



# „REORGANIZACE SPOLEČNOSTI MICO“

Petr Smutný

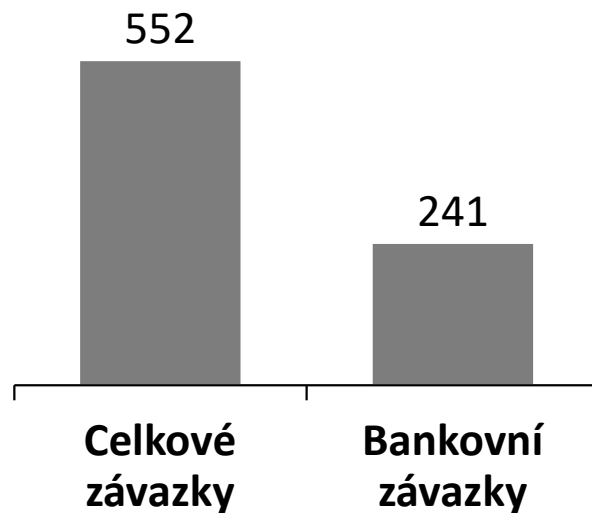


Případová studie

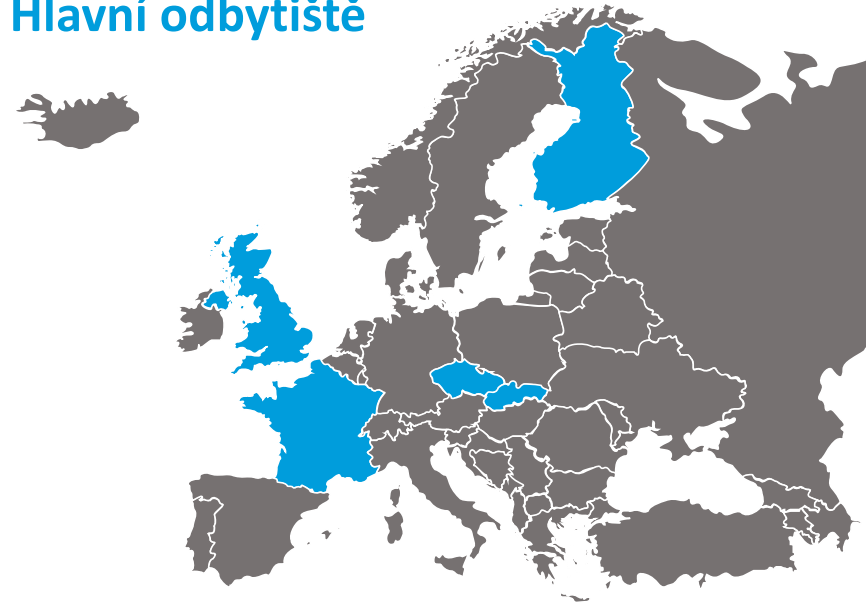
# MICo podniká v oblasti jaderné energetiky, vyrábí tepelné výměníky, speciální hřebenová těsnění a zakázkové strojírenské výrobky

## Základní informace o MICo

Závazky Společnosti ke konci září 2021 (CZK mil.)



Hlavní odbytíště



## Výrobní portfolio Společnosti

- 1 Tlakové nádoby pro energetiku
  - Výměníky, kondenzátory, ohříváky, palivové nádrže
- 2 Speciální hřebenová těsnění na základě vlastního vývoje
- 3 Výrobky zakázkového charakteru

# MICo podniká v oblasti jaderné energetiky, vyrábí tepelné výměníky, speciální hřebenová těsnění a zakázkové strojírenské výrobky

## Ukázka výrobků Společnosti



# Management společnosti pracoval na řešení krizové situace již před započítáním prací na IBR a reorganizaci

## Pre-fáze projektu (XII. 2020 – I. 2021)



**Varování majitele od managementu vlastního podniku**



**Oslovení nezávislých odborníků, rychlá analýza aktuální situace**



**Doporučení majiteli**

### Quick wins

- Oddálení úpadku a získání času na řešení situace
- Horizont 3 – 6 měsíců

### Strategické řešení

- Kapitálové posílení (vstup strategického partnera/prodej)
- Horizont 6 měsíců

### Odstranění kořenových příčin krize

- Provozní zlepšení
- Horizont 6 – 12 měsíců

# V rámci IBR jsme zhodnotili stav Společnosti a identifikovali potřebu pro investora a financování

## IBR – nezávislé posouzení společnosti



### Rozsah reportu

- Revize projektů Společnosti nad CZK 3 mil
- Posouzení zakázkové náplně na rok 2022
- Posouzení krátkodobého cash-flow MICO
- Analýza hlavních rizik
- Revize efektivity provozu



### Závěry reportu

- Identifikovaný cash gap ca. CZK 140 mil po splacení bankovní jistiny
- Nutné zajištění externího financování

# Hlavní příčiny úpadku byly ztrátové projekty, investice do ztrátových společností mimo obor a nedostatečná kvalita výrobků

## Příčiny úpadku



Nízká konkurenceschopnost na evropském trhu



Nezvládnuté nástupnictví – nepřenesené zkušenosti, procesní zaostalost



Ztrátové projekty mimo hlavní obor činnosti



Investice a půjčky mimo hlavní obor činnosti, nedostatečné oddělení rodiny od podniku

# Před začátkem přípravy předbalené reorganizace mělo MICO zablokované účty, čímž byly znemožněny i výplaty zaměstnancům

## Komplikace přípravy reorganizačního plánu, jeho aktualizace a schválení



Blokace bankovních účtů a související riziko personálního rozpadu (přímá konkurence JE Dukovany cca 10 km od výr. závodu)



Důsledky konfliktu na Ukrajině (pád Sberbanky – zůstatek na účtu CZK 6,3 mil, projekty s ukrajinskými a ruskými partnery, ...)



Omezená ochota bankovních věřitelů podpořit, resp. prodloužit moratorium



Problémy související s nízkou úrovní procesního řízení, včetně právní služby, zejména v souvislosti se zahraničními projekty



Významný dopad smluv u nichž bylo odmítnuto plnění a související rizika v oblasti schválení reorganizačního plánu



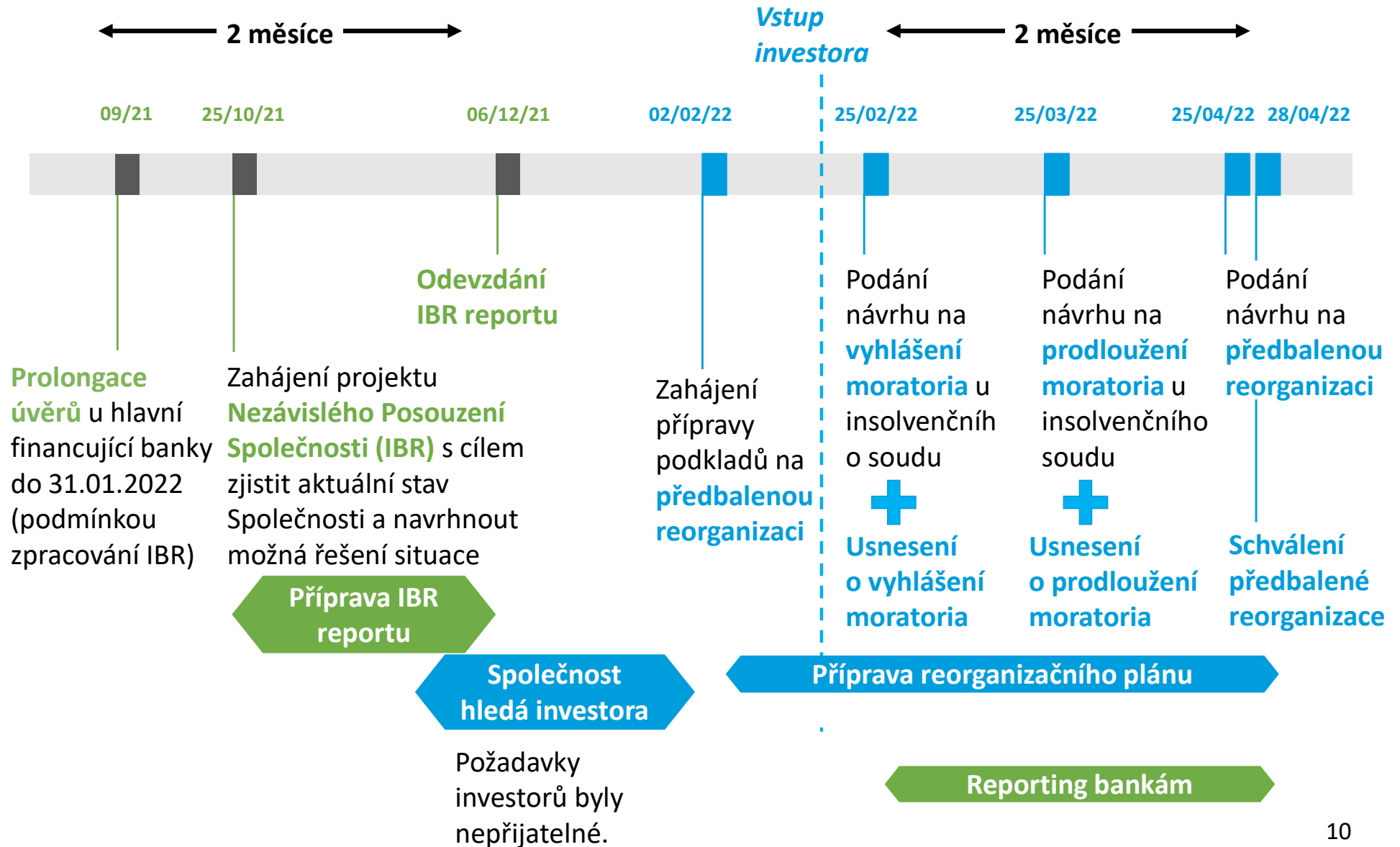
# Základní principy pro předbalenou reorganizaci

## Podmínky pro souhlas věřitelů s moratoriem

### Term Sheet

- **Zachování provozu závodu**, implementace úsporných, racionalizačních a organizačních opatření
- **Snižování rizika uplatňování bankovních záruk**
- **Vstup investora** – jednorázové plnění pro věřitele, indikované podmínky
- **Personální obsazení klíčových pozic** (IS, poradci, znalec, VV)
- **Plnění pro věřitele** na základě „předposudku znalce“
- **Úvěrové financování** – nové zajištění, monitoring plateb
- **Omezení dispozičního oprávnění**
- **Harmonogram** (včetně podpory moratoria na 30 dnů s opcí)

# Reorganizační plán se připravoval dva měsíce mezi únorem a dubnem. V tomto období byla Společnost v moratoriu



# Na konci dubna 2022 byla soudem schválená předbílená reorganizace. Ultimátním investorem se stala skupina Jaroslava Strnada

## Příprava reorganizačního plánu - řešení situace



### Hledání investora

- PwC hledalo investora již během projektu IBR
- Dva potenciální investoři
- Neúspěch z důvodu neshod investorů s jednatelem MICO
- Vstup Bazcomu do Společnosti skrze nákup pohledávky



### Reorganizace

- Příprava reorganizačního plánu advokátní kanceláří Constelius ve spolupráci s PwC
- Přesmlouvání stávajících projektů
- Týdenní komunikace s bankovními věřiteli

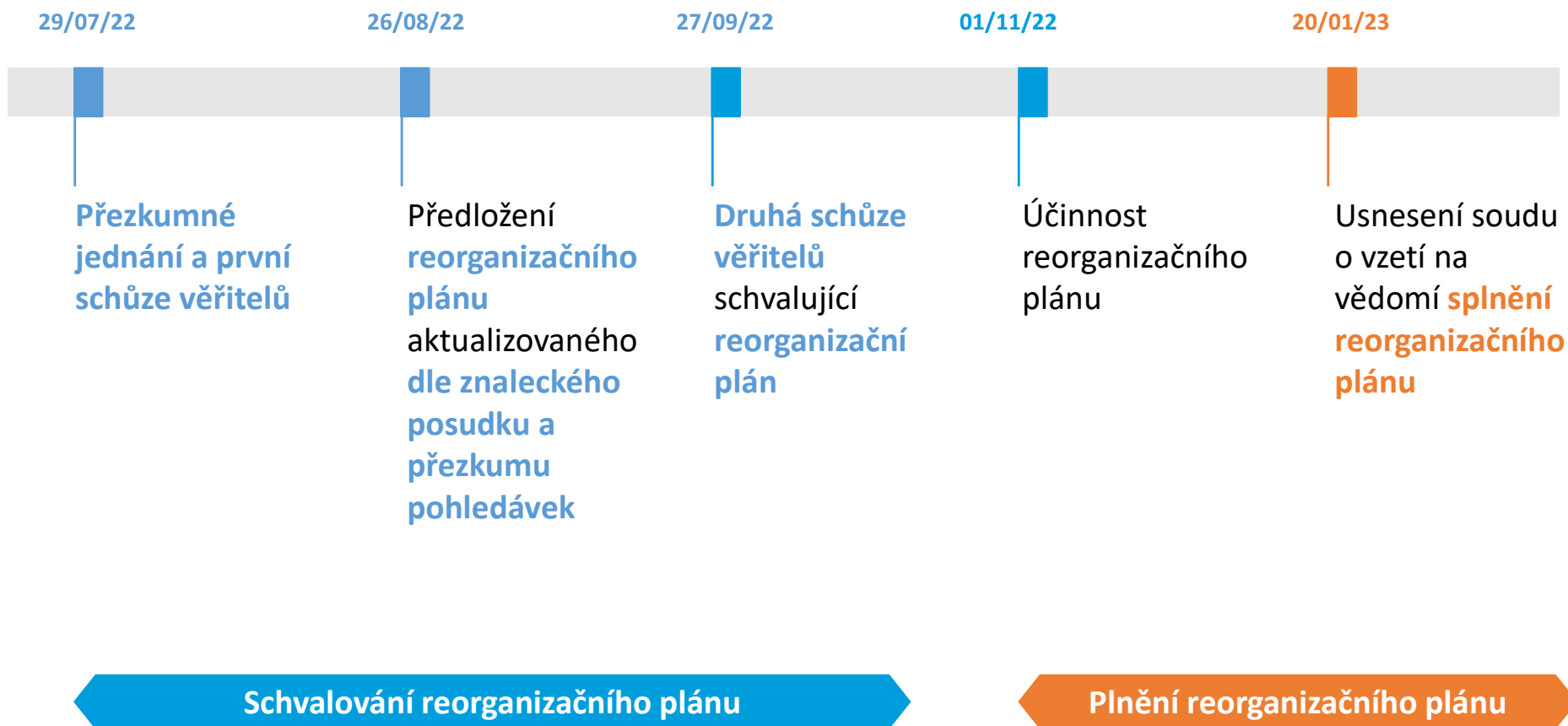


### Dosazení krizového managementu do vedení MICO, odstoupení jednatele/GŘ

- Příprava reorganizačního plánu advokátní kanceláří Constelius ve spolupráci s PwC
  - Novým generálním ředitelem se stal **Petr Karásek**
  - Novým jednatelem se stal **Tomáš Schmied**

# V lednu 2023 soud potvrdil splnění reorganizačního plánu

← 2 měsíce →



# Reorganizace vyústila ve schválení reorganizačního plánu a splnění podstatných částí reorganizačního plánu 01/23

## Přehled průběhu reorganizace

- **Restrukturalizace a částečná úhrada pohledávek nezajištěných věřitelů** ve výši 0,1% zjištěných pohledávek do 10 pracovních dnů od účinnosti reorganizačního plánu
- **Restrukturalizace a částečná úhrada pohledávek zajištěných věřitelů** v hodnotách minimálně dle znaleckého posudku (téměř CZK 142 mil) do 20 pracovních dnů od účinnosti reorganizačního plánu
- **Úhrada pohledávek za majetkovou podstatou** a jim na roveň postavených
- **Dohled insolvenčního správce** nad realizací reorganizačních opatření
- **Splacení úvěrového financování** poskytnutého zajištěnými bankovními věřiteli
- **Financování úhrad investorem** s částečnou kapitalizací pohledávky prostřednictvím simultánního snížení a **zvýšení základního kapitálu** s nahrazením podílů původních společností **100% majetkovou účastí investora**
- **Ukončování činnosti** majetkových účastí zabývajících se **non-core business**
- **Pokračování opatření provozního charakteru**

# Pohled zajištěného věřitele – právní aspekty

## Úvěrové financování, poskytnutí úvěrového financování v moratoriu

- S vyhlášením moratoria souvisí otázka **poskytnutí úvěrového financování dle § 41 IZ**
- Z pohledu zajištěného věřitele je důležitá otázka případného dalšího zajištění na majetku dlužníka ve prospěch poskytovatelů úvěrového financování
- Dosavadní zajištění věřitelé mají přednostní právo, aby smlouvy o úvěrovém financování byly uzavřeny s nimi (§ 41/2 IZ)
- Podle názoru KSBR v moratoriu uzavírá dlužník smlouvy o úvěrovém financování samostatně (PVV nelze zřídit před podáním insolvenčního návrhu, není třeba ani souhlas soudu) (dokument A-9);
- V moratoriu (zde schváleno a prodlouženo) poskytováno nakonec financování od třech subjektů, včetně bankovních věřitelů.

# Pohled zajištěného věřitele – právní aspekty

## Reorganizace - zástavní právo na majetku třetích osob

- Dosavadní praxe omezovala účinky reorganizačního plánu výlučně na účastníky řízení, věřitel zajištěný na majetku třetí osoby (např. zástavním právem) odlišné od dlužníka nebyl dotčen přijetím RP a pohledávka vůči němu zůstávala v nezměněné výši.
- Opora v § 356/3 IZ: ***Práva věřitelů vůči spoludlužníkům a ručitelům dlužníka zůstávají reorganizačním plánem nedotčena.***
- NS 29 Cdo 567/2019 (schválené k publikaci jako Rc 41/2022) toto chápání narušilo, současný stav není zcela vyjasněn:
- *Ustanovení § 356/3 IZ samo o sobě není (nemůže být) oporou pro závěr, že reorganizačním plánem zůstává nedotčeno právo dlužníkovy věřitele domáhat se uspokojení pohledávky vůči třetí osobě, která dluh zajišťuje svým majetkem z titulu zástavního práva (vůči zástavnímu dlužníku odlišnému od osobního dlužníka, který prochází reorganizací).*
- **V praxi je tedy nutná výslovná úprava v textu samotného reorganizačního plánu a ideálně si i opatřit souhlas osoby poskytující zajištění.**

Otázky?

Děkujeme za pozornost.