

RESTRUKTURYZACJA



Nie taka restrukturyzacja straszna jak ją malują

Czy spółka, taka jak wasza, ma szansę na jakąkolwiek zmianę? Czy możecie cokolwiek zrobić? Czy jesteście w stanie zainwestować jakąkolwiek kwotę? Zawsze odpowiadam – jak najbardziej! Takie pytanie padają dość często, dlatego też na bieżąco uczymy naszych partnerów biznesowych, że w restrukturyzacji można funkcjonować, a co najważniejsze rozwijać się.



Paweł **Paluchowski**

prezes zarządu, Hawe Telekom

Zaprzyjaźni się z restrukturyzacją rozwojową
Jesteśmy swoistym weteranem postępowań sanacyjnych w Pol-

sce. W przypadku naszej firmy restrukturyzacja była i jest sposobem na kryzys oraz szansą na rozwój przedsiębiorstwa na różnych płaszczyznach. W długoterminowej strategii sukcesywnie realizujemy bowiem założenia restrukturyzacji rozwojowej, która jest promowana i rekomendowana przez Agencję Rozwoju Przemysłu.

Osobiście uważam, że to najbardziej efektywna forma restrukturyzacji, która daje realne korzyści, szansę na samodzielne funkcyjono-

wanie przedsiębiorstwa, co z kolei gwarantuje zrealizowanie porozumienia układowego przy maksymalnym zaspokojeniu wierzycieli. To doskonały model, kiedy nasze przedsiębiorstwo ma już w miarę ustabilizowaną sytuację. Dzięki wdrożeniu restrukturyzacji rozwojowej można realizować najważniejsze cele, takie jak: zwiększenie udziałów w rynku, ekspansję na rynki międzynarodowe, rozwój i ciągłe udoskonalanie produktów czy rozwijanie działalności badawczo-rozwojowej.

Wykorzysta swoją szansę
Zarządzanie podmiotem takim jak Hawe Telekom to obecnie nadzór nad elastyczną, stabilną firmą, która dopasowuje swój model biznesowy do zmieniającego się rynku. Wprowadziliśmy wiele zmian jakościowych i strukturalnych. Postawiliśmy na nowe inwestycje, w tym wiele zagranicz-

nych, rozwój produktów i usług, powołaliśmy departament B+R Lab 360, podpisaliśmy wiele partnerstw, dzięki którym możemy szukać innowacyjnych rozwiązań z wykorzystaniem Przemysłu 4.0 i 5G. Wdrożyliśmy Zintegrowany System Zarządzania, otrzymaliśmy certyfikaty ISO dotyczące systemów zarządzania ciągłością działania czy zarządzania bezpieczeństwem informacji. Zwiększyliśmy samodzielności niektórych komórek firmy, uprościliśmy strukturę i wprowadziliśmy systemy zarządcze.

Potencjał transformacji energetycznej

Kolejnym etapami zmian w naszej firmie są zaawansowane działania mające na celu optymalizację kosztów i transformację energetyczną w Hawe Telekom. To jeden z istotnych dla nas obszarów jako operatora świadczą-

cego usługi na rynkach międzynarodowych, gdyż nasi zagraniczni partnerzy coraz częściej weryfikują nasz ślad węglowy. Stopniowo wprowadzanie OZE (zielonej energii), zarówno w zasilaniu infrastruktury telekomunikacyjnej Hawe Telekom, punktach kolokacyjnych, jak i we wszystkich lokalizacjach firmy, znalazły się jako jedno z kluczowych elementów przyjętych w strategii spółki. Zależało nam na ograniczeniu kosztów związanych z transformacją energetyczną na sieci Hawe Telekom, dlatego też w naturalny sposób postawiliśmy na predykcję. Docelowo spółka będzie dążyła do wykorzystania energii odnawialnej i zeroemisyjnej. Restrukturyzacja to proces i liczymy, że zwińczeniem naszych starań będzie dołączenie do grona podmiotów, które pozytywnie zakończą proces sanacyjny zakończony układem.

Dyrektywa drugiej szansy dla przedsiębiorców zagrożonych niewypłacalnością

Do polskiego prawa restrukturyzacyjnego i upadłościowego zostaną wprowadzone unijne regulacje z zakresu restrukturyzacji zapobiegawczej, niewypłacalności, umorzenia długów i zakazów prowadzenia działalności gospodarczej.



Robert **Nogacki**

partner zarządzający, Kancelaria
Prawna Skarbiec



Nowe przepisy pozwolą na wstrzymywanie czynności egzekucyjnych i zatwierdzenie układu pomimo sprzeciwu grupy wierzycieli. Z katalogu postępowań restrukturyzacyjnych zostanie wyjęte postępowanie sanacyjne.

Zmiany w postępowaniach restrukturyzacyjnych

Chodzi o unijną dyrektywę 2019/1023 z dnia 20 czerwca 2019 r., zmieniającą także dyrektywę (UE) 2017/1132 (Dz.Urz. UE z 26.06.2019 r. L 172/18). Jej celem jest zagwarantowanie rentownym przedsiębiorcom oraz tym, którzy znaleźli się w trudnej sytuacji finansowej, dostępu do skutecznych krajowych ram restrukturyzacji zapobiegawczej, które umożliwią im kontynuowanie działalności. Unia, zgodnie z ideą drugiej szansy, chce by uczciwi a niewypłacalni, lub nadmiernie zadłużeni, przedsiębiorcy mogli korzystać z całkowitego umorzenia długów po upływie rozsądnego terminu. Restrukturyzacja ma umożliwiać dłużnikom znajdującym się w trudnej sytuacji finansowej kontynuowanie działalności w pełnym zakresie lub chociaż częściowo.

Postępowanie sanacyjne poza postępowaniem restrukturyzacyjnym

Wyraźne wyodrębnienie postępowania sanacyjnego w osobnym ustępie 2 artykułu 2 ustawy Prawo restrukturyzacyjne ma na celu podkreślenie rozróżnienia go, jako będącego postępowaniem o szczególnym charakterze, od postępowań z zakresu restrukturyzacji zapobiegawczej. Zmiana sprawi, że postępowanie sanacyjne pozostanie poza zakresem stosowania dyrektywy 2019/1023. Postępowania: układowe, o zatwierdzenie układu oraz przyspieszone postępowanie układowe, będą mogły być prowadzone wobec dłużnika niewypłacalnego lub zagrożonego niewypłacalnością, zaś sanacyjne tylko wobec niewypłacalnego.

Test zaspokojenia

Do ustawy Prawo restrukturyzacyjne dodany zostanie art. 10 a stanowiący, że nadzorca lub zarządca sporządza test zaspokojenia, który ma za zadanie zasypać

przepaść dzielącą uprawnienie wierzycieli do kwestionowania zasadności zawarcia układu, a prawem dłużnika do domagania się od sądu jego zawarcia wbrew sprzeciwowi części wierzycieli. Ma również przesunąć ewentualny spór co do dokonanych wycen majątku dłużnika z końcowego na wcześniejszy etap restrukturyzacji, tak by wierzyciele mieli możliwość zapoznania się z nimi, co umożliwi im świadome podjęcie decyzji o głosowaniu za lub przeciw układowi, oraz by mogli wysunąć własne propozycje.

Nowy mechanizm zatwierdzania układu, także wbrew wierzycielom

Stwierdzenia przyjęcia lub nieprzyjęcia układu zamiast sędziego-komisarza dokonywać miałby nadzorca lub zarządca. Dłużnikowi i wierzycielowi będzie natomiast przysługiwać prawo wystąpienia do sądu o stwierdzenie przyjęcia i zatwierdzenie układu w terminie 14 dni od dnia obwieszczenia o nieprzyjęciu układu. W nowym mechanizmie sąd będzie miał obowiązek, a nie jak dotąd dowolność, odmówienia zatwierdzenia układu, jeśli którykolwiek z wierzycieli, który nie zgadzał się z układem, w wyniku jego realizacji znalazłby się w gorszej sytuacji, niż to miałoby miejsce w postępowaniu upadłościowym lub po przeprowadzeniu postępowania restrukturyzacyjnego przeprowadzonego bez przyjęcia układu. Sąd, na postanowienie o zatwierdzenie układu będzie przysługiwać zażalenie.

Mechanizm cramdown

Do zawarcia układu może nie dojść w wyniku braku wymaganej większości głosów w każdej grupie wierzycieli. Jednakże na wniosek dłużnika lub za jego zgodą, sąd zatwierdzi układ, jeśli większość grup wierzycieli głosowała „za” przy odpowiednim stopniu ważności głosów w hierarchii wierzycieli. Możliwość zatwierdzenia układu we wspomnianych okolicznościach wbrew sprzeciwowi grupy wierzycieli nazywany jest mechanizmem cramdown.

Obowiązkowy układ dla określonych typów wierzycieli

Z katalogu roszczeń fakultatywnie podlegających restrukturyzacji zabezpieczającej usunięte zostaną wierzycieli zabezpieczone na mieniu dłużnika hipoteką, zasta-

wem, zastawem rejestrowym, zastawem skarbowym lub hipoteką morską, i tym samym nastąpi objęcie ich z mocy prawa układem. Obligatoryjnie układem zostaną również objęte wierzycieli zabezpieczone przeniesieniem własności rzeczy, wierzycieli lub innego prawa.

Wyłom od zasady, że wszyscy wierzyciele traktowani mają być jednakowo

Regułą ogólną postępowania restrukturyzacyjnego jest, że skoro wszyscy wierzyciele powinni być traktowani na równi, to i wszystkie wierzycieli uczestniczące w układzie dają prawo do głosowania na tych samych warunkach. Na mocy nowelizacji, propozycje układowe mogą przewidywać podział wierzycieli na grupy obejmujące poszczególne kategorie interesów. Podział ten ma być determinowany obiektywnymi kryteriami i ustalany w oparciu o stosunki prawne łączące wierzyciela z dłużnikiem, i z uwzględnieniem przewidzianej w prawie upadłościowym kolejności zaspokojenia wierzycieli.

Ochrona majątku dłużnika

Od dnia przyjęcia układu do dnia zakończenia postępowania restrukturyzacyjnego lub prawomocnego umorzenia tego postępowania, postępowania egzekucyjne w celu zaspokojenia wierzycieli objętych układem będą zawieszane. Skierowa-

nie egzekucji do majątku dłużnika oraz wykonanie postanowienia o zabezpieczeniu roszczenia lub zarządzenia zabezpieczenia roszczenia będzie niedopuszczalne. Objęcie wierzycieli układem spowoduje, że wykonalność stracą dotyczące ich tytuły wykonawcze lub egzekucyjne. Postępowanie egzekucyjne wszczęte przed dniem otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego ulegnie zawieszeniu z dniem otwarcia postępowania na okres 4 miesięcy. W okresie tym niedopuszczalne będzie skierowanie egzekucji do majątku dłużnika oraz wykonanie na nim zabezpieczenia. W postępowaniu sanacyjnym ww. okresy wynoszą 12 miesięcy.

Na wniosek dłużnika, nadzorcy sądowego lub zarządcy, sędziego-komisarza może zawiesić postępowanie egzekucyjne na dłużej, jak również wydłużyć zakaz kierowania egzekucji do majątku dłużnika oraz zakaz wykonania zabezpieczenia.

Podsumowanie

Unijna dyrektywa precyzyjnie określając przesłanki, jak najszybszej identyfikacji problemów finansowych przedsiębiorców dąży do tego, by prawo państw członkowskich było wyposażone w instrumenty pozwalające na szybką reakcję na te problemy poprzez wdrożenie skutecznych działań naprawczych. A jeśli działania takie miałyby okazać się niecelowe, powinno się uruchamiać procedury zmierzające do jak najszybszej likwidacji przedsiębiorstwa, przy możliwie najwyższym stopniu zabezpieczeniu roszczeń wierzycieli.

Dla przedsiębiorców znajdujących się w trudnej sytuacji finansowej objęcie nowym postępowaniem restrukturyzacji zapobiegawczej będzie oznaczać przede wszystkim wstrzymanie egzekucji i realizacji tytułów zabezpieczających na zakreślonym układem majątku. Przesi borykających się z problemami przedsiębiorstw powinni być zainteresowani przystąpieniem do restrukturyzacji, w dniu publikacji obwieszczenia o ustaleniu dnia układowego wyłączona zostaje bowiem odpowiedzialność członków zarządu za szkodę wyrządzoną wskutek niezłożenia w terminie wniosku o ogłoszenie upadłości oraz za zaległości podatkowe i inne zobowiązania spółki.

REKLAMA

Lipiński i Wspólnicy
Kancelaria Restrukturyzacyjna

Ratujemy firmy przed upadłością

lipinskikancelaria.pl

O znaczeniu restrukturyzacji

Rodzaje postępowań restrukturyzacyjnych i możliwości ich wdrożenia uzależnione są od szeregu czynników i skali problemów. Profesjonalny doradca restrukturyzacyjny bardzo szybko jest w stanie ocenić skalę oraz rodzaj sytuacji kryzysowej w firmie i dobrać rodzaj postępowania restrukturyzacyjnego do specyfiki problemów.



Małgorzata **Anisimowicz**

ekspert, PMR Restrukturyzacje

Skrojone na miarę

W mojej ocenie każda restrukturyzacja powinna być „skrojona na miarę potrzeb”. W początkowej fazie problemów firmy (umiarkowany poziom zadłużenia oraz brak skomplikowanych czynników) warto skorzystać z postępowania o zatwierdzenie układu. Jest to bardzo szybkie i efektywne narzędzie naprawcze, z którego obecnie korzysta najwięcej przedsiębiorstw w Polsce podejmujących restrukturyzację. Postępowanie to niemal w całości odbywa się poza sądem i cechuje się dużą skutecznością. To dobre rozwiązanie dla firm, poszukujących dobrego efektu w możliwie najkrótszym czasie i przy włożeniu minimalnych zasobów.

Przyspieszone postępowanie układowe (występuje także w wersji klasycznej) jest optymalnym wyborem dla firm, które chcą uzyskać szybką ochronę przed egzekucją ze strony

wierzycieli. Może być ono prowadzone wobec dłużnika niewypłacalnego lub zagrożonego niewypłacalnością, wyłącznie wtedy, kiedy suma wierzytelności spornych uprawniających do głosowania nad układem nie przekracza 15 proc. Postępowanie układowe daje również duże szanse na wdrożenie niezbędnych zmian w przedsiębiorstwie przy jednoczesnym zachowaniu zarządu własnego w firmie.

Przedsiębiorcy, którzy nie są zmuszeni do szybkiej restrukturyzacji, a chcieliby osiągnąć sprecyzowane, często bardzo pracochłonne efekty mogą zdecydować się na postępowanie sanacyjne. Jego największą zaletą jest możliwość wdrożenia różnorodnych inicjatyw, których celem jest przywrócenie przedsiębiorstwu zdolności konkurowania na rynku. Cel jest zatem znacznie szerszy niż tylko oddłużenie firmy. Sanacja jest zdecydowanie najbardziej różnorodnym i skomplikowanym, a także najbardziej czasochłonnym rodzajem postępowania – właściwie przeprowadzona daje jednak najlepsze efekty.

Restrukturyzacja dla każdego

Każdy przedsiębiorca może skorzystać z postępowania restrukturyzacyjnego, jednak wiedza w tym zakresie wciąż jest niewystarczająca.

Przedsiębiorcy często pozostają bez pomocy, ponieważ nie mają świadomości, że w ogóle mogą skorzystać z restrukturyzacji – nie wiedzą, od czego zacząć i jak działa cały proces. Warto również podkreślić, że restrukturyzacja nie jest zarezerwowana jedynie dla osób prawnych, ale również dla osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą.

Uniknąć postępowania upadłościowego

Podstawowym celem każdej restrukturyzacji jest uniknięcie upadłości. Statystyki prowadzone m.in. przez Krajowy Rejestr Długów jednoznacznie wskazują, że w ostatnich latach nastąpiła ogromna zmiana w mentalności i świadomości polskich przedsiębiorców, którzy coraz częściej nie pozwalają na upadłość swojego biznesu i walczą o jego utrzymanie, sięgając właśnie po restrukturyzację.

Bardzo ważna w tym aspekcie jest zmiana optyki i walka ze stereotypami – wielu przedsiębiorcom restrukturyzacja wciąż niesłusznie kojarzy się z porażką i statusem źle poprowadzonego biznesu. To krótkowzroczne myślenie. Restrukturyzacje powinniśmy odbierać w kategorii swojego rodzaju choroby, na którą należy jak najszybciej zastosować odpowiednie lekarstwo.

Ostatnie dwa lata wyraźnie pokazały, że utrata płynności finansowej może dotknąć nieoczekiwanie każdego przedsiębiorcę – od małej firmy, aż po duże korporacje. Dlatego tak istotne jest uświadamianie przedsiębiorców, że szybkie skorzystanie z narzędzi naprawczych świadczy przede wszystkim o dużej dojrzałości biznesowej i świa-

domości przedsiębiorcy. Jednym z czynników drastycznie zmniejszających szansę na powodzenie restrukturyzacji jest zwłoka w jej wprowadzeniu. Czas zawsze gra na niekorzyść zadłużonej firmy i tylko szybka reakcja daje realną szansę, by zadłużony biznes znów „stał na nogi”. Upadłość zawsze należy traktować jako ostateczność.

Przywrócić płynność finansową firmy

Warto podkreślić, że restrukturyzacja jest możliwa przede wszystkim w przypadku przedsiębiorstw, które stały się niewypłacalne lub są realnie zagrożone utratą wypłacalności. Zgodnie z brzmieniem ustawy Prawo restrukturyzacyjne celem postępowań restrukturyzacyjnych jest uniknięcie upadłości. Celem restrukturyzacji, bez względu na jej formę, jest przywrócenie płynności finansowej firmy i jak najszybsze umożliwienie jej prawidłowego funkcjonowania. Zazwyczaj wiąże się to z kompleksowym przekształceniem struktur przedsiębiorstwa w różnych obszarach, a często również ze zmianą stylu działalności, sprzedażą części zasobów, a także – jeśli to konieczne – redukcją zatrudnienia. Końcowym efektem jest uniknięcie upadłości i przywrócenie firmy na właściwe tory, tj. poprawa rentowności oraz stworzenie możliwie najlepszych warunków do dalszego wzrostu wartości firmy.

Czy restrukturyzacja to transformacja?

Restrukturyzacja to bardzo szerokie pojęcie, które jednak z pewnością ma wiele wspólnego

z transformacją przedsiębiorstwa. Określiłaby ją raczej jako kompleksowe dostosowanie firmy do zmieniającego się otoczenia biznesowego – zarówno wewnętrznego, jak i zewnętrznego. Restrukturyzacja często wiąże się ze zmianą sposobu prowadzenia działalności gospodarczej, a w wielu przypadkach jej celem jest dostosowanie firmy (jej wielkości i zasobów) do zmian rynkowych w obszarze popytu i podaży. Wspólnym hasłem pozostaje zmiana, a celem nadrzędnym skutecznie przeprowadzonej restrukturyzacji jest zachowanie firmy na rynku i ochrona słusznych praw wierzycieli.

Plusy i minusy postępowania restrukturyzacyjnego

Plusy to przede wszystkim: zachowanie firmy na rynku, ochrona przed upadłością, ochrona zarządu przed odpowiedzialnością za zobowiązania spółki, możliwość szybkiego powrotu firmy do konkurencyjności, w nowej, zmienionej strukturze

Minusy: w przypadku restrukturyzacji sądowej długi czas rozpoznawania wniosków przez sądy; często brak profesjonalnego wsparcia przedsiębiorców przez doradcę restrukturyzacyjnego, który np. został wyznaczony przez sąd, a nie specjalizuje się w takich postępowaniach i nie ma właściwego doświadczenia; długość postępowań restrukturyzacyjnych prowadzonych przez sądy; częste uchylanie własnego zarządu w postępowaniach sanacyjnych; brak możliwości wypowiedzenia toksycznych umów we wszystkich rodzajach postępowań restrukturyzacyjnych.

Uniknąć postępowania upadłościowego, czyli o roli restrukturyzacji

W dobie piętrzących się obecnie i nieprzewidywalnych dla przedsiębiorców problemów w obrocie gospodarczym rola restrukturyzacji jest szczególnie istotna. Pozwala bowiem na ochronę przedsiębiorstwa przed koniecznością ogłoszenia upadłości.



Krzysztof **Lipiński**

licencjonowany doradca restrukturyzacyjny, Lipiński i Wspólnicy Kancelaria Restrukturyzacyjna

Ochrona ta materializuje się w rozwiązaniach dostępnych w prawie restrukturyzacyjnym.

Ma ona zapobiegać przed trwałą niewypłacalnością firmy i co do zasady chronić majątek firmy. Restrukturyzacja jest również z korzyścią dla kontrahentów restrukturyzowanego dłużnika. Pozwala bowiem na wyższy stopień zaspokojenia niż w alternatywnym wariantcie upadłościowym. Dodatkowo kontrahenci dłużnika mogą dalej z nim współpracować i generować z tej współpracy przepływy pieniężne. Można zatem stwierdzić, że restrukturyzacja jest z korzyścią dla wszystkich. W kontekście krajowego obrotu

gospodarczego zapobiega bowiem zwiększaniu się fali bankructw.

Restrukturyzacja coraz bardziej popularna.

Skutki epidemii COVID-19 i następnie wojna w Ukrainie spowodowały skokowy wzrost liczby postępowań restrukturyzacyjnych. To z kolei pozytywnie wpłynęło na wiedzę uczestników obrotu gospodarczego o restrukturyzacji. Stała się ona bardziej powszechnym zjawiskiem i nie jest już nągminnie mylona z upadłością, która co do zasady zmierza do likwidacji przedsiębiorstwa.

W postępowaniu restrukturyzacyjnym dłużnik zmierza do zawarcia układu ze swoimi wierzycielami. Chodzi oczywiście o ustalenie nowych zasad spłaty długów objętych układem. Do standardowych propozycji układowych należą:

- umorzenie odsetek oraz brak ich dalszego naliczania,
- umorzenie części należności głównej,
- rozłożenie spłat na dłuższy okres.

W trakcie postępowania restrukturyzacyjnego dłużnik może również uzyskać dość szeroką ochronę. Zazwyczaj jest ona niezbędna w celu niezakłóconego, dalszego prowadzenia działalności operacyjnej. Dla przykładu: dłużnik uzyskuje ochronę przed egzekucjami komorniczymi oraz przed wypowiedzaniem umów kluczowych dla funkcjonowania przedsiębiorstwa. Co równie istotne w trakcie postępowania dłużnik nie spłaca zobowiązań objętych układem.

Skuteczna restrukturyzacja pozwala uniknąć upadłości

Restrukturyzacja to nie tylko ustalenie nowych zasad spłaty

zobowiązań. To również zmiany w przedsiębiorstwie dłużnika. Trzeba bowiem zidentyfikować przyczyny, które doprowadziły do trudnej sytuacji ekonomicznej i na ich podstawie zbudować plan naprawczy. Chodzi o wskazanie konkretnych środków restrukturyzacyjnych, których wprowadzenie będzie minimalizować ryzyko ponownej utraty płynności finansowej. Rzetelny plan naprawczy przedsiębiorstwa przedstawiony w planie restrukturyzacyjnym z pewnością będzie pomocny w zawarciu układu z wierzycielami. Wdrożenie środków restrukturyzacyjnych w nim wskazanych pozwoli zaś na wykonanie układu i pełne uzdrowienie przedsiębiorstwa. Przeprowadzona w tak kompleksowy sposób restrukturyzacja pozwoli z pewnością wielu przedsiębiorstwom uniknąć upadłości.

TRWAJĄ PRACE NAD ZMIANAMI W PRAWIE RESTRUKTURYZACYJNYM

W 2024 r. – wraz z implementacją przez Polskę unijnej dyrektywy drugiej szansy – wejdą w życie kolejne zmiany w prawie restrukturyzacyjnym. – Nie będzie to rewolucja w naszym systemie, ale podkreślenie polityki drugiej szansy dla firm w trudnej sytuacji ekonomicznej – ocenia radca prawny Bartosz Sierakowski.

W procesie restrukturyzacji pojawi się konieczność przeprowadzenia tzw. testu zaspokojenia, czyli prognozy możliwych wariantów zaspokojenia wierzycieli. To oznacza nowe obowiązki dla doradców restrukturyzacyjnych i prawdopodobnie wzrost kosztów całej procedury.

– W lipcu 2022 r. wszystkie kraje członkowskie UE powinny implementować dyrektywę o restrukturyzacji zapobiegawczej. Taki obowiązek spoczywa również na Polsce. Tego terminu nie udało się dotrzymać, ale na całe szczęście nasz porządek prawny od 2016 r. niemal w pełni odpowiada wymogom wspomnianej dyrektywy. Dlatego jej implementacja to nie rewolucja w naszym systemie, ale raczej ewolucja i podkreślenie polityki drugiej szansy. Czyli przede wszystkim ratujemy firmy, a likwidujemy tylko wtedy, kiedy jest to naprawdę konieczne – mówi agencji Newseria Biznes Bartosz Sierakowski, radca prawny i doradca restrukturyzacyjny z Kancelarii Zimmerman Sierakowski i Partnerzy.

Co niosą ze sobą zmiany

4 lipca br. na stronie Rządowego Centrum Legislacji opublikowano projekt odpowiednich zmian w ustawach Prawo restrukturyzacyjne oraz Prawo upadłościowe. Przewiduje on 18-miesięczne vacatio legis, co oznacza, że implementacja przez Polskę dyrektywy o restrukturyzacji zapobiegawczej nastąpi pewnie w 2024 r. Obecnie przepisy są na etapie opiniowania.

– Zmiana, która jest najistotniejsza w proponowanym projekcie ustawy, to wprowadzenie instytucji tzw. testu zaspokojenia. To będzie oś całego postępowania restrukturyzacyjnego. W oparciu o ten dokument wierzyciele będą mogli odpowiedzieć sobie na pytanie, czy lepsza jest dla nich upadłość i likwidacja przedsiębiorcy, czy też powinni dać mu szansę na restrukturyzację, ponieważ wtedy ich roszczenia będą zaspokojone na wyższym poziomie – wyjaśnia Bartosz Sierakowski.

Wyzwanie dla doradców

Jak podkreśla, test zaspokojenia będzie również ogromnym wyzwaniem dla doradców restrukturyzacyjnych, ponieważ to na nich będzie spoczywał obowiązek jego przeprowadzenia.

– Te zmiany spowodują, że restrukturyzacja podrożeje, bo znajdzie chociażby konieczność zlecenia i przygotowania testu zaspokojenia. Jednak ten test to nowe narzędzie negocjacji w zakresie przy-



Wprowadzenie w życie Krajowego Rejestru Zadłużonych spowodowało, że cała restrukturyzacja przeniosła się do internetu. Te postępowania toczą się w systemie teleinformatycznym, który nie jest jeszcze w pełni funkcjonalny. Stąd też są pewne mankamenty – i po stronie sądów, i po stronie doradców restrukturyzacyjnych – w obsłudze tego systemu.

mowania ostatecznych propozycji układowych. Dlatego, w mojej ocenie, mamy z jednej strony pewne minimalne gwarancje dla wierzycieli, a z drugiej – dłużnicy i nadzorcy zarządcy zyskują narzędzie do mediowania, do negocjowania ostatecznej treści układu – wyjaśnia ekspert Kancelarii Zimmerman Sierakowski i Partnerzy.

Inna ważna zmiana w nowych przepisach to objęcie układem z mocy prawa wierzycieli zabezpieczonych rzeczowo. Nowa regulacja jest więc odejściem od zasady, że wierzyciel zabezpieczony rzeczowo (np. bank posiadający hipotekę) zawsze jest uprzywilejowany i może podjąć decyzję o wyjściu spod układu.

– Dyrektywa mówi, że wierzyciele – w tym również wierzyciele zabezpieczeni rzeczowo – mają uczestniczyć w restrukturyzacji. Jedynym, co musimy im zagwarantować, jest to, że na koniec dnia w ramach wykonywania układu taki wierzyciel hipoteczny nie będzie potraktowany gorzej, niż kiedy zdecydowałby zaspokoić swoje roszczenia z przedmiotu zabezpieczenia – mówi Bartosz Sierakowski. – To jest zasadnicza zmiana, która stawia pewną kropkę nad ewolucją naszego systemu, zapoczątkowaną już w 2016 roku.

Dyrektywa drugiej szansy

Wśród założeń dyrektywy 2019/1023, nazywanej popularnie dyrektywą drugiej szansy, jest też m.in. zmiana warunków zatwierdzania planu restrukturyzacji wbrew sprzeciwowi grupy wierzycieli

ponad 850 postępowań restrukturyzacyjnych, podczas gdy w całym 2021 r. było ich ok. 1,8 tys. W tym roku liczba na półmetku jest więc nieco niższa, co jednak nie oznacza, że poprawiło się otoczenie rynkowe, a polscy przedsiębiorcy są w lepszej sytuacji finansowej.

– Wprowadzenie w życie Krajowego Rejestru Zadłużonych spowodowało, że cała restrukturyzacja przeniosła się do internetu. Te postępowania toczą się w systemie teleinformatycznym, który nie jest jeszcze w pełni funkcjonalny. Stąd też są pewne mankamenty – i po stronie sądów, i po stronie doradców restrukturyzacyjnych – w obsłudze tego systemu. Dlatego ta statystyka jest niższa niż w ubiegłym roku – wyjaśnia radca prawny. – Myślę, że w kolejnych miesiącach liczba postępowań restrukturyzacyjnych będzie drastycznie rosła.

Wysoka liczba restrukturyzacji nie jest powodem do niepokoju, bo – jak podkreśla ekspert – oznacza to dużą liczbę firm, którym udało się uniknąć ogłoszenia upadłości.

– To nie jest stuprocentowy sukces, ponieważ otworzyć restrukturyzację, a nawet przyjąć układ to jest wyzwanie. Największym wyzwaniem jest odrodzić ten biznes w znaczeniu operacyjnym. Czyli sukces to taki układ, który uda nam się dzięki restrukturyzacji przyjąć, następnie wykonać – mówi Bartosz Sierakowski.

REKLAMA



www.mgwccg.pl

**DORADZTWO W ZAKRESIE
PRAWA INSOLWENCYJNEGO
– restrukturyzacja i upadłość.**



Grupa MGW | +48 (22) 292-81-11 | doradca@mgwccg.pl