



TEXT: JIŘÍ SNÍZEK / FOTO: SHUTTERSTOCK, ARCHIV

# ČESKÝCH TOP 10: RESTRUKTURALIZACE & INSOLVENCE

KDYŽ EKONOMIKA STAGNUJE A SPOLEČNOSTI SE JENTAKTAK DRŽÍ PŘI ŽIVOTĚ, RESTRUKTURALIZACE A INSOLVENCE (RI) MAJÍ PRÉ. I V ČESKU BYLA LONI TATO OBLAST PRO MNOHÉ PRÁVNÍ FIRMY TOU NEJŽIVĚJŠÍ SFÉROU JEJICH ČINNOSTI.

Nejvíce práce získávaly firmy od automobilového, stavebního a realitního sektoru de facto stagnující ekonomiky. Bohemia Crystalex Trading a Kord Group byly příklady těch největších českých restrukturalizací, jež zaznamenal časopis International Financial Law Review.

Značná část zakázek přišla od solventních společností, jež v roce 2010 pociťovaly buď potřebu zeštíhlit, nebo optimalizovat své daňové zatížení.

Společnosti si pomalu zvykaly na nový insolvenční zákon a na výhled umožňující restrukturalizace za soudního dohledu. Zejména to vítají věřitelé, jimž zákon dává větší práva a větší vliv na průběh vypořádání.

Podle právníků však mají současný stav a zákon stále své mouchy: jsou jimi především neochota soudů jmenovat správce podle výběru věřitelů a výše finančního prahu, jež mnoha společnostem brání v použití tohoto zákona.

## WHITE &amp; CASE

## WHITE &amp; CASE

## Jaký podíl má RI na obratu firmy?



Oblast finančních restructurizací a insolvenční praxe, která se na obratu kanceláře v regionu střední a východní Evropy podílí asi jednou třetinou. Tento podíl na obratu platí i pro pražskou kancelář. Kolik právníků se RI ve firmě zabývá?

Více než polovina členů naší bankovní a finanční praxe má rozsáhlé a dlouhodobé zkušenosti z oblasti FRI. Celkově má naše bankovní praxe 20 specialistů a v uplynulých třech letech se všichni nějakým způsobem zapojili do řešení projektů v této oblasti. Nadto jsou restructurizační a insolvenční případy charakteristické vysokou mírou zapojení specialistů z jiných oblastí naší právní praxe. Velice často spolupracujeme, dle konkrétních potřeb klientů, s kolegy z oblasti soudních sporů (někdy i včetně oblasti trestního práva), fúzí a akvizic, daní nebo nemovitostí. V případě mezinárodních projektů spolupracujeme samozřejmě s odborníky na tuto oblast z našich zahraničních kanceláří.

## Největší hvězdy RI ve firmě?

Na základě hodnocení klientů i nezávislých hodnotících publikací zaujímá náš FRI tým vedoucí postavení na trhu v České republice. Jejich hodnocení je bezesporu založeno jak na vysokém počtu finančních restructurizací a insolvenčních, které byly díky naší právní pomoci úspěšně dokončeny, tak na personálním obsazení našeho týmu. Mezi největší hvězdy našeho týmu patří partneri David Plich (na snímku nahoře), Luděk Chvošta Sr., Petr Kuhn a Jiří Tomola.

## Nejvýznamnější RI zakázky roku 2010?

V minulém roce byl úspěšně zakončen případ reorganizace skupiny Kord, průmyslové skupiny několika společností a předního výrobce technických textilií působících ve třech zemích střední a východní Evropy. V souvislosti s tímto insolvenčním řízením jsme zastupovali v pozici zajištěných věřitelů syndikát šesti komerčních bank působících ve střední a východní Evropě. Jedná se o největší případ insolvenční úspěšně řešené formou reorganizace v historii české justice s celkovou úvěrovou angažovaností bank přesahující 120 mil. EUR. Jde rovněž o první případ insolvenční v České republice zahrnující přesun centra hlavních zájmů (tzv. COMI) tří zahraničních společností ve skupině ze Slovenska do České republiky.

Reorganizace vyústila v úspěšný prodej hlavních podniků skupiny KORD skupině Jet Investment. Již šestým rokem zastupujeme syndikát bank v čele s Citibank Europe PLC v souvislosti s insolvenčními spory týkajícími se skupiny skláren BOHEMIA CRYSTALEX TRADING a.s. Jednalo se o největší insolvenční případ v České republice, a to co do celkové výše pohledávek, tak i počtu dotčených společností a poprvé vůbec byl v rámci insolvenčního řízení v České republice testován koncept zajištěného syndikovaného financování a agenta pro zajištění. Všechny významné podniky a majetek této skupiny byly úspěšně prodány soukromým investorům.

Náš tým v současnosti řeší právní otázky spojené s dokončováním insolvenčních řízení a souvisejícími soudními spory. Také zastupujeme UniCredit Bank Czech Republic, a.s. a UniCredit SpA v souvislosti s insolvenčním řízením a řešením souvisejících soudních sporů týkajících se úvěrového financování poskytnutého české firmě Palcor v souvislosti s výstavbou nákupního centra Galleria Moda v Praze.

## Plán pro rok 2011?

Oblast FRI v současné době představuje poměrně stabilizovanou oblast. Ačkoliv výrazně viditelné období krize dopadající plošně na celou ekonomiku již pominulo, počet finančních restructurizací a insolvenčních řízení, které řešíme, se zatím snižovat nezačal. Případy v této oblasti trvají zpravidla i několik let a tak vedle nových případů, které se stále objevují až jako přímý důsledek krize nebo jako přirozený průvodní jev fungování každé tržní ekonomiky, budeme v letošním roce pokračovat v zastupování klientů, na jejichž projektech jsme začali pracovat dříve.

## ALLEN &amp; OVERY

## ALLEN &amp; OVERY

## Jaký podíl má RI na obratu firmy?

Přibližně pět procent, konkrétní výsledky nezveřejňujeme. Kolik právníků se RI ve firmě zabývá?



Největší hvězdy RI ve firmě? Většinu našich kauz v oblasti Restructurizace & Insolvenční vede Robert Pavlů, dobře známý svým poradenstvím ve věci úpravy finančního zajištění v ČR.

## Nejvýznamnější RI zakázky roku 2010?

Přirozeně jsme zaznamenali velký nárůst poptávky po právních službách ve vztahu k přihlašování pohledávek a následně zastupování věřitelů v insolvenčních řízeních



v České republice. Například poskytujeme poradenství zahraniční bance ohledně jejích možností v souvislosti s nespláceným úvěrem, za který česká společnost poskytla zajištění, a tato česká společnost pravděpodobně je insolventní. Naše pověření zahrnuje poradenství ve vztahu k výkonu zajištění a restructurizaci české společnosti v rámci insolvenčního řízení i mimo něj. Případ dále pokračuje.

## Plán pro rok 2011?

Předpokládáme méně nově zahájených lokálních kauz, ale neztenčenou pokračující agendu a mírný nárůst přeshraniční insolvenční. Zajímavý bude vývoj judikatury v kauzách ECM, Sazka a OP Prostějov.

## CLIFFORD CHANCE



## Jaký podíl má RI na obratu firmy?

Poradenství v oblasti restructurizací a insolvenční představuje cca šestinu našeho celkového ročního obratu.

Kolik právníků se RI ve firmě zabývá?

V pražské kanceláři se zabývá oblastí restructurizací a insolvenční tým 11 specialistů, včetně dvou partnerů. S ohledem na jednotlivé případy, které často zahrnují rovněž daňové, finanční nebo nemovitostní aspekty, se počet specialistů dle potřeby zvyšuje.

## Největší hvězdy RI ve firmě?

Partneri Vlad Petrus a David Kolářek, Of Counsel Tomáš Richter, a seniorní advokát Martin Glajch a Jindřich Arabasz.

Přijetí nového insolvenčního zákona č. 182/2006 Sb., účinného od 1. ledna 2008, bylo z části i výsledkem úsilí naší pražské kanceláře. Např. Tomáš Richter poskytoval poradenství české vládě a parlamentním výborům v klíčových stadiích legislativního procesu (jeho práce byla oceněna mimo jiné i v anketě FT Innovative Lawyer Award 2008 deníku Financial Times).

Kromě poskytování poradenství Ministerstvu spravedlnosti, kde působí jako člen expertní skupiny pro insolvenční právo, je Tomáš Richter také au-

torem prvního českého systematického výkladu insolvenční obchodních společností. Kromě toho byl Tomáš Richter v dubnu 2011 jmenován profesorem na právnické fakultě Radboud University Nijmegen v Nizozemsku, a to pro obor "Cross-Border Corporate Insolvency Law".

Nejvýznamnější RI zakázky roku 2010? Našími nejvýznamnějšími zakázkami je poradenství České spořitelně, a.s. v rámci insolvenčního řízení Oděvního podniku Prostějov, v němž náš klient v loňském a letošním roce úspěšně s klíčovými opravnými prostředky, a poradenství společnosti KKCG STRUCTURED FINANCE LIMITED, jako jednomu z největších věřitelů společnosti SAZKA, a.s. a BEST-SPORT akciová společnost a majiteli významné části dluhopisů vydaných společností SAZKA, a.s., zahrnující řešení otázek týkajících se vzájemných vztahů společnosti SAZKA, a.s. a společnosti BESTSPORT akciová společnost a jejich akcionářské struktury, jakož i všech ostatních právních aspektů obou insolvenčních řízení. V této oblasti se dále specializujeme na poradenství bankám a jiným věřitelům při uplatňování jejich

pohledávek z derivátových obchodů v insolvenčních řízeních vedených ohledně významných dlužníků, včetně společnosti SAZKA, a.s., Oděvní podnik, a.s., KORDÁRNA, a.s. a MORAVIA ENERGO, a.s.

## Plán pro rok 2011?

Za tři roky účinnosti nového insolvenčního zákona bylo v České republice povoleno 39 návrhů na reorganizaci firem, což je téměř stejně, jako počet vyrovnání povolených v předchozích patnácti letech. To kromě hloubky recese indikuje i skutečnost, že nová právní úprava, ač nikoli bezchybná, vyhovuje potřebám trhu lépe, než minulá. Náš tým zažil další rušný rok a pokračuje v práci na několika náročných a pozornost přitahujících mandátech - jedním z nich je právě poradenství v kauze SAZKA. Očekáváme, že v příštích dvanácti měsících počet restructurizací a insolvenční bude mít (bohužel) stabilní vývoj, případně i poroste.

GLATZOVÁ & CO.  
GLATZOVÁ & Co

## Jaký podíl má RI na obratu firmy?

Poradenství dlužníkům či věřitelům v rámci insolvenční a insolvenčního ří-



zení tvořilo v roce 2010 zhruba 10 % obratu kanceláře, poradenství v oblasti restructurizace závazků/pohledávek mimo insolvenčních řízení představovalo zhruba 8 až 12% obratu. Záleží, zda do restructurizací budeme počítat i standardní bankovní operace typu proloužení či dozajistištění

úvěrů. Uvedená procenta platí pro loňský rok, výsledky za první čtyři měsíce tohoto roku jsou v zásadě velmi podobné, ačkoliv se zdá, že ubývá nových insolvenčních a více řešíme situace, kdy se dlužník snaží restructurizovat své závazky dohodu s věřiteli bez zahájení insolvenčního řízení.

## Kolik právníků se RI ve firmě zabývá?

Sedm.

## Největší hvězdy RI ve firmě?

Martin Dančišin (na snímku nahoře), Jindřich Král

## Nejvýznamnější RI zakázky roku 2010?

Specifikem této oblasti, byť je to práce právně velmi zajímavá, je fakt, že klient se nesnaží vydělat nebo ušetřit peníze, ale pouze eliminovat škodu. Dobrým výsledkem pak je dotáhnout zakázku do konce a minimalizovat NEGATIVNÍ finanční dopad na straně klienta. Za významný případ loňského roku považujeme například reorganizaci společnosti papírna Vltavský mlýn a její následné překloupení v konkurs, po kterém s ohledem na hrozící škodu následoval prodej podniku dlužníka investorovi.

## Plán pro rok 2011?

Projekty v insolvenční se dají dopředu jen těžko plánovat, obvykle přicházejí relativně náhle a vyžadují rychlé řešení. V současné době pracujeme pro syndikát bank ve spolupráci s dlužníkem na přípravě insolvenční jedné poměrně velké české společnosti, s ohledem na důvěrnost celého procesu nemůžeme v současné době o této záležitosti referovat.

## HAVEL &amp; HOLÁSEK



## Jaký podíl má RI na obratu firmy?

Přibližně deset procent. Konkrétní výsledky kancelář nezveřejňuje. Kolik právníků se RI ve firmě zabývá?

Dvanáct právníků z celkového počtu více než 130.

## Největší hvězdy RI ve firmě?

Naše kancelář nestojí na hvězdách, ale na týmu specialistů na RI a další oblasti práva, ze kterých skládáme projektové týmy odpovídající specifikům jednotlivých případů a požadavkům klienta. Skupina pro RI je vedena partnery Markem Vojáčkem,



Dušanem Sedláčkem a Ivanem Barabášem. Její činnost zastřešuje a koordinuje s ostatními specializovanými skupinami kanceláře řídicí partner Jaroslav Havel.

## Nejvýznamnější zakázky roku 2010?

zastupování České spořitelny, a.s., jako zajištěného věřitele v insolvenčním řízení s dlužníkem Hájek a.s. (velký developerský projekt v centru Prahy);

- zastupování Commerzbank AG jako zajištěného věřitele při úpadku společnosti náležející ke skupině KIMOS podnikající v oblasti dřevozpracujícího průmyslu;

- zastupování Fortis Bank v insolvenčním řízení týkajícím se strojírenské společnosti TOS a.s. včetně poradenství souvisejícího s reorganizací společnosti TOS a.s.;

- zastupování a poradenství společnosti Technistone, a.s., jako dlužníka v insolvenčním řízení a při řešení úpadku formou reorganizace (nejrychlejší úspěšně dokončená a splněná reorganizace v České republice, trvání cca 10 měsíců).

## Plán pro rok 2011?

Další posílení postavení na trhu a rozšíření klientelské základny, jak v České republice, tak i na Slovensku.

## KŠB



## Jaký podíl má RI na obratu firmy?

Dlouhodobě se jedná o zhruba patnáct dvacet procent tržeb kanceláře. Kolik právníků se RI ve firmě zabývá?

Souhrnně se dané oblasti věnuje 12 advokátů. Do restructurizací přitom (podobně jako IFLR) zahrnujeme též korporátní restructurizace, tedy nikoli pouze restructurizace spojené s úpadkem společnosti.

Nutno podotknout, že zejména v případě restructurizací tvoří součást daného týmu v podstatě pravidelně i daňoví poradci spolupracující s KŠB.

## Největší RI hvězdy ve firmě?

Restructurizacím se na partnerské úrovni věnují v zásadě stejní lidé, kteří se zabývají oblastí M&A (Dagmar Dubecká, Martin Šolc a další uvedeni v předchozím přehledu M&A). Oblast insolvenční je pak na partnerské úrovni doménou především Pavla Dejla (na snímku nahoře) a rovněž Jana Dědiče. Z řad advokátů



zaměřených na restrukturalizace lze uvést např. Martina Kubíka, Jaroslava Míkovce, Jana Najmana, Petru Novákovou; insolvenční se zabývají zejména Radka Felgrová (na snímku na předcházející straně dole) a Petr Orct.

**Nejvýznamnější RI zakázky roku 2010?**

V loňském roce jsme pokračovali a nadále pokračujeme v další fázi korporátní restrukturalizace energetické skupiny Alpiq, dokončili jsme korporátní restrukturalizaci skupiny Heineken. Rovněž jsme v loňském roce nastartovali řadu dalších korporátních restrukturalizací, např. skupiny RPG Real Estate (vlastníka největšího bytového portfolia v České republice). Co se týče insolvenční, pak považujeme za nezbytné zmínit zejména úspěšné zakončení dlouholetého sporu jednoho z našich klientů před Nejvyšším soudem ČR. Jednalo se o incidenční spor o určení pravosti pohledávky v hodnotě přesahující miliardu korun českých. Insolvenční aspekty jsme řešili rovněž v souvislosti se zastupováním vlastníka společnosti MCA při vyjednání transakce se skupinou PPF

**Plán pro rok 2011?**

V oblasti korporátních restrukturalizací budeme nejen sebe, ale i naše klienty, připravovat na významnou novou zákonu o přeměnách obchodních společností a družstev. Novela mimo jiné rozšíří možnosti přeshraničních fúzí, takže po jejím přijetí lze očekávat nárůst tohoto typu transakcí.

V oblasti insolvenčního řízení budeme sledovat připravovanou novou insolvenčního zákona, která má být v tomto roce projednávána. Měla by přispět ke zlepšení podnikatelského prostředí, neboť jejím cílem je co nejvíce eliminovat podávání tzv. šikanózních návrhů na zahájení insolvenčního řízení. Podle novely by měl soud mít možnost odmítnout insolvenční návrh pro zjevnou bezdůvodnost, a rovněž uložit sankce za podání takového návrhu. Počítá se i s povinností složit jistotu k zajištění náhrady škody nebo jiné újmy, která by vznikla nedůvodným zahájením insolvenčního řízení, či s možností předběžným opatřením eliminovat účinky zahájení insolvenčního řízení stanovené v § 109 odst. 1 insolvenčního zákona.

## PRK PARTNERS



**Jaký podíl má RI na obratu firmy?**  
Konkrétní údaje o podílu jednotlivých oblastí na obratu firmy bohužel nezveřejňujeme.

**Kolik právníků se RI ve firmě zabývá?**

V rámci pracovní skupiny I&R se



danou oblastí zabývá 18 právníků PRK Partners. Pro každou transakci sestavujeme individuální tým doplněný o odborníky z jiných právních oborů (pracovní či procesní právo, bankovníctví, korporátní právo včetně fúzí a akvizic či ostatních), které si daný případ žádá.



**Největší hvězdy RI ve firmě?**

Především Radan Kubr (na snímku dole) a Robert Němec, uznávaní jako přední odborníci mezinárodními ratingovými publikacemi. Další osobností PRK Partners v této oblasti je Bohumil Havel. Je například spoluautorem insolvenčního zákona a dále je hlavním zpracovatelem připravovaného zákona o obchodních korporacích, který se po schválení vládou v květnu 2011 přesunul do poslanecké sněmovny.

**Nejvýznamnější RI zakázky roku 2010?**

Mezi významné zakázky můžeme zařadit například poradenství Unicredit Bank Czech Republic a.s. při restrukturalizaci úvěrů, vytvoření nového zajištění i otázek týkajících se korporátního práva mezinárodní skupiny, či poradenství v oblasti českého práva v souvislosti s rozdělením slovenského dodavatele automobilky Kia a dalších odběratelů v automobilovém průmyslu.

**Plán pro rok 2011?**

V roce 2011 vzhledem k situaci na trhu lze očekávat nárůst mandátů v této oblasti. PRK Partners pokračuje v úspěšné spolupráci se současnými klienty a těší se na další nové příležitosti.

## WEIL, GOTSHAL & MANGES



**Jaký podíl má RI na obratu firmy?**

Zhruba deset až patnáct procent.

**Kolik právníků se RI ve firmě zabývá?**

Z celkové počtu 57 právníků zhruba 14.

**Největší hvězdy RI ve firmě?**



Karel Muzikář, Karel Dřevínek, Martin Kramář

**Nejvýznamnější RI zakázky roku 2010?**

- právní poradenství společnosti GTECH

Corporation, poskytovatelé sázkových terminálů a centrálního loterního systému, v souvislosti s insolvenčním řízením proti společnosti SAZKA - právní poradenství poskytnuté Teplárně Trmice, dceřiné společnosti ČEZ, v souvislosti s insolvenčním řízením proti jejímu odběrateli, prů-

myslovému lihovaru PLP

- právní poradenství společnosti ČEZ v souvislosti s insolvenčním řízením proti společnosti MORAVIA ENERGO - zastupování zahraničního věřitele GE Industrial Belgium při uplatňování pohledávek v insolvenčních řízeních v České republice

## HOGAN LOVELLS



**Jaký podíl má RI na celkovém obratu firmy?**

Restrukturalizace & insolvence se na obratu pražské kanceláře Hogan Lovells podílí přibližně 25 procenty. Kolik právníků se touto oblastí ve firmě zabývá?

V pražské kanceláři Hogan Lovells se restrukturalizacemi a insolvenčním



řízením zabývá osm právních poradců.

**Největší hvězdy RI ve firmě?**

Miroslav Dubovský (na snímku nahoře), Pavel Skopový



**Nejvýznamnější RI zakázky roku 2010?**

- Právní poradenství BRE Bank ze skupiny Commerzbank v souvislosti s prodejem většinového podílu

v Intermarket Bank a Magyar Factor společností Erste Group a současně koupí podílu ve finančních institucích Polfactor a Transfinance, díky které se BRE Bank stává jejich jediným akcionářem.

Tato transakce je zaměřena na restrukturalizaci faktoringových služeb poskytovaných BRE Bank v České republice a Polsku.

- Právní poradenství Real Estate Karlin Group při restrukturalizaci nemovitostního portfolia skupiny, včetně například prodeje projektu River Garden Office West nebo průmyslových nemovitostí v Karlíně.

- Právní poradenství řadě významných mezinárodních klientů v souvislosti restrukturalizačními procesy v České republice a optimalizací struktury skupiny, mezi které patří například společnosti MoneyGram International Limited, Chellomedia, Danfoss, Lennox International Inc, PKN Orlen, Christian Hansen, a mnohé další.

**Plán pro rok 2011?**

Vzhledem k vývoji na zahraničních trzích se vedle restrukturalizací zdravých společností podílíme také na právním poradenství nadnárodních institucí ve věcech českého insolvenčního práva. První mandáty přicházejí od prestižních institucí jakými jsou například irská National Asset Management Agency (NAMA) nebo Bank of New York Mellon.

## WEINHOLD LEGAL



**Jaký podíl má RI na obratu firmy?**

Patnáct až dvacet procent.

**Kolik právníků se touto oblastí ve firmě zabývá?**

Pět.

**Největší hvězdy RI ve firmě?:**

Milan Polák, Thilo Hoffmann (na snímku nahoře), Ondřej Havránek, Martin Lukáš, Petr Zapletal

**Nejvýznamnější RI zakázky roku 2010?**

Právní poradenství společnosti Trepol A/S, dánskému výrobcí odsavačů par a prachu, v souvislosti s ukon-



čením její činnosti v České republice, a následným konkurzním řízením.

Poskytovali jsme poradenství ohledně ukončení pracovního poměru, likvidace a podání žádosti ohledně zastupování v konkurzním řízení, atd.



Právní poradenství německému výrobcí a zpracovateli kovů, společnosti Wagner Metall group, ohledně insolvenčního řízení její české dceřiné společnosti.

Poskytovali jsme poradenství při jednání s vedoucí českou leasingovou společností, která je hlavním věřitelem, a s dalšími partnery v dceřiné společnosti a obchodními partnery ohledně korporátních záležitostí týkajících se prodejních a leasingových smluv vztahujících se k vlastnictví insolventní společnosti a otázkám insolvenčního řízení.

Právní poradenství přední zahraniční bance v souvislosti s (i) velmi významným probíhajícím insolvenčním řízením, (ii) restrukturalizačními kroky významného dlužníka banky.

Právní služby vlastníkům dvou velkých elektrárenských projektů v Pákistánu spojené s vymáháním pohledávek vůči českému subdodavateli PA Export (dříve Škodaexport), včetně zastupování klientů v konkurzním řízení a evidenci pohledávek.

Právní služby společností zahraničního investičního kapitálovému fondu, v souvislosti s jeho účastí ve farmaceutické společnosti., včetně podání návrhu na insolvenční řízení, přípravy reorganizačního plánu a dalších dokumentů souvisejících s reorganizací a zastupování v insolvenčním řízení.

**Plán pro rok 2011?**  
Rádi bychom rozvíjeli poskytování právního poradenství pro RI, a rozšířili také portfolio existujících klientů. Právní experti Weinhold Legal mají rozsáhlé zkušenosti v této oblasti a jsou připraveni aplikovat je na přípravu reorganizace na další projekty,