

Motorpal a.s.



MOTORPAL



ALL THE DIESEL NEEDS

CASE STUDY: RESTRUKTURALIZACE SPOLEČNOSTI

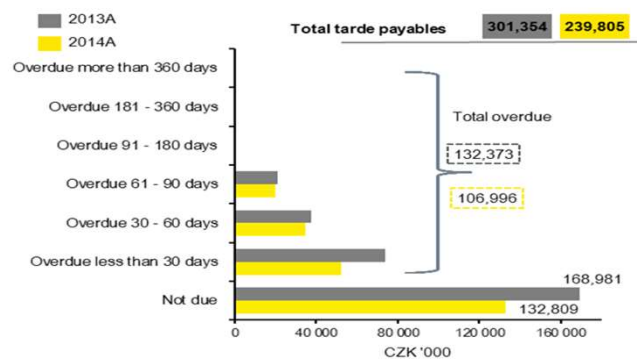
MOTORPAL, a.s.

- Výrobce vstřikovacích zařízení pro vznětové motory
- 4 výrobní závody v České republice– Jihlava, Jemnice, Batelov a Velké Meziříčí – významná průmyslová korporace na Vysočině
- Od finanční krize 2008 se MOTORPAL potýkal s finančními problémy, finanční problémy eskalovaly v roce 2015
- Předbalená reorganizace vedená jedním z minoritních akcionářů zvolena jako nástroj řešení finančních problémů
- Spolu s předbalenou reorganizací došlo také k provozní restrukturalizaci pod vedením nového managementu společnosti

Hlavní symptomy úpadku společnosti Motorpal

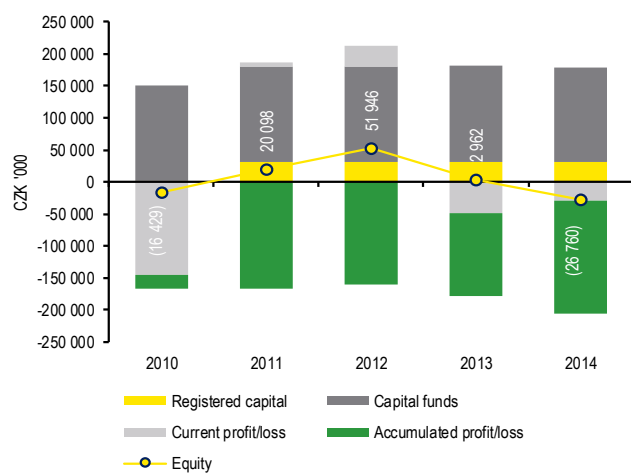
Věková struktura krátkodobých obchodních závazků

Zdroj: Společnost



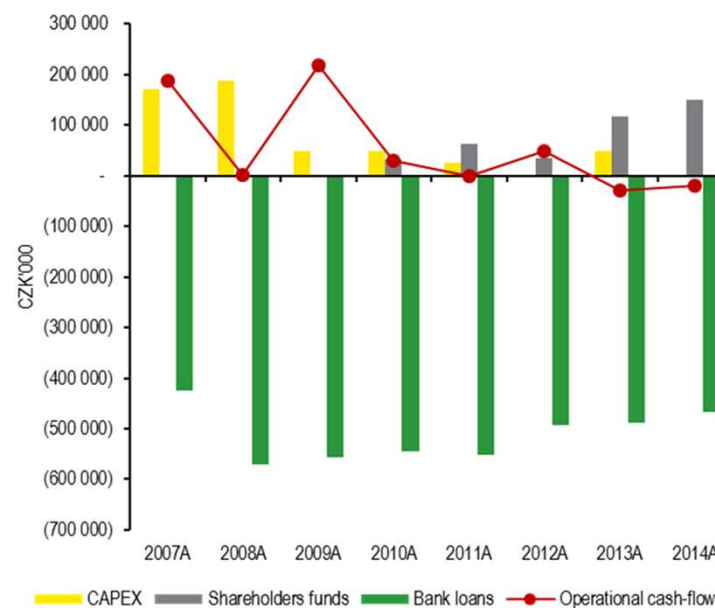
2010 – 2014 Vývoj vlastního kapitálu

Zdroj: Společnost



CAPEX, akcionářské půjčky, bankovní úvěry, provozní CF

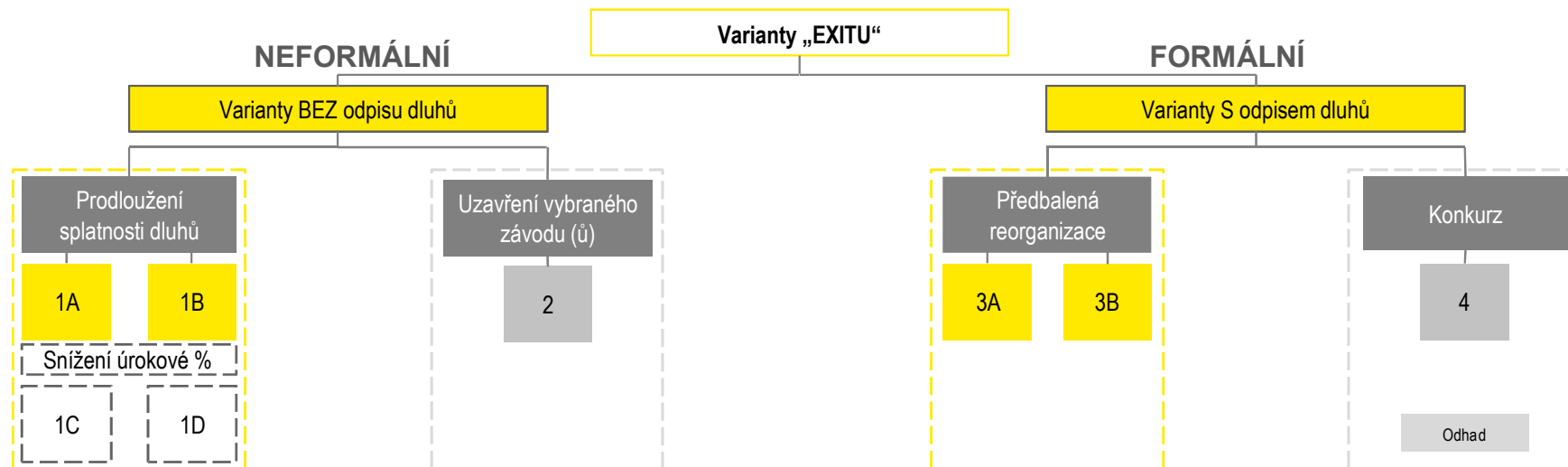
Zdroj: Společnost



Formální versus neformální řešení

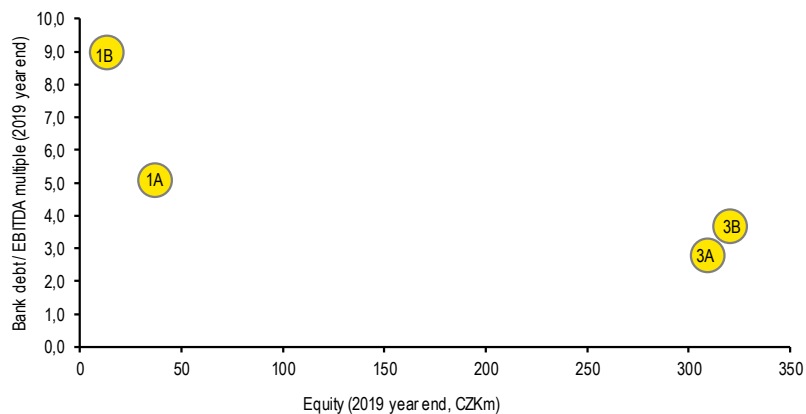
Schéma možných variant „EXITU“

Source: EY analysis



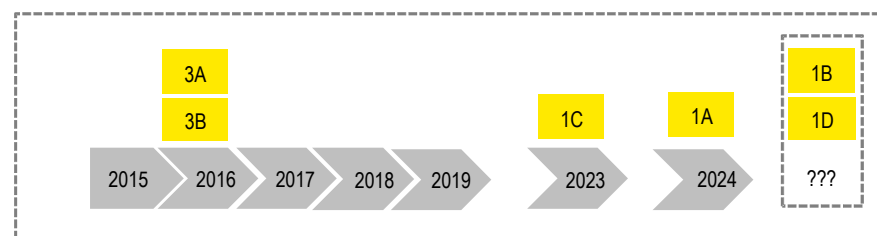
Úroveň vlastního kapitálu a zadlužení (bank debt/EBITDA) pro vybrané varianty

Source: EY analysis



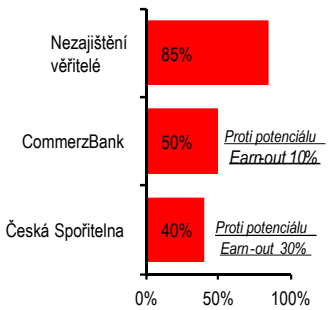
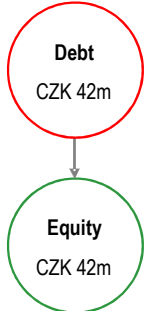
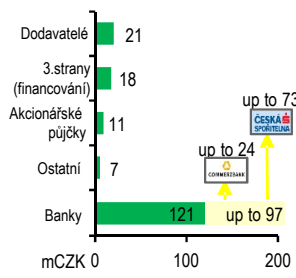
Srovnání vybraných variant z časového hlediska

Source: EY analysis



Klíčové principy reorganizace

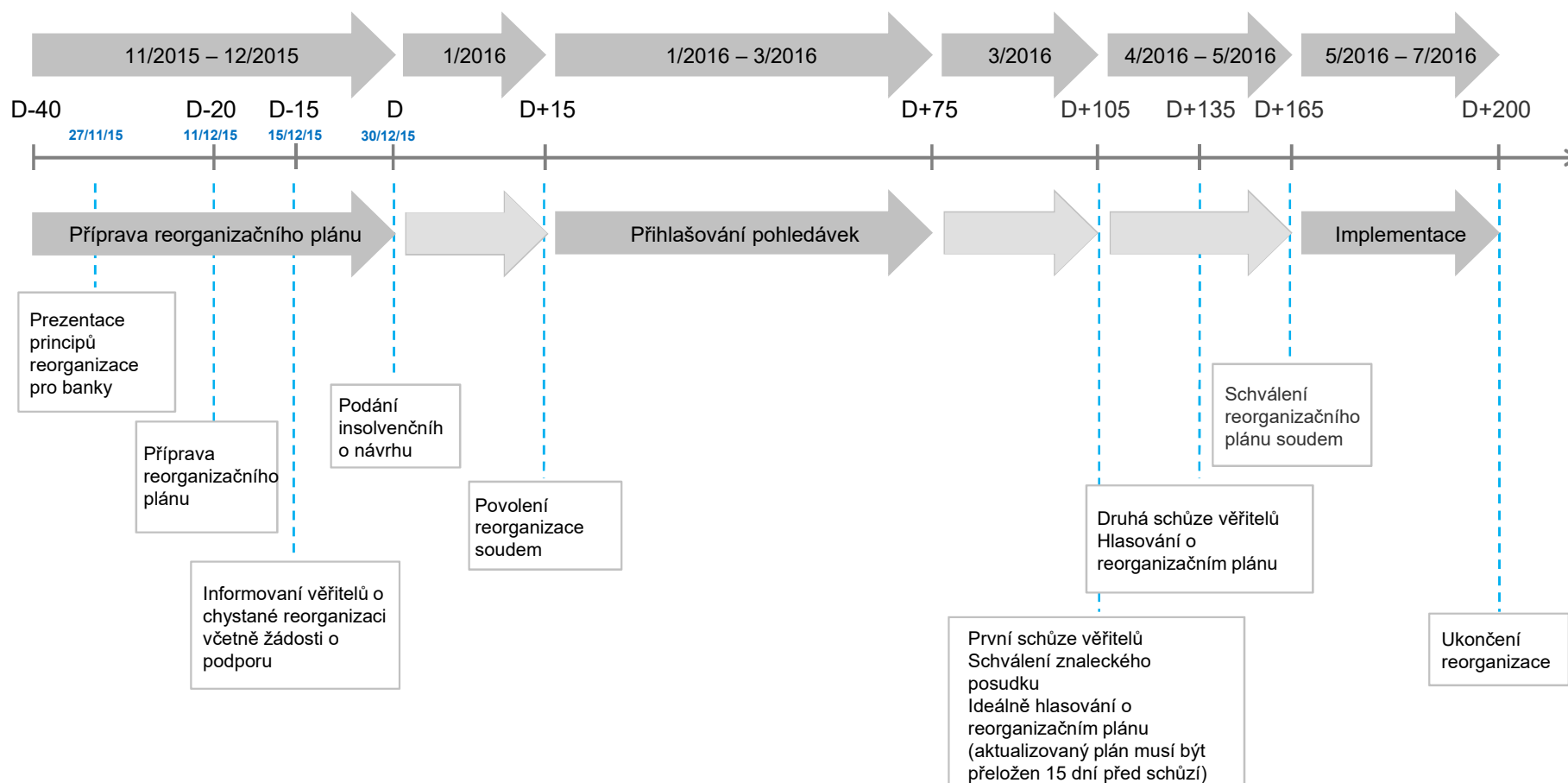
- ✓ **KONSENSUÁLNÍ:** Shoda na řešení mezi klíčovými účastníky před zahájením procesu
- ✓ **ČASOVĚ EFEKTIVNÍ:** 4 - 6 měsíců trvání formálního procesu (předpokládající žádné velké obstrukce a procesní průtahy)
- ✓ **KLÍČOVÉ OSOBY:** Insolvenční znalec, znalec, krizový manažer, zajištění věřitelé, investor
- ✓ **EARN-OUT PRO BANKY:** Potenciál zvýšení uspokojení bank v závislosti na nárůstu hodnoty společnosti
- ✓ **KOMITMENT AKCIONÁŘE:** Komitment nového akcionáře poskytnout zdroje na uspokojení věřitelů a provozní financování

Odpis pohledávek	Debt /Equity swap	Výplata věřitelům	Transformace bankovních úvěrů	Nové financování
<ul style="list-style-type: none"> Všechny 3 skupiny věřitelů se podílely na řešení mimojiné i částečným odpisem svých pohledávek 	<ul style="list-style-type: none"> Půjčka od spřízněné osoby byla konvertována v kapitál (=> vyšší hotovostní plnění pro ostatní) 	<ul style="list-style-type: none"> Peněžitá výplata v dubnu 2016 Výplata nezajištěným až do 15% Výpočet earn-outu v 1H2019 	<ul style="list-style-type: none"> Bankovní úvěry definované jako (i) Základní úvěr a (ii) Earn-out úvěr Základní úvěr Commerzbank (121m Kč) hrazen v dubnu 2016 Základní úvěr ČS (145m Kč) bude splácen od roku 2017 do 2020 postupně rostoucími splátkami Výše earn-out úvěru bude určena v 1H2019 (na základě 2018) Earn-out úvěr pro obě banky bude splatný jednou splátkou do konce 2020. 	<div style="border: 1px dashed gray; padding: 5px;"> <ul style="list-style-type: none"> Apr-16 – 2020+ NA ÚHRADU věř. CZK 121m, 2nd rank pledge Splácení od 2017 Apr-16 – 2020+ NA ÚHRADU věř. CZK 55m, unsecured Splácení za horizontem 2020 Jan-16 - 2017 PROVOZNÍ CZK 51m, superpriorita Čerpání v 1Q2016 a splacení do konce 2017 </div>

Srovnání s konkursem

	Uspokojení věřitelů při řešení úpadku konkursem (na základě znaleckého posudku)	Uspokojení věřitelů při řešení úpadku navrhovanou reorganizací
Nezajištěný věřitel	0,00 %	cca 12,48 až 15,64 %
Zajištěný věřitel	310 miliónů Kč (cca 64 %)	Cca 360 miliónů Kč (cca 74%)
Čas	12-18 měsíců	6 měsíců
Dodavateľsko-odběratelské vztahy	Vysoké riziko ztráty důvěry zákazníků a dodavatelů	Řiditelné riziko

Harmonogram předbalené reorganizace



- Před samotným zahájením přípravy reorganizačního plánu předcházela náročná fáze vyjednávání mezi Dlužníkem, klíčovými věřiteli (bankami), stávajícími akcionáři a novým investorem, která probíhala cca 3 měsíce (9-11/2015)
- Zatímco podání insolvenčního návrhu spolu s předbaleným RP se opozdilo oproti harmonogramu cca o 14 dnů, schůze věřitelů hlasující o RP byla opožděna již o 4 měsíce a ukončení reorganizace pak o 7 měsíců (tj. reorganizace byla ukončena v 1Q/2017)
- Důvod zpoždění – chyba soudce (prohlášení pouze úpadku nikoliv však povolení reorganizace) – napravena až rozhodnutím Ústavního soudu