěžku jsou obdobné jako v ZKV**

- relativně transparentní a předvídatelný proces
- zrušení tříd, odstraněny nejasnosti ohledně účinků zpeněžení majetkové podstaty
- změna lhůty pro neúčinnost zřízení práva na uspokojení ze zajištění
- posílení pozice věřitelů při realizaci zajištění (zejména zrušení 70% uspokojení ze zástavy)

- **Vybrané otázky účinků prohlášení konkursu**

- ukončování vzájemných smluv
- možnost započtení pohledávek
- dlužníkovy pohledávky nepodléhají zesplatnění

# Statistika u konkursů 1

## Definování základního souboru a statistického výběru

- - podnikatelské subjekty (PO), ukončené IŘ, forma úpadku konkurz, 2008 - ½ 2012
- - vyloučeny reorganizace, extrémny
- - zdroj insolvenční rejstřík
- - statistický výběrový soubor (náhodný výběr) cca 10 % základního souboru
- - sběr dat pomocí strukturovaného dotazníku, vytvoření datového souboru,

## Průměrné IŘ podnikatelského subjektu (PO), kde forma úpadku je řešena konkurzem, je následující:

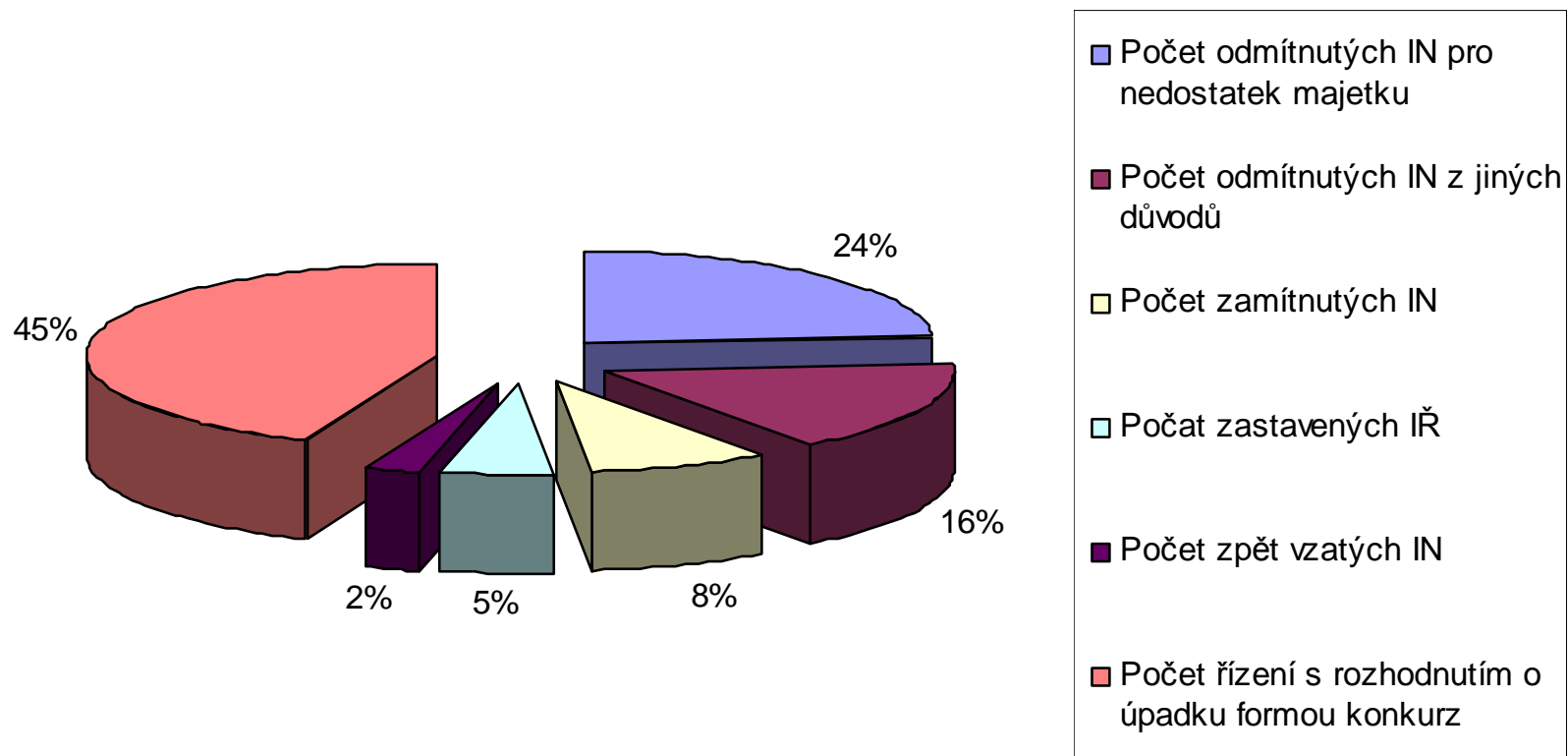
- - 1 zajištěný věřitel (objem 2 mil. Kč)
- - 9 nezajištěných věřitelů (12 mil. Kč)
- - IS popře jednu pohledávku
- - v cca každém 10-tém IŘ bude veden incidenční spor
- - věřitelé obdrží z přihlášených pohledávek cca 3,6 % (zajištění 24 %, nezajištění 1,2 %)
- - majetek je zpeněžen cca na úrovni 40 % odhadu (z toho cca 1/3 připadne na odměnu IS a ostatních výdajů a nákladů)
- - IS obdrží průměrnou odměnu cca 85 tis. Kč, v 50 % obdrží minimální odměnu 45 tis. Kč

# Statistika u konkursů 2

Počet zkoumaných ukončených insolvenčních řízení

425

Vyhodnocení dotazníků





# Způsoby řešení úpadku - Reorganizace

- **Z právního hlediska musí reorganizační plán obsahovat:**

- Rozdělení věřitelů do skupin včetně popisu, jak bude nakládáno s pohledávkami věřitelů v jednotlivých skupinách
- Určení způsobu reorganizace
- Určení opatření k plnění reorg. plánu (např. nakládání s majetkovou podstatou)
- Podmínky pro provoz dlužníkovy podniku
- Určení osob, které se budou podílet na financování reorg. plánu, pokud to přichází v úvahu
- Údaje o vlivu reorg. plánu na zaměstnanost v dlužníkově podniku
- Údaj o tom, zda a jaké závazky bude mít dlužník vůči věřitelům po skončení reorganizace

- **Z ekonomického hlediska by měl reorganizační plán obsahovat:**

- Plán kroků vedoucích k zamezení prohlubování krize dlužníka a ke generování dostatečné likvidity
- Business plán včetně dlouhodobé strategie a finančních výkazů
- Hlavní předpoklady a citlivosti business plánu
- Rozdělení pravomocí a návrh způsobu komunikace s věřiteli

# Reorganizace

## Sanační způsob řešení úpadku

- **Proč reorganizace**
- Zpravidla postupné uspokojování pohledávek věřitelů při zachování provozu dlužníkovy podniku; **účel:** organizovaným postupem věřitelů získat větší uspokojení z majetkové podstaty.
- Reorganizace má menší negativní dopad na dlužníka jak z ekonomického, tak i společenského hlediska.
- Uspokojení věřitelů v reorganizaci bude zpravidla vyšší než u konkursu.
- U velkých společností reorganizace nevyvolá tak velkou negativní publicitu jako konkurs.
- **Podmínky pro uskutečnění:**

**Obrat nad 100 milionů Kč za minulé účetní období  
nebo  
více než 100 zaměstnanců v hlavním PP**

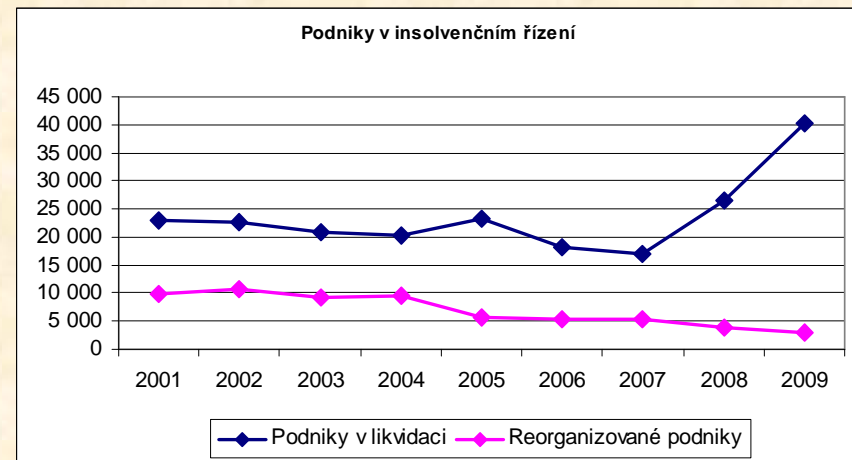
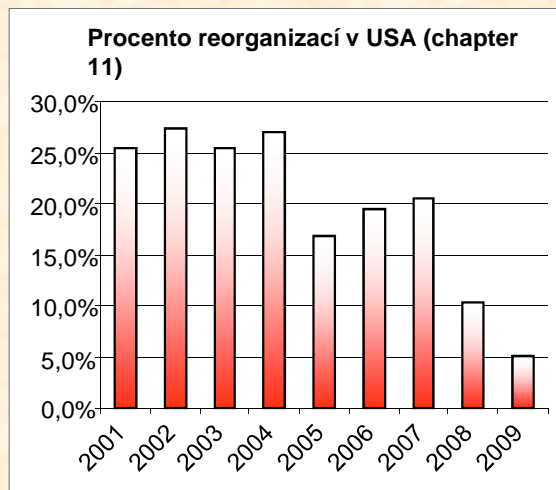
- Výše uvedená podmínka neplatí, předloží-li dlužník reorganizační plán schválený alespoň polovinou všech zajištěných i nezajištěných věřitelů (dle výše pohledávek).
- Přednostní právo na sestavení reorganizačního plánu má dlužník, základní lhůta činí 120 dní od rozhodnutí o povolení reorganizace a může být prodloužena o dalších 120 dní.
- Reorganizační plán může navrhnout jiná osoba než dlužník, pokud se věřitelé na věřitelské schůzi usnesli, že úpadek bude řešen reorganizací.
- Věřitelé mohou v tomto případě navrhnout osobu, která reorganizaci připraví a provede.

# Reorganiozace – obecně

## Reorganizace v USA

### Základní statistika konkursů a vyrovnání

USA	(k 30.9.)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Podniky v insolvenčním řízení</b>	<b>celkem</b>	<b>38 490</b>	<b>39 091</b>	<b>36 183</b>	<b>34 817</b>	<b>34 222</b>	<b>27 333</b>	<b>25 925</b>	<b>38 651</b>	<b>58 721</b>
Chapter 7 (likvidace)	celkem	22 800	22 574	21 008	20 243	23 313	18 258	16 914	26 578	40 225
	%	59,2%	57,7%	58,1%	58,1%	68,1%	66,8%	65,2%	68,8%	68,5%
<b>Chapter 11 (reorganize)</b>	<b>celkem</b>	<b>9 787</b>	<b>10 702</b>	<b>9 185</b>	<b>9 436</b>	<b>5 776</b>	<b>5 345</b>	<b>5 317</b>	<b>4 002</b>	<b>3 019</b>
	%	25,4%	27,4%	25,4%	27,1%	16,9%	19,6%	20,5%	10,4%	5,1%



Zdroje: U.S.Courts (<http://www.uscourts.gov/>)

# Reorganizace – obecně

## Statistiky povolených případů k 13.4.2011

- Méně než 1% insolvenční návrhů v ČR řešeno vyrovnáním / reorganizací (ve Velké Británii je to cca 13,3%, v Německu je to 3,6% reorg. dle ins. plánu a 18,7% přenesených reorg. – rok 2009).
- **Reorganizace** povolena celkem v **48** případech (např. Papírny Vltavský mlýn, CBPS, KORDÁRNA, TOS, Henniges Automotiv, Campaspol, AuTec Group ) – tj. do 13.4.2011
- Počet **vyrovnání** za celou dobu ZKV – **46** (celkem za 16 let od r. 1991)
- V současnosti probíhá 29 reorganizací, z čehož u 16 dlužníků je schválen reorganizační plán; zpočátku bylo poměrně vysoké procento netypických reorganizací (malé subjekty, likvidační charakter reorganizace).
- Zatím žádný případ tzv. předpřipravené (předjednané) reorganizace popř. předúpadkového moratoria.

Rok	Počet povolených reorganizací	Přeměna v konkurs
2008	<b>6</b>	<b>2</b>
2009	<b>16</b>	<b>5</b>
2010	<b>19</b>	<b>8</b>
2011 do 13.4.2011	<b>7</b>	<b>0</b>
<b>Celkem:</b>	<b>48</b>	<b>15</b>

- **údaje ČR k 13.4.2011**

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti ČR, seminární práce VŠE – Analýza restrukturalizace podniků v ČR

# Reorganizace – obecně

**Doba** od podání ins. návrhu do rozhodnutí o úpadku **1**, od 1 do povolení reorganizace **2**, od 2 do předložení reorganizačního plánu **3**, od 3 do schválení plánu soudem **4**, (vždy navazuje na předchozí období) - průměr:

Rok	1	2	3 (-9)	4 (-13)
2008	69	63	159	105
2009	63	122	144	108
2010	58	65	120	53
2011*	21	1	19	44

V rámci 3 je abstrahováno od 9 dlužníků, kteří do této doby nepředložili reorg. plán,  
V rámci 4 od 13 dlužníků, kteří plán předložili, ale nebyl dosud schválen.

## **Dosud dokončené reorganizace – 4 dlužníci:**

Zemědělské družstvo Mirovice

AuTec Group a.s. (405 dní - min)

GITAL, s.r.o.

CBPS s.r.o. (985 dní - max)

# Reorganizace – obecně

## rizikové faktory – konverze reorganizace na konkurs

V 15 případech došlo ke konverzi povolené reorganizace v konkurs.

Identifikace rizikových faktorů:

Externí faktory	Interní faktory
<p>Změna situace na trhu (<i>Papírny Vltavský mlýn – skokový nárůst cen vstupů, Masný průmysl Česká Lípa - celkový pokles potravinářského trhu, InterLinka – v r. 2011 žádná zakázka – očekávání 11.8 mil. Eur, ani úvěr, Interior PFD – soustavný pokles zakázek, I.Q.A. – nedůvěra obchodních partnerů k dlužníkovi a jeho produktu</i>)</p>	<p>Konflikt mezi dlužníkem a věřiteli, konflikt (skupin) věřitelů navzájem (<i>OP – konfl. mezi věřiteli i se soudcem, Metaz – ČSSZ a Úřad práce odmítly souhlasit s podmínkami věřitelského návrhu plánu</i>)</p>
<p>Ztráta zásadního odběratele (<i>Henniges Automotiv – nedohodl se s odběratelem na podmínkách pokrač. spolupráce, Novak CV – odběratelé neustoupili z požadavku na udělení slevy nad rámec možností dlužníka</i>) Pozn: i KORDÁRNA se potýkala s výpadkem zásadního odběratele</p>	<p>Provozní hospodaření a úhrada splatných (zapodstatovaných) závazků (<i>RE-PLAST DESIGN, InterLinka, Interior PFD</i>)</p>
	<p>Nereálný či nepropracovaný reorganizační plán (<i>Auto Bohemia – nevyřešení situace zajištěného věř., InterLinka – sázka na budoucí zisky</i>)</p>
	<p>Reorganizace nevede k ozdravení hospodaření (<i>Interior PFD – prohloubení úpad.</i>)</p>

- **Reorganizace - doplnění údajů za rok 2011 a 2012**

- Počet povolených reorganizací:

**2011**            **17**

**2012**            **14**

Počet schválených reorganizačních plánů:

**2011**            **11**

**2012**            **13**

# KORDÁRNA





# KORDÁRNA

## Průběh reorganizace

Přehled a popis předchozích kroků

Insolvenční návrh	KORDÁRNA, a.s., SLOVKORD, akciová společnost, Kordservice SK, a.s., a Slovenský hodváb, a.s. podaly návrh na zahájení insolvenčního řízení 30. dubna 2009. Insolvenční soud zjistil úpadek společností 14. května 2009
Příčiny úpadku	1) Investice do závodu na výrobu polyesterového granulátu a vlákna na Slovensku 2) Světová hospodářská recese 3) Platební neschopnost
Přeshraniční úpadkové řízení	COMI (centrum hlavního zájmu) Insolvenční řízení v České republice podle českého insolvenčního zákona
Stejný soudce a insolvenční správce	Stejný soudce a insolvenční správce umožňující koordinaci procesu a vytvoření podmínek pro maximální uspokojení věřitelů všech společností skupiny KORD v úpadku
Úpadek řešen reorganizací	Reorganizace byla schválena věřiteli 4. srpna 2009, soud povolil reorganizaci 7. srpna 2009.
Výběrové řízení	Vítěz výběrového řízení CEFEUS CAPITAL, a.s. z investiční skupiny Jet Investment byl schválen věřitelským výborem 21. ledna 2010
Znalecký posudek Reorganizační plán	Znalecký posudek byl schválen věřiteli 23. února 2010. Zpráva o reorganizačním plánu spolu s reorganizačním plánem byla podána na soud 9. března 2010 a byla schválena 30.3.2010 schůzí věřitelů – nikdo z věřitelů nehlasoval proti.

# KORDÁRNA

## Ihůty insolvenčního řízení v praxi

- Zahájení IŘ – **4.5.2009** (návrh z 30.4.2010)
- Rozhodnutí o úpadku – **14.5.2009** (10 dnů)
- Návrh na povolení reorganizace – **11.6.2009** (nejpozději 10 dnů před první schůzí věřitelů, která se má konat po rozhodnutí o úpadku – 23.6.2009) – 1 měsíc a 5 dnů od zahájení IŘ
- Povolení reorganizace – **7.8.2009** (na schůzi věřitelů 4.8.2009) – 3 měsíce a 3 dny od zahájení IŘ
- Příprava reorganizačního plánu – **120 dní + 120 dní** (Ihůta na žádost dlužníka z 16.10.2009 prodloužena – tj. do 4.4.2010) – bez 1 měsíce 1 rok od zahájení IŘ
- Schválení reorganizačního plánu – **30.3.2010** hlasování skupin věřitelů
- Distribuce prostředků věřitelům – **polovina června 2010**

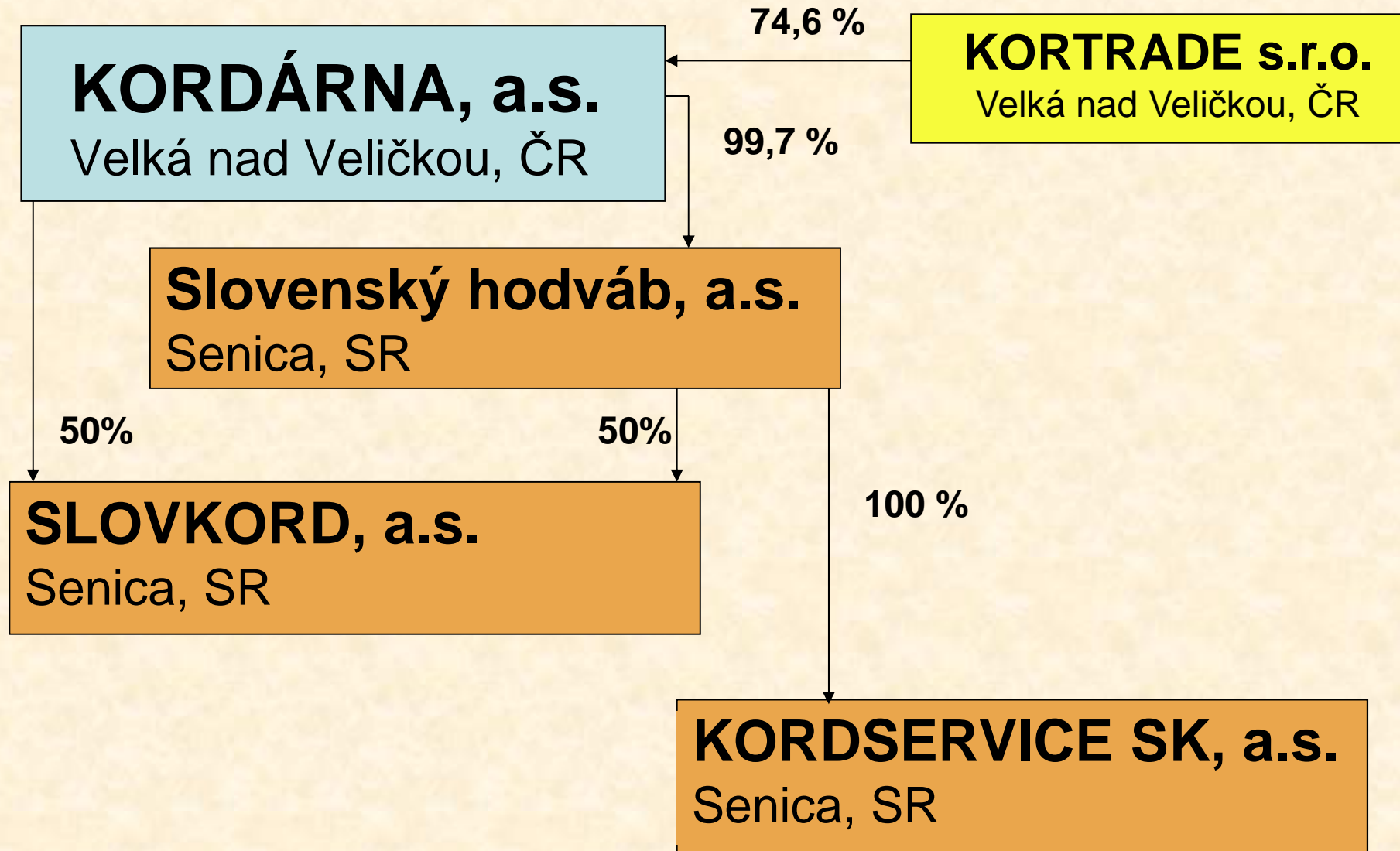
# KORDÁRNA

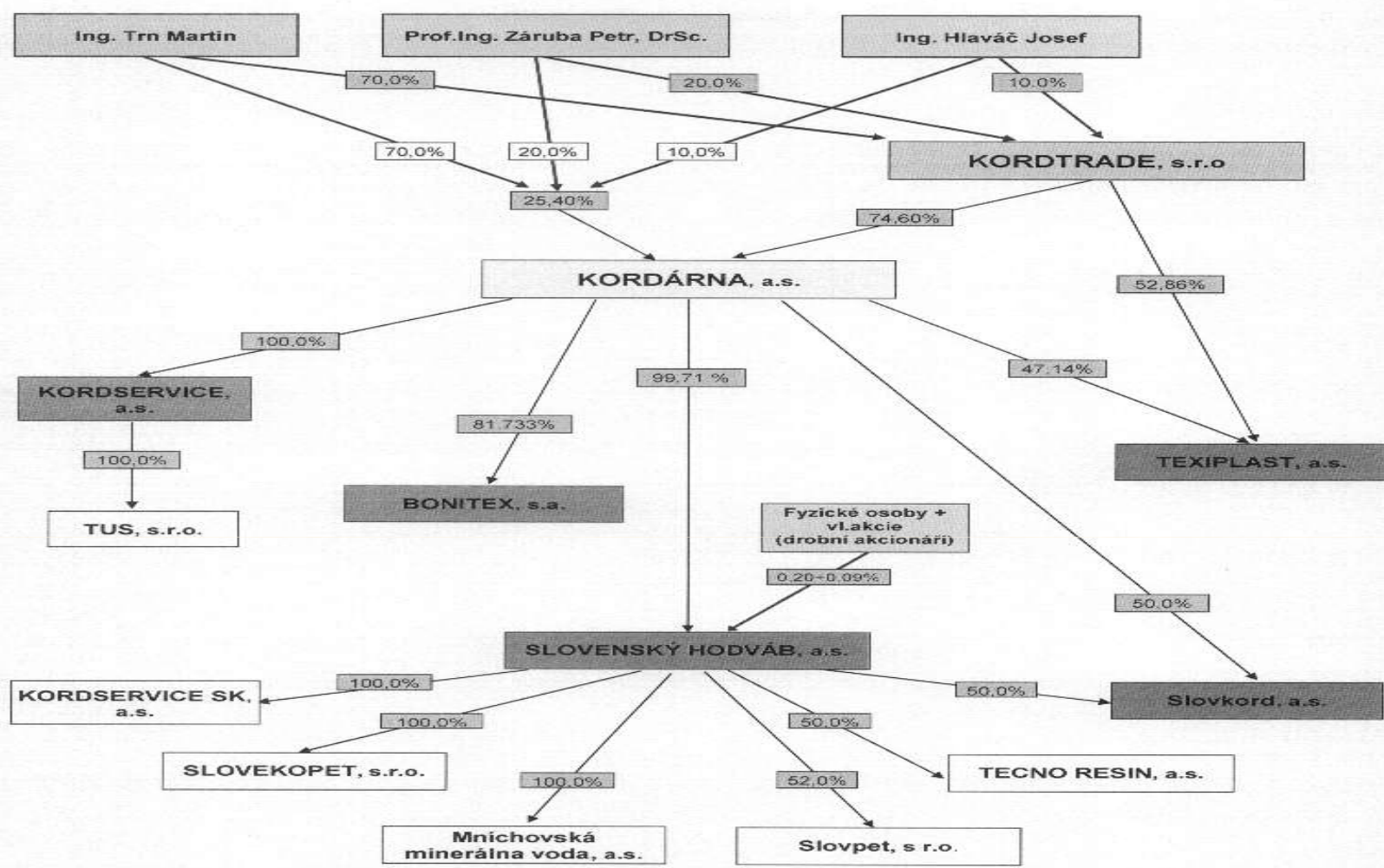
## pionýrský případ

- **jedno z prvních COMI\*** – IŘ dle centra hlavního zájmu dlužníka v ČR u KS Brno - 5 společností koncernu (z toho 3 na Slovensku) \*) COMI – Centre Of Main Interest
- **první významné koncernové insolvenční řízení v ČR** – 1 insolvenční soudce a 1 insolvenční správce (nutná výjimka (střet zájmů) – oddělení správci)
- řízený prodejní proces aktiv dlužníka v rámci reorganizace a běžícího provozu (významný poradce PWC, právník s přehledem v IŘ - H&C, krizový management, sofistikovaná práce věřitelských orgánů včele s ČS, zaštitěná W&C)
- Od **23.9.2009** naplno nastartován prodejní proces mezinárodního charakteru, který byl ukončen po přijetí reorganizačního plánu

# KORDÁRNA

koordinace řízení v koncernu





# KORDÁRNA

## Hlavní aspekty reorganizace KORDÁRNY

Situace v době schválení reorganizačního plánu KORDÁRNY a důvody pro dlouhodobou životaschopnost

### Stabilizace tržeb

#### Stabilizace tržeb Kordárny

- Tržby za rok 2009 dosáhly 1,3 mld.Kč (3 % nad plán)
- Výhled tržeb na 2. čtvrtletí roku 2010 je vyšší oproti původním předpokladům (na úrovni 1200 tun/měsíc)

Aspekty: ekonomická krize, insolvenční rizika vnímaná zákazníky zejména z automobilového průmyslu

### Cash flow a plnění závazků

#### Zachování kladného provozního cash flow

- EBITDA (zisk před započtením úroků, daní a odpisů) za rok 2009 112 mil. Kč (19% nad plán)
  - Výhled EBITDA za leden-duben/2010 byl o 44% nad plánem
- Plnění závazků vůči věřitelům ve lhůtách splatnosti
- Stabilní provozní cash flow (zůstatek k 28. únoru 2010 cca 94 milionů Kč)

### Restrukturalizace

Společnost implementovala opatření k udržení tržeb a minimalizaci nákladů.

Fixní náklady byly sníženy o 40% oproti úrovni z roku 2008, celkově o cca 137 mil. Kč

### Zákaznické portfolio

V důsledku insolvenčního řízení ztratila Kordárna na rok 2010 zakázky na kordové tkaniny od významného zákazníka Continental, (1300 tun).

Dopad této ztráty se podařilo z části kompenzovat nárůstem prodeje kordových tkanin na ruském trhu a zvýšením prodeje séglů.

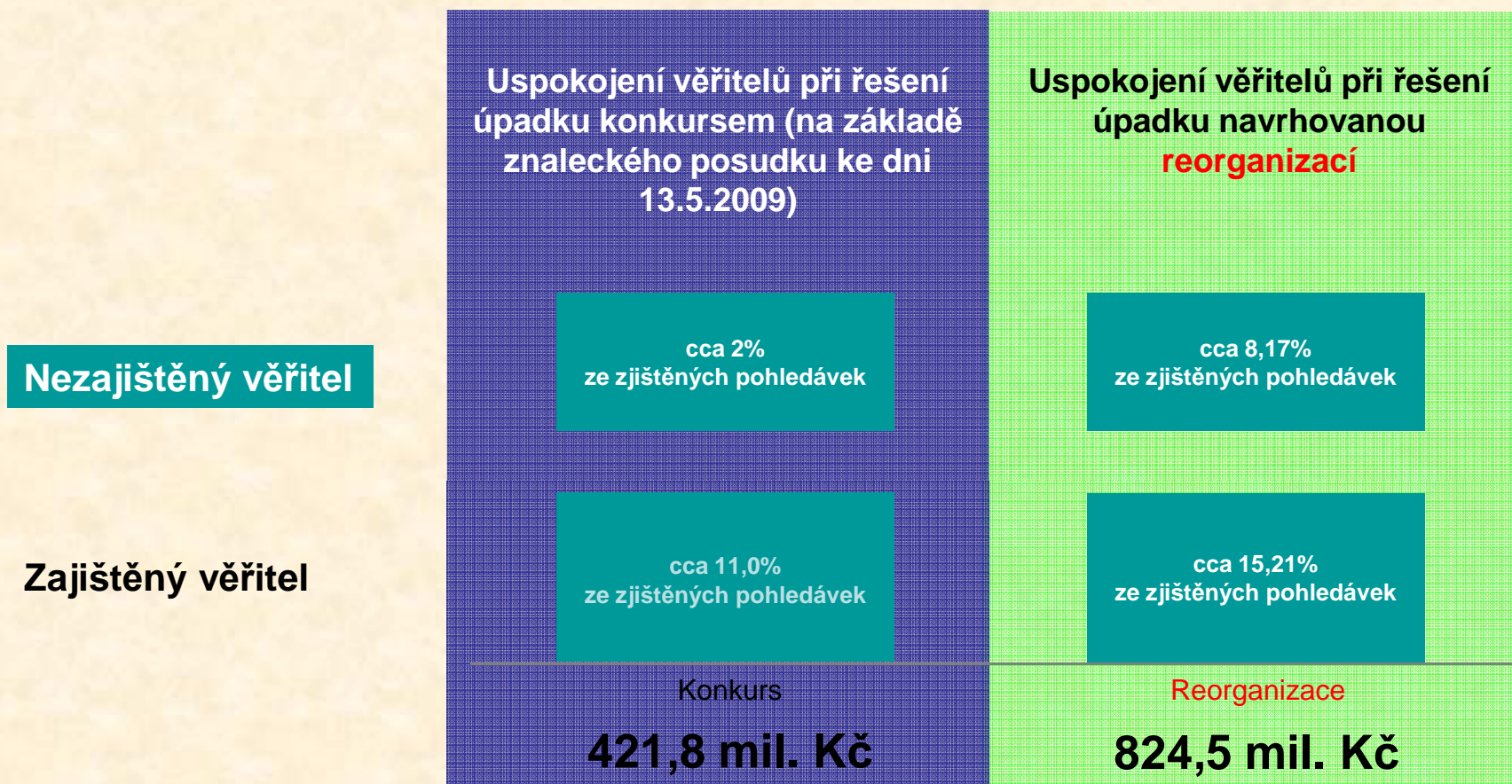
### Vítězná nabídka

5 účastníků výběrového řízení

CEFEUS CAPITAL podal nejvyšší nabídku ve výši 795.600.000 Kč (představuje 6x EBITDA za rok 2009)

CEFEUS CAPITAL jako jediný investor podal nabídku i na koupi majetku všech slovenských společností skupiny KORD v úpadku a tím poskytl komplexní řešení insolvence všech společností skupiny KORD v úpadku.

Uspokojení všech věřitelů je v navrhované **reorganizaci** vyšší než v konkursu



- Celkový odhad výše uspokojení věřitelů v rámci navrhované **reorganizace** byl o cca 403 milionů Kč vyšší než v případě konkursu
- Procentuelní uspokojení pro nezajištěné věřitele bylo cca 4 krát vyšší v navrhované **reorganizaci** než v konkursu

Děkuji za pozornost

??? Dotazy ???

*Kontakt:*

*Ing. Lee Louda*

*Kancelář: Vodičkova 41, Praha 1*

*lee.louda@louda-is.cz*