



**Použití moratoria v praxi**  
TMA Restrukturalizační fórum 2017  
31. října 2017

# Obsah prezentace

## **Prezentaci jsme rozčlenili do následujících částí**

---

- Historie vzniku institutu moratoria a jeho charakteristika
- Kvantitativní data o povolených moratoriích
- Finanční analýza
- Shrnutí závěrů

# Historie vzniku institutu moratoria a charakteristika

# Moratorium

- Historie vzniku institutu moratoria a jeho charakteristika

## **Historie vzniku institutu moratoria a jeho charakteristika**

---

- Minulost: ochranná lhůta
  - § 5a až 5e zákona o konkursu a vyrovnání (328/1991 Sb.)
- Současnost: moratorium
  - § 115 až 127 insolvenčního zákona (182/2006 Sb.)
- - Budoucnost (?): preventivní opatření
  - návrh Směrnice EU COM (2016) 723 final z 22. listopadu 2016

# Moratorium

## Moratorium jako prostor pro restrukturalizaci

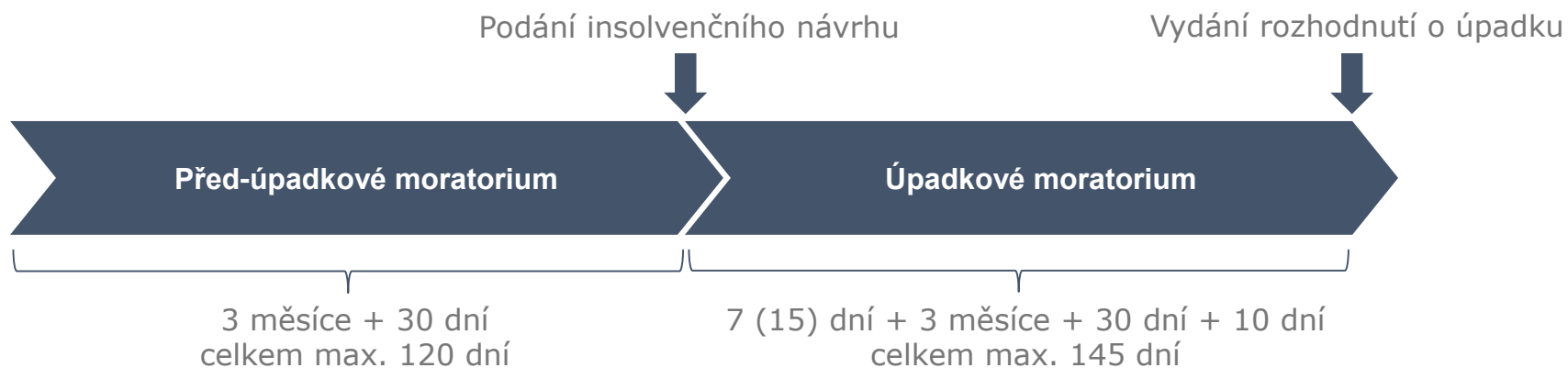
### Obecná charakteristika moratoria

---

- Pouze u dlužníka podnikatele, nutné předložení **souhlasu většiny věřitelů** dle výše jejich pohledávek
- Rychlost a ochranný charakter
  - soud rozhoduje do 1 pracovního dne
  - v průběhu moratoria nelze vydat rozhodnutí o úpadku
- Smlouvy, které mají zásadní vliv na chod dlužníkovy podniku (např. dodávky energií, důležitého materiálu) nesmí být vypovězeny, je-li dlužník schopen plnit řádně a včas alespoň závazky vzniklé v posledních 30 dnech
- Věřitelé mají možnost moratorium zrušit a to podáním návrhu na zrušení
- Započtení vzájemných pohledávek dlužníka a věřitele není po dobu trvání moratoria přípustné

### Lhůty a účinky před-insolvenčního a post-insolvenčního moratoria

---

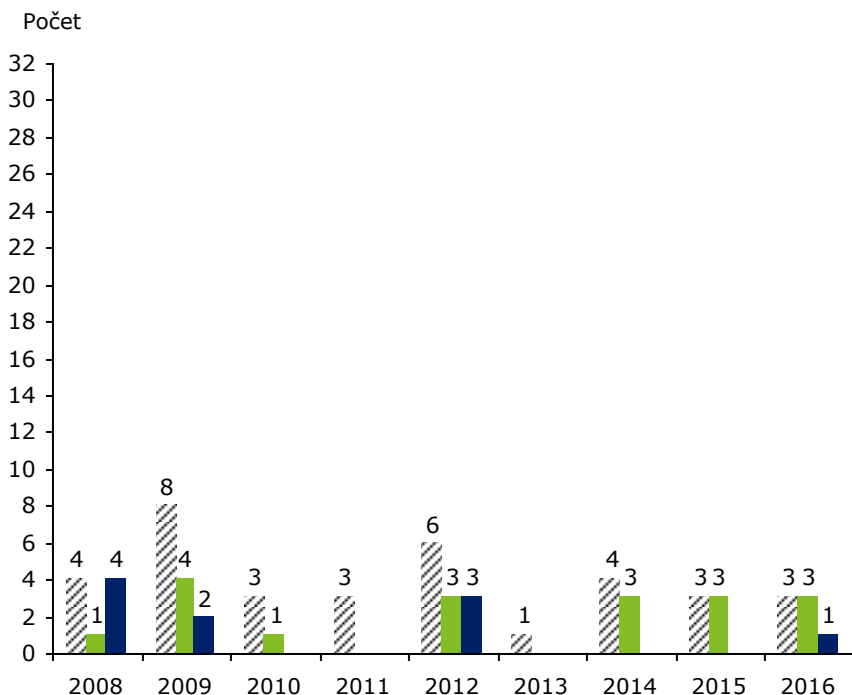


# **Kvantitativní data o povolených moratoriích**

# Podané návrhy na moratorium v letech 2008-2016

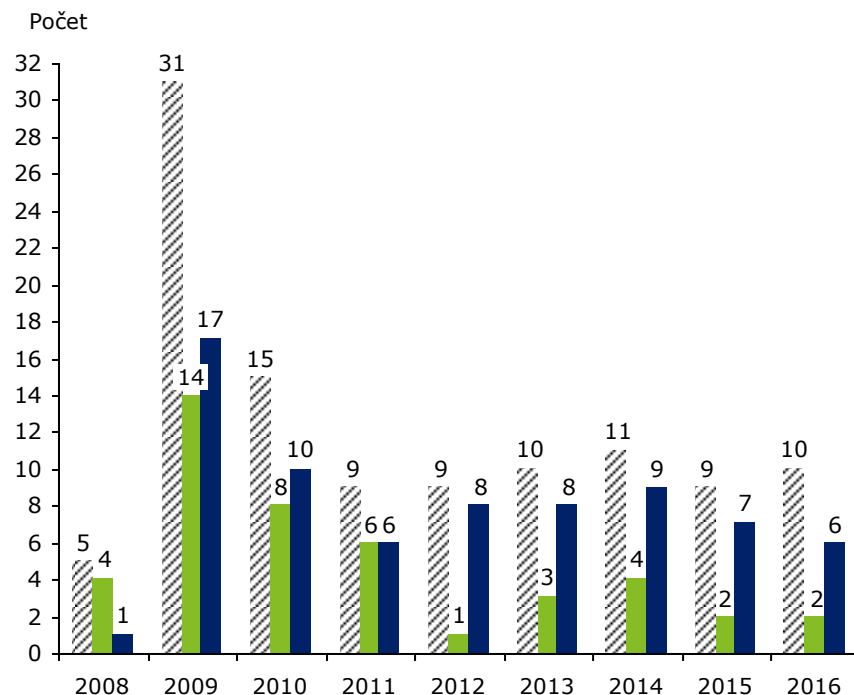
Poměr podaných návrhů před a po zahájení insolvenčního řízení poukazuje na častější využití institutu jako reaktivního nástroje

## Moratorium před zahájením insolvenčního řízení



▨ Počet návrhů  
■ Povoleno  
■ Odmítnuto

## Moratorium k zahájenému insolvenčnímu řízení

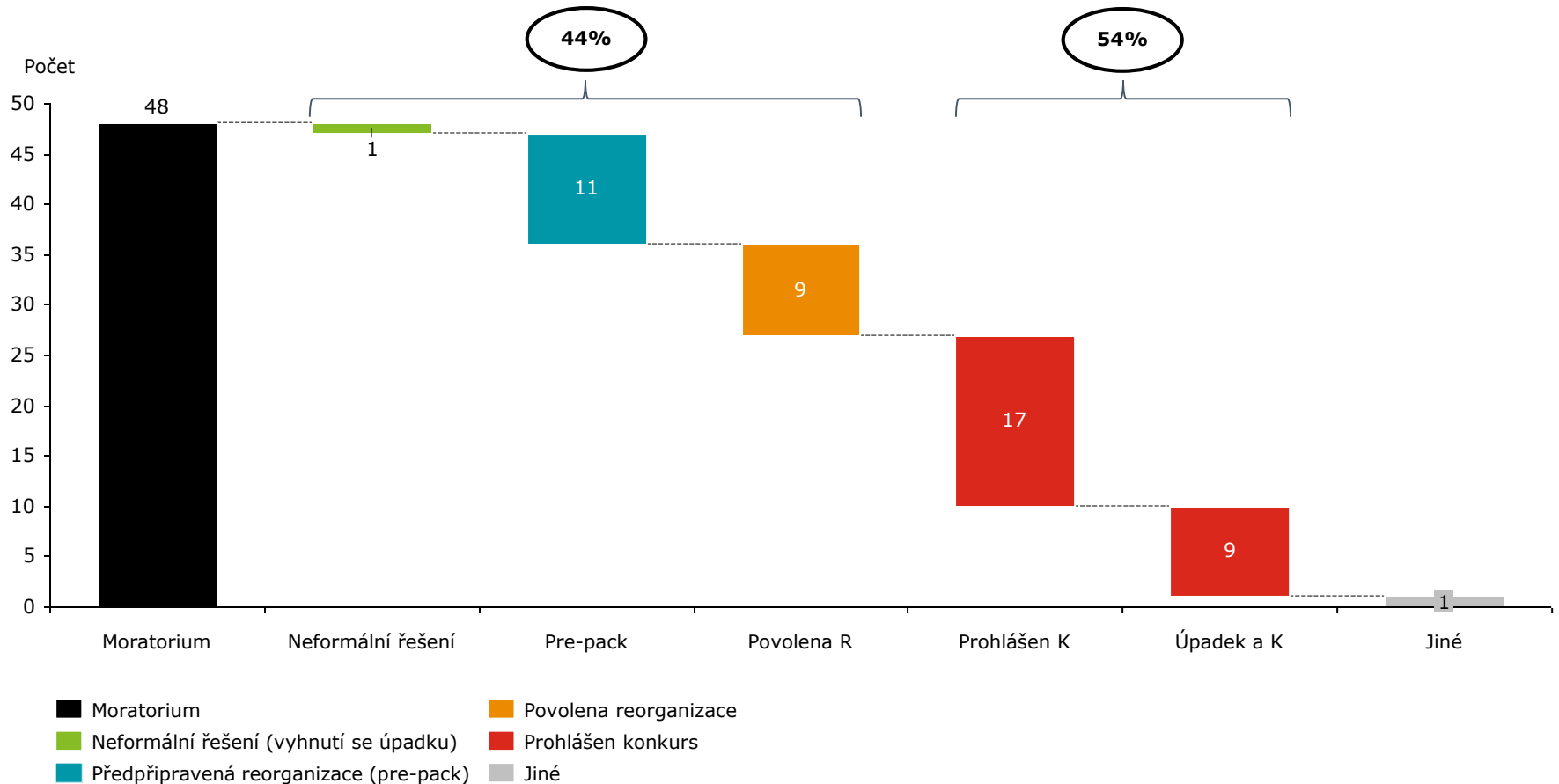


▨ Počet návrhů  
■ Povoleno  
■ Odmítnuto

# Analýza výsledků podaných návrhů na moratorium

Ve 21 případech (44 %) věřitelé podporovali sanační způsob řešení úpadku...

## Analýza výsledků podaných návrhů na moratorium

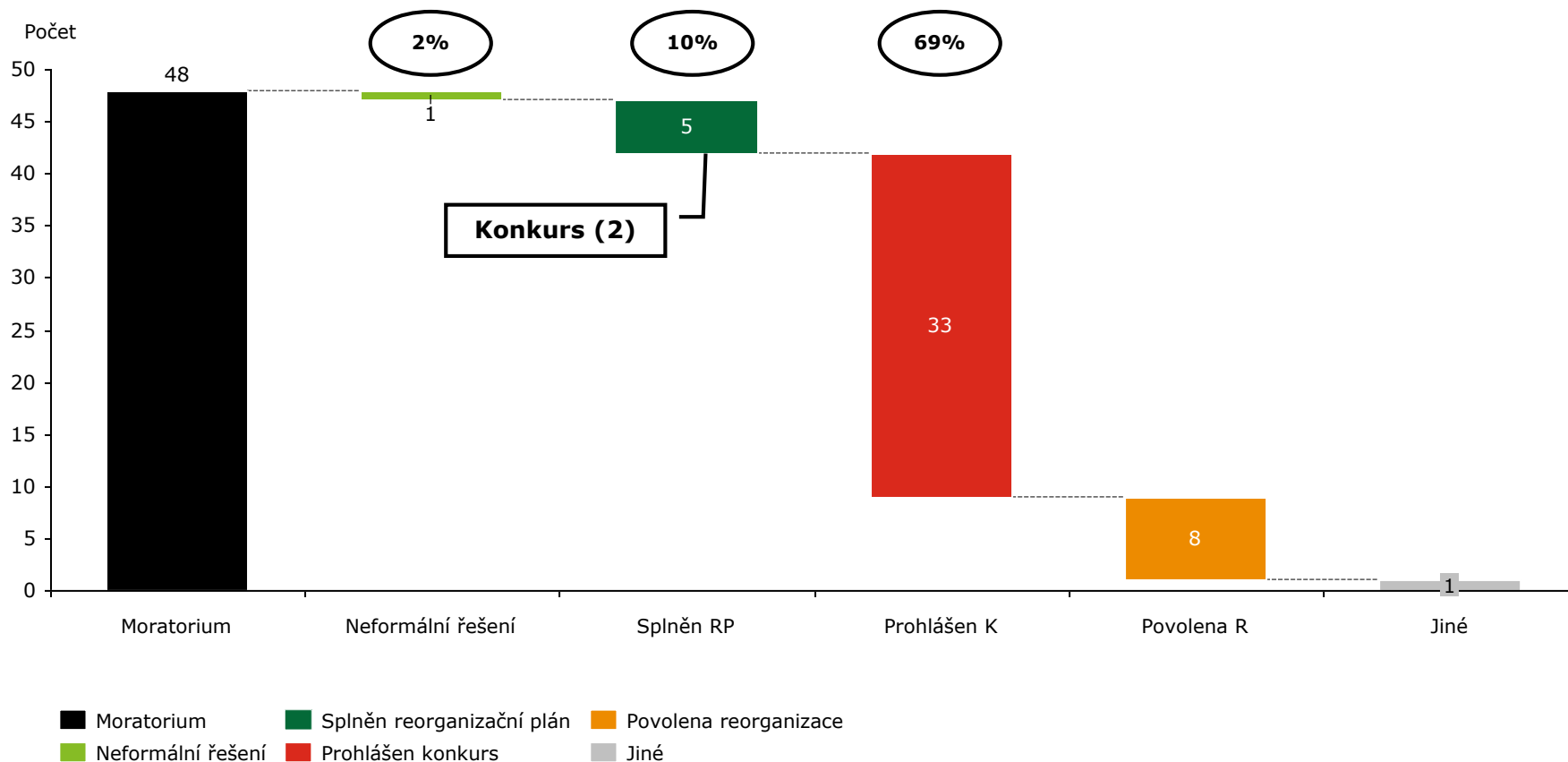




# Analýza výsledků podaných návrhů na moratorium

Pouze 8 % případů prošlo úspěšně restrukturalizací; převážná většina (73 %) případů skončila prohlášením konkursu

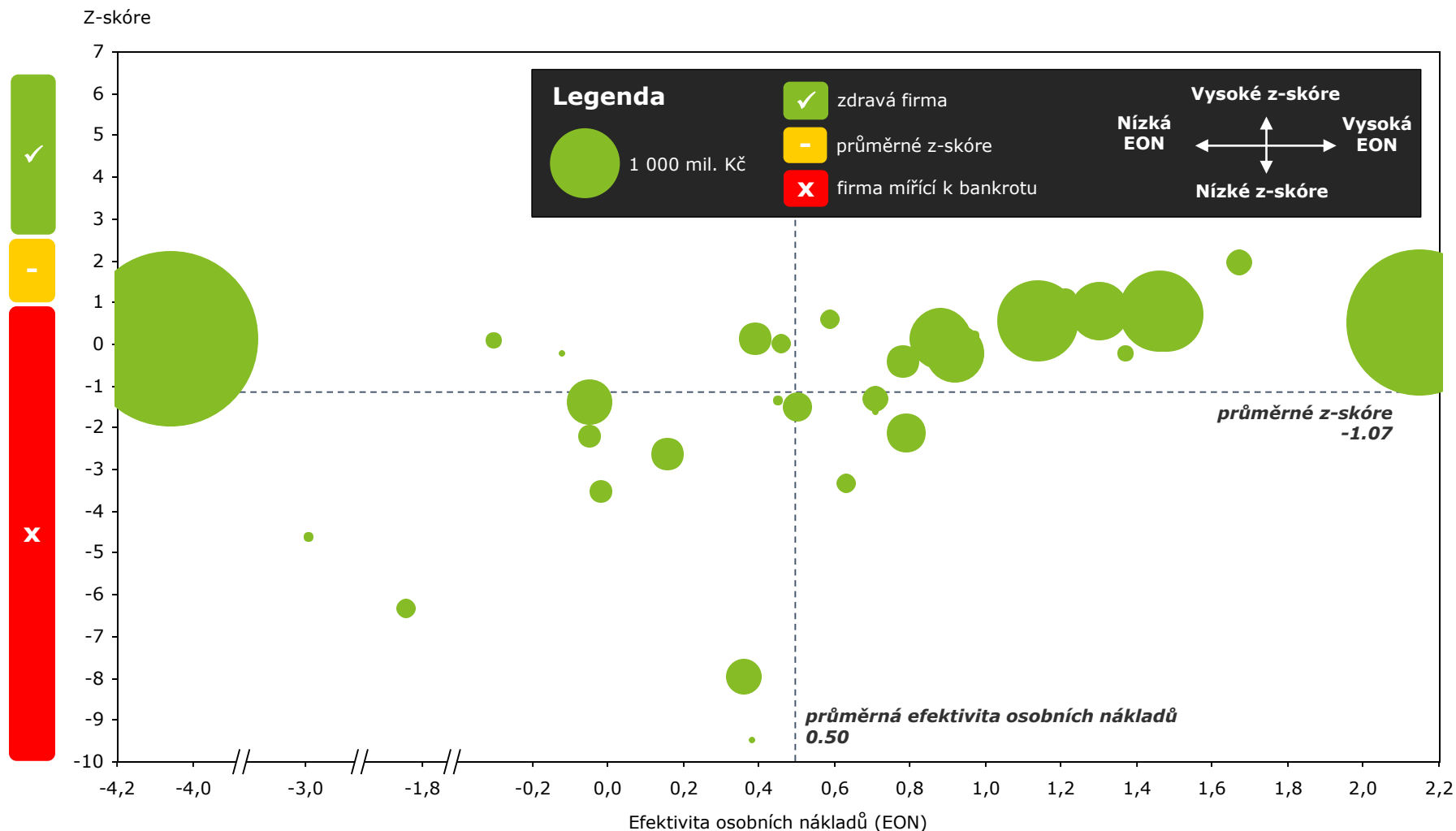
## Analýza výsledků podaných návrhů na moratorium



# Finanční analýza

# Finanční situace společností před vstupem do moratoria

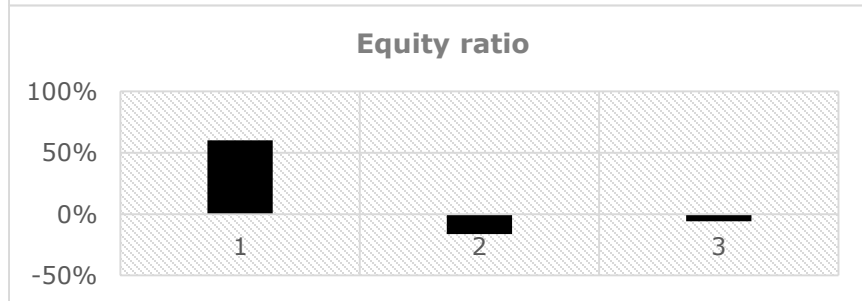
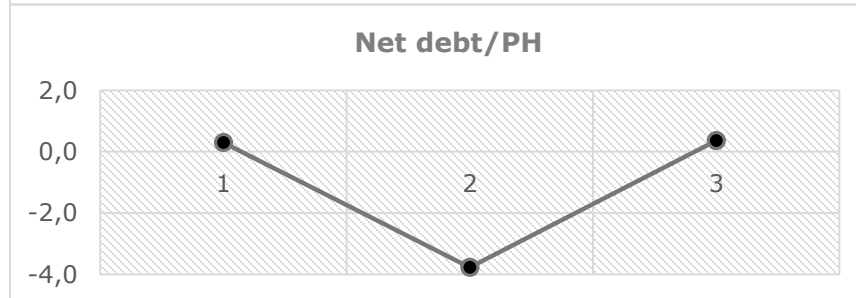
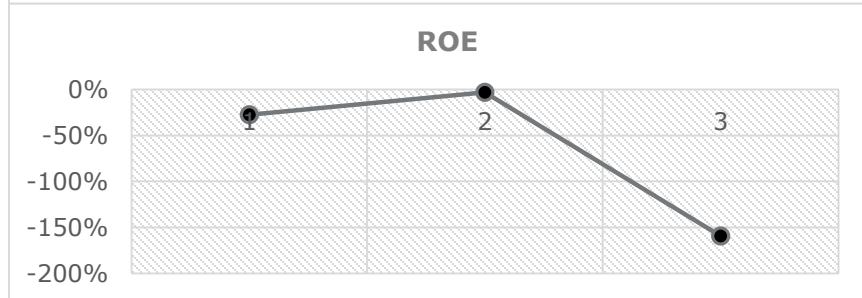
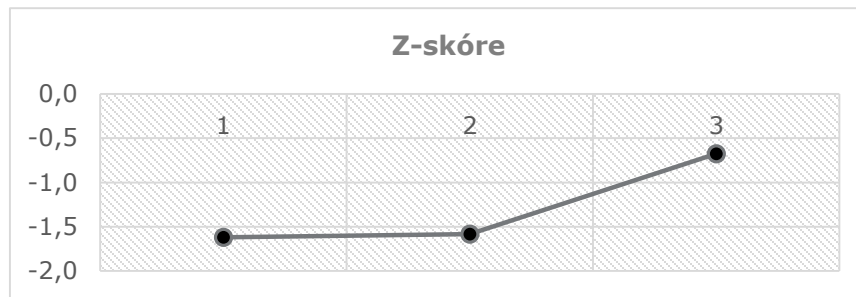
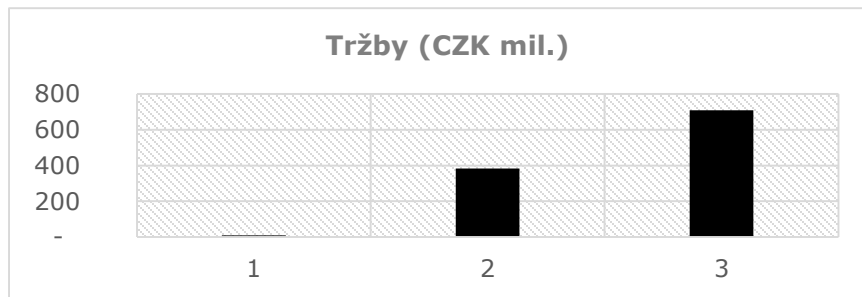
Společnosti vstupující do moratoria se z pohledu Z-skóre nachází výlučně v pásmu velmi nízkého finančního zdraví



# Předpoklady úspěchu restrukturalizace

Kvůli pozdnímu zahájení neexistuje korelace mezi finančními parametry v okamžiku zahájení a úspěchem restrukturalizace

## Finanční analýza společností před vstupem do moratoria



Legenda: 1 – neformální řešení (#1), 2 – splněn RP (#5), 3 – prohlášen konkurs (#26)

Zdroj: Magnusweb

© 2017

# Shrnutí závěrů

# Shrnutí závěrů

## Sebelepší moratorium nevyřeší fundamentální ekonomický problém pozdě zahájených sanací

### **Shrnutí hodnocení fungování moratoria**

---

- Moratorium neplní preventivní funkci ochrany před úpadkem
- Moratorium převážně jako obrana proti věřitelskému ins. návrhu (79 %)
- Věřitelé moratoriu důvěřují jako prostředku pro dosažení sanačního způsobu řešení (44 %)
- Pouze ve 23 % případů povolen pre-pack RP (z toho pouze 2 RP splněné)
- Ze 46 úpadků pouze 5 RP splněno, z toho pouze 3 uzdravené
- Naopak na 33 ze 48 případů (69 %) prohlášen konkurs (plus 2 dodatečně)

### **Důvody vedoucí k problémům**

- Společnosti přistupují k řešení příliš pozdě
- Ekonomický problém pozdě zahájených sanací

# Přílohy

# Moratorium

## Moratorium jako prostor pro restrukturalizaci

### Výhody a nevýhody moratoria

---

#### Pozitiva

- Možnost zachování provozu dlužníka generujícího příjem k hrazení dluhů (lze přednostně hradit nové závazky bezprostředně související s provozem)
- Využití při neoprávněném insolvenčním návrhu
- Získání času na:
  - dohodu s věřiteli na neformálním řešení
  - získání úvěrové financování dle § 41 a násl. IZ
- Odmítnutý návrh není zveřejněn

#### Negativa

- Zveřejňuje se v insolvenčním rejstříku
- negativní publicita
- u před-insolvenčního moratoria stejné účinky jako insolvenční návrh
- problémové pro zajištěného věřitele (může docházet ke snižování hodnoty majetkové podstaty, například prostřednictvím inkasa pohledávek)



# Analýza výsledků podaných návrhů na moratorium

Ozdravovací funkce moratoria selhává; pouze jeden případ vedl k neformálnímu řešení a další tři k úspěšné restrukturalizaci

#	Povoleno moratorium	Zjištěn úpadek	Povolena reorganizace	Schválen RP	Prohlášen konkurs
01	Úspěšná restrukturalizace				
02	Úspěšná restrukturalizace				
03	Úspěšná restrukturalizace				
04	Úspěšná restrukturalizace				
05	Úspěšná restrukturalizace				
06	Úspěšná restrukturalizace				Následně
07	Úspěšná restrukturalizace				Následně
08	Probíhající řízení				
09	Probíhající řízení				
10	Probíhající řízení				
11	Probíhající řízení				
12	Probíhající řízení				
13	Probíhající řízení				
14	Probíhající řízení				
15	Probíhající řízení				
16	Neúspěšná restrukturalizace				
17	Neúspěšná restrukturalizace				
18	Neúspěšná restrukturalizace				
19	Neúspěšná restrukturalizace				
20	Neúspěšná restrukturalizace				
21	Neúspěšná restrukturalizace				
22	Neúspěšná restrukturalizace				
23	Neúspěšná restrukturalizace				
24	Neúspěšná restrukturalizace				
25	Neúspěšná restrukturalizace				
26	Neúspěšná restrukturalizace				
27	Neúspěšná restrukturalizace				
28	Neúspěšná restrukturalizace				
29	Neúspěšná restrukturalizace				
30	Neúspěšná restrukturalizace				
31	Neúspěšná restrukturalizace				
32	Neúspěšná restrukturalizace				
33	Neúspěšná restrukturalizace				
34	Neúspěšná restrukturalizace				
35	Neúspěšná restrukturalizace				
36	Neúspěšná restrukturalizace				
37	Neúspěšná restrukturalizace				
38	Neúspěšná restrukturalizace				
39	Neúspěšná restrukturalizace				
40	Neúspěšná restrukturalizace				
41	Neúspěšná restrukturalizace				
42	Neúspěšná restrukturalizace				
43	Neúspěšná restrukturalizace				
44	Neúspěšná restrukturalizace				
45	Neúspěšná restrukturalizace				
46	Neúspěšná restrukturalizace				
47	Neúspěšná restrukturalizace				
48	Neúspěšná restrukturalizace				

Zdroj: Veřejný rejstřík (dle okamžiků nabytí právní moci)

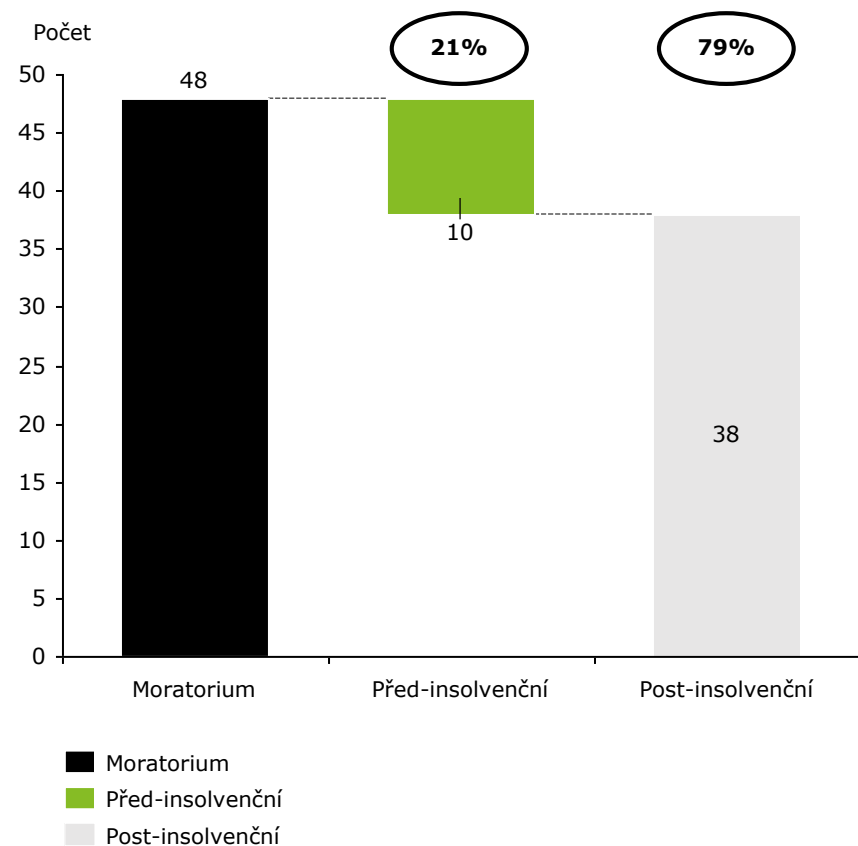
© 2017

- Úspěšná restrukturalizace
- Probíhající řízení
- Neúspěšná restrukturalizace

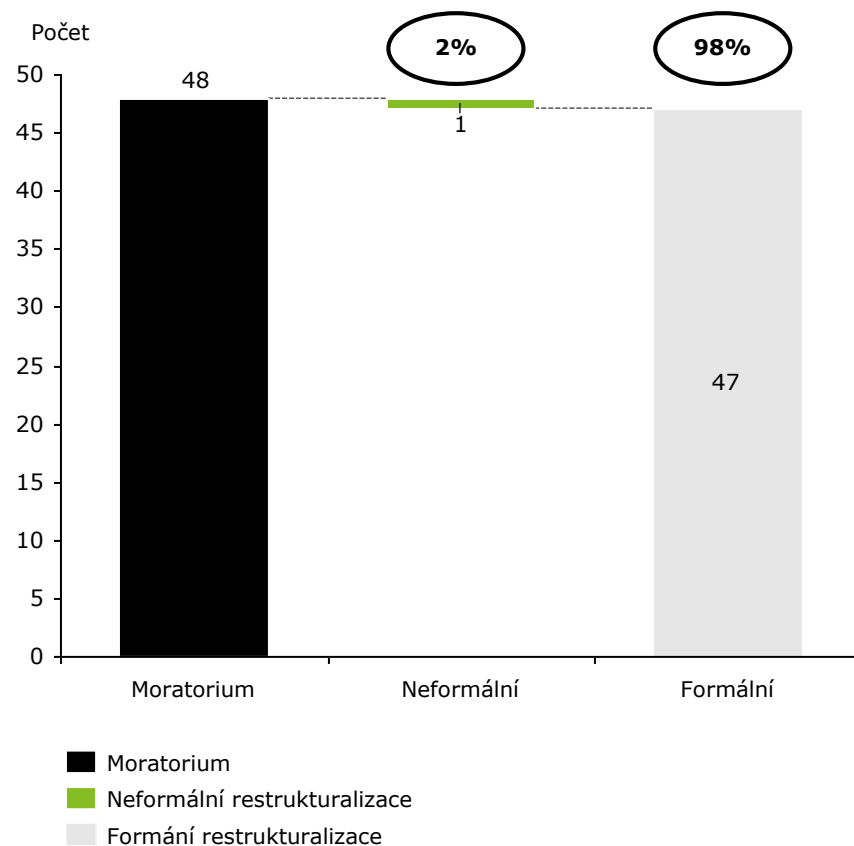
# Analýza výsledků podaných návrhů na moratorium

Moratorium se používá převážně jako obrana proti věřitelskému návrhu, přičemž 98 % případů končí formálním procesem

## Analýza dle typu podání návrhu na moratorium

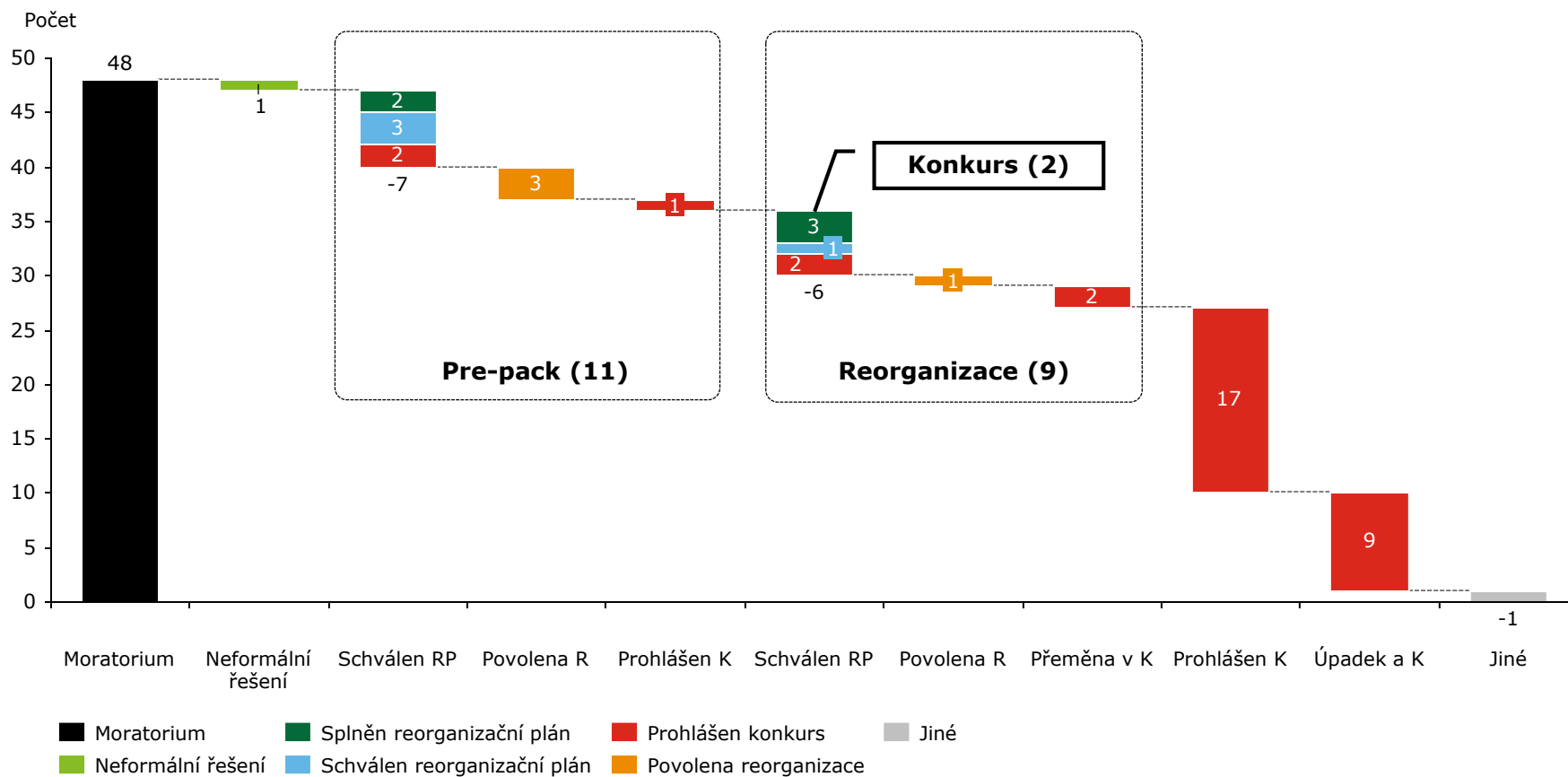


## Analýza dle typu restrukturalizace



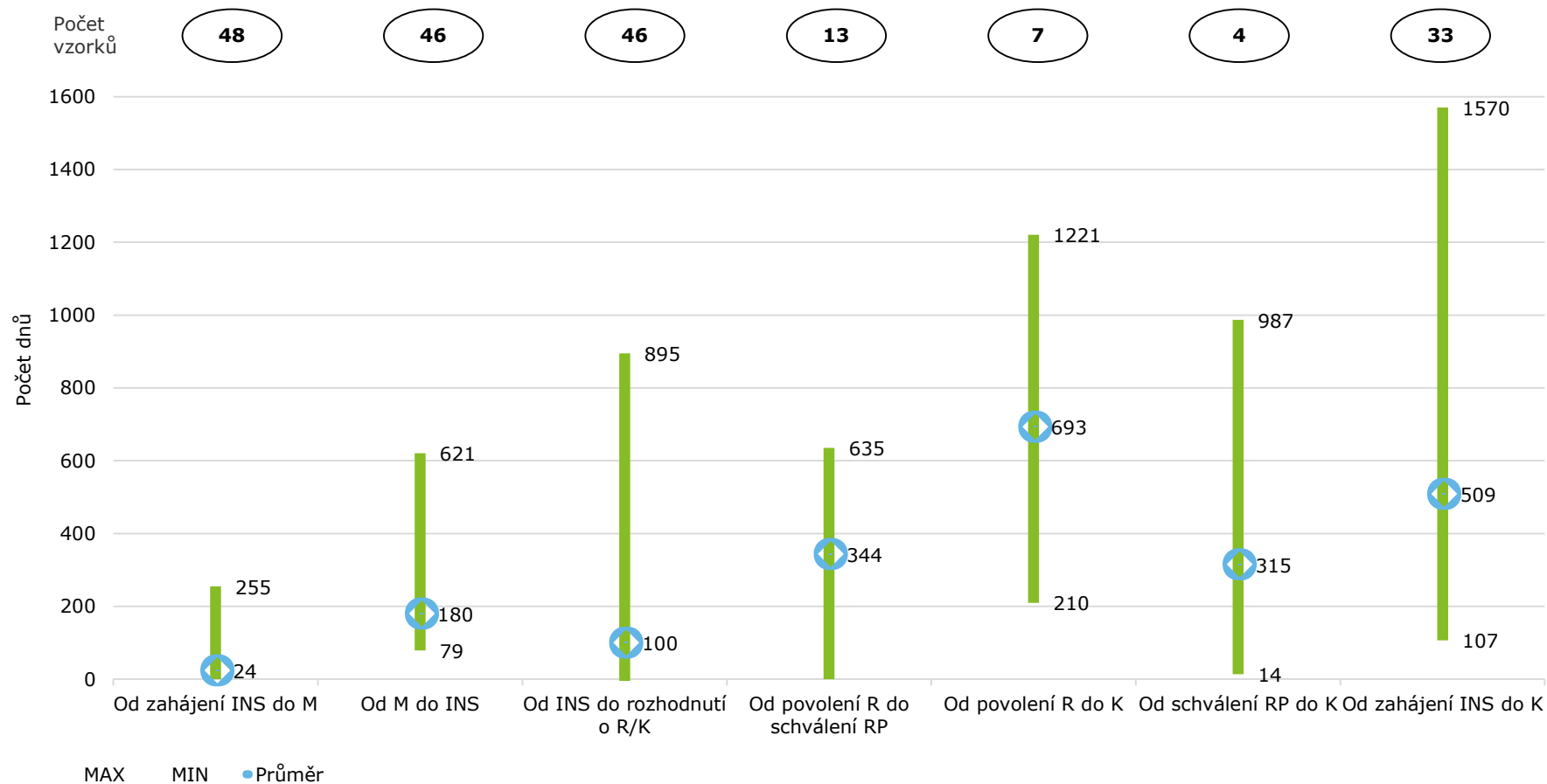
# Analýza výsledků podaných návrhů na moratorium ...avšak 45 % povolených reorganizací nakonec skončilo prohlášením konkursu

## Analýza výsledků podaných návrhů na moratorium



# Časová analýza průběhu podaných návrhů na moratorium

Existuje obrovská fluktuace časování mezi jednotlivými případy; průměrná doba do prohlášení konkursu byla 509 dnů



Zdroj: Veřejný rejstřík (dle okamžiků nabytí právní moci)

© 2017

# Děkujeme za pozornost



---

## Tomáš Richter

Of Counsel  
Clifford Chance LLP  
Jungmannova 745/24  
110 00 Praha 1  
Tel: +420 222 555 214  
tomas.richter@cliffordchance.com



---

## Radim Baše

Ředitel  
Restrukturalizační služby  
Deloitte Advisory s.r.o.  
Karolinská 654/2  
186 00 Praha 8  
Tel: +420 733 626 585  
rbase@deloitteCE.com



---

## Jaroslav Schönfeld

Ředitel  
Restrukturalizace a vymáhání  
Česká spořitelna, a.s.  
Olbrachtova 1929/62  
140 00 Praha 4  
Tel: +420 261 072 198  
jschonfeld@csas.cz