

Obsah

O autoroch (v abecednom poradí)	V
Jednotlivé časti spracovali	IX
Predslov	XI
Podakovanie	XII
Obsah	XIII
Zoznam použitých skratiek	XIX

Kapitola 1. Korporátne financovanie/financovanie investičného ratingu..... 1

1. Korporátne financovanie / financovanie investičného ratingu – všeobecne..... 1
2. Charakteristické prvky financovania investičného ratingu..... 1

Kapitola 2. Financovanie s vysokou mierou zadlženia 5

1. Stručne k vývoju vzorovej dokumentácie pre financovanie s vysokou mierou zadlženia 5
2. Vzťah leveraged vzorovej dokumentácie a investment grade vzorovej dokumentácie 5
3. Použitie LMA leveraged úverovej dokumentácie..... 6
 - 3.1 Seniorné akvizičné financovanie 6
 - 3.2 Iné formy/úrovne akvizičného financovania 7
 - 3.3 Refinancovanie akvizičného úveru 7
 - 3.4 Iné typy financovania 8
 - 3.5 Použitie na slovenskom bankovom trhu..... 9
4. Balík LMA leveraged úverovej dokumentácie 10
 - 4.1 Úverová zmluva 10
 - 4.2 Ostatné finančné dokumenty 10
 - 4.3 Doplnujúce dokumenty 11
5. Štruktúra základnej transakcie 11
6. Subjekty a strany LMA leveraged dokumentu 13
 - 6.1 Povinné osoby 13
 - 6.2 Financujúce strany..... 17
7. Typy úverov a ich účel 19
 - 7.1 Termínované úvery A, B a C 19
 - 7.2 Revolvingový úver..... 21
 - 7.3 Hedžingový úver 24
 - 7.4 Dodatočné úvery (incremental facilities) 24
 - 7.5 Úver D 29
8. Podmienky čerpania úverov 29
 - 8.1 Úvodné podmienky čerpania 30
 - 8.2 Ďalšie podmienky čerpania 31
9. Splácanie úverov, a dobrovoľné a povinné predčasné splatenie 32

Obsah

9.1	Splácanie úverov	32
9.2	Protiprávnosť, zrušenie a dobrovoľné predčasné splatenie	32
9.3	Povinné predčasné splatenie.....	32
10.	Ručenie	34
11.	Štandardné vyhlásenia pri leveraged financovaní.....	35
11.1	Rozsah subjektov vyhlásení pri leveraged financovaní	35
11.2	Obmedzenia a kvalifikácia vyhlásení pri leveraged financovaní	36
11.3	Frekvencia dávania vyhlásení pri leveraged financovaní ..	37
11.4	Katalóg osobitných vyhlásení pri leveraged financovaní ...	37
12.	Štandardné záväzky pri leveraged financovaní	38
12.1	Katalóg osobitných záväzkov pri leveraged financovaní....	38
13.	Prípady porušenia pri leveraged financovaní	45
	Kapitola 3. Akvizičné financovanie	47
1.	Akvizičné financovanie – všeobecne	47
2.	Spôsoby M&A financovania	49
2.1	Dlhové financovanie	49
2.1.1	Všeobecne.....	49
2.1.2	Jednotlivé druhy	50
2.1.2.1	Seniorné financovanie	50
2.1.2.2	Second lien financovanie.....	51
2.1.2.3	Mezanínové financovanie	53
2.1.2.4	Unitranžové financovanie	55
2.1.2.5	PIK úvery	55
2.1.2.6	Dlhopisy	56
2.2	Kapitálové financovanie (financovanie z vlastných zdrojov)	58
2.3	Iné druhy financovania	59
2.3.1	Preklenovacie financovanie	59
2.3.2	Ostatné druhy financovania	59
2.4	Prehľad jednotlivých druhov akvizičného financovania	60
3.	Strany akvizičného financovania	61
3.1	Strany akvizičného financovania	61
4.	Dokumentácia pri akvizičnom financovaní.....	63
4.1	M&A dokumentácia z pohľadu akvizičného financovania	63
4.2	Dokumentácia v súvislosti s poskytnutím dlhového financovania.....	67
4.3	Dokumentácia týkajúca sa poskytnutia vlastných zdrojov	68
5.	Akvizičné financovanie: špecifické ustanovenia v úverovej dokumentácii	69
5.1	Účel	69
5.2	Certain Funds.....	70
5.3	Povinné predčasné splatenie úveru.....	71
5.4	Osobitné vyhlásenia	72
5.5	Osobitné záväzky.....	73
5.6	Zadĺženie (leverage)	75
5.7	Všeobecné záväzky.....	76
5.8	Clean-Up period.....	76

6.	Akvizičné financovanie: vybrané koncepty a prax na Slovensku.....	77
6.1	Alokácia rizika pri nadobúdaní cieľovej spoločnosti	77
6.1.1	Cieľová spoločnosť ako strana úverovej/zabezpečovacej dokumentácie od začiatku	79
6.1.2	Pristúpenie cieľovej spoločnosti k úverovej dokumentácii po closingu akvizície	88
7.	Zákonné obmedzenia pri akvizičnom financovaní	88
7.1	Finančná asistencia	88
7.1.1	Úvod	88
7.1.2	Pôvod a obsah	89
7.1.3	Formy finančnej asistencie	89
7.2	Formy obchodných spoločností na ktoré sa vzťahuje zákaz	90
7.3	Ovládané a ovládajúce osoby.....	91
7.4	Vzťah medzi slovenskými a zahraničnými osobami.....	91
7.5	Následky porušenia	92
7.6	Výnimky zo zákazu	92
7.7	Všeobecné výnimky.....	92
7.7.1	Výnimka pre ovládané osoby.....	93
7.8	Praktický dopad zákazu na M&A transakcie.....	93
7.8.1	Nepriama finančná asistencia	93
7.8.2	Štruktúrovanie transakcie	94
7.8.2.1	Akvizičné financovanie	94
7.8.2.2	Refinančný úver.....	94
7.8.2.3	Akcie spoločnosti.....	95
7.8.2.4	Rozdelenie zisku spoločnosti	95
7.8.2.5	Zníženie základného imania.....	95
7.8.3	Praktické možnosti riešení.....	95
7.8.3.1	Zlúčenie	95
7.8.3.2	Zmena právnej formy.....	97
7.8.3.3	Limitácia ručenia (guarantee limitation)....	97
	Kapitola 4. Projektové financovanie	99
1.	Projektové financovanie – všeobecne.....	99
2.	Strany a proces	102
2.1	Strany projektového financovania	102
2.1.1	Štát	102
2.1.2	Sponzori	103
2.1.3	Projektová spoločnosť (SPV).....	103
2.1.4	Financujúce strany.....	104
2.1.5	Zhotoviteľ a subdodávateľia stavebných prác a služieb	104
2.1.6	Prevádzkovateľ	105
2.1.7	Poisťovne	105
2.1.8	Odberateľ.....	105
2.1.9	Nezávislý dozor	105
2.1.10	Poradcovia	106
2.2	Štruktúra strán projektového financovania.....	106

Obsah

2.3	Proces a jednotlivé fázy projektového financovania	107
2.3.1	Začatie výberového konania	107
2.3.2	Príprava ponuky	107
2.3.3	Výber uchádzača a uzatvorenie zmluvy	107
2.3.4	Finančné uzatvorenie	108
2.3.5	Výstavba	108
2.3.6	Prevádzka projektu	108
2.3.7	Refinancovanie	109
2.3.8	Ukončenie	109
3.	Druhy a štruktúry projektového financovania	109
3.1	Úverové financovanie	109
3.1.1	Charakteristika úverového financovania	109
3.1.2	Poskytovatelia úverového financovania	111
3.2	Projektové dlhopisy	117
3.3	Iné štruktúry	122
4.	Projektová zmluvná dokumentácia – aspekty ‘bankability’	122
4.1	Koncesná zmluva	124
4.1.1	Udelenie koncesie a koncesná lehota	125
4.1.2	Vymedzenie koncesie a parametre výstavby a prevádzky projektu	128
4.1.3	Finančné parametre koncesie	131
4.1.4	Externé udalosti a zmena právnej úpravy	132
4.1.5	Predčasné ukončenie koncesnej zmluvy	143
4.1.6	Kompensácie pre prípady ukončenia	146
4.2	Zmluva o výstavbe	150
4.3	Zmluva o prevádzke a údržbe	153
4.4	Iné kľúčové dojednania z pohľadu bankability	156
4.5	Iné zmluvy	157
5.	Špecifická finančnej dokumentácie	157
5.1	Úverová dokumentácia	157
5.1.1	Štruktúra úverovej a finančnej dokumentácie	157
5.1.2	Definície	159
5.1.3	Podmienky čerpania	160
5.1.4	Povinné predčasné splatenie	161
5.1.5	Vyhľadania	162
5.1.6	Závazky	163
5.1.7	Finančné záväzky	167
5.1.8	Projektové účty	168
5.1.9	Prípady porušenia	168
5.2	Projektové dlhopisy	172
5.2.1	Štruktúra dokumentácie	172
5.2.2	Ponukový dokument	172
5.2.3	Zmluva o upísaní	173
5.2.4	Zmluva o správe	174
5.2.5	Ďalšie finančné dokumenty	175
5.2.6	Zabezpečenie pri projektovom financovaní	175
5.2.7	Priame zmluvy	176
5.2.8	Iné dokumenty projektového financovania	179
6.	Projektové financovanie z pohľadu slovenských bánk	180

Kapitola 5. Financovanie nehnuteľností	183
1. Financovanie nehnuteľností – Všeobecne	183
2. Hlavné znaky financovania nehnuteľností	183
3. Oblasti financovania, financovanie výstavby a investičné financovanie	190
4. Strany zúčastnené na financovaní nehnuteľností, kapitál financovania	191
5. Čerpanie úveru	195
6. Splácanie úveru, dobrovoľné a povinné predčasné splatenie úveru	199
7. Úročenie	206
8. Poplatky	207
9. Náklady	207
10. Špecifiká zmluvnej dokumentácie	208
11. Štandardné zabezpečenie pri financovaní nehnuteľností	217
12. Štandardné vyhlásenia dlžníka (povinných osôb) pri financovaní nehnuteľností	218
13. Štandardné záväzky pri financovaní nehnuteľností	222
14. Finančné ukazovatele pri financovaní nehnuteľností	242
15. Štandardné prípady porušenia pri financovaní nehnuteľností	244
16. Štandardné dokumentárne odkladacie podmienky čerpania pri financovaní nehnuteľností	246
16.1 Špecifické dokumentárne odkladacie podmienky pri financovaní výstavby	246
16.2 Špecifické dokumentárne odkladacie podmienky pri prevádzke projektu (investičná fáza)	248
16.3 Dokumentárne odkladacie podmienky, ktoré budú spoločné pre všetky financovania nehnuteľností	249
17. Previerky (due diligence)	250
18. Špecifické ustanovenia pri rezidenčnej výstavbe – uvoľňovanie zabezpečenia	251
Kapitola 6. Mimosúdna reštrukturalizácia	253
1. Konkurzné právo a mimosúdna reštrukturalizácia (work-out) ..	253
2. Základné parametre zmluvnej reštrukturalizácie	256
3. INSOL princípy a ich aplikácia na slovenský trh	261
3.1 PRVÝ PRINCÍP	263
3.1.1 Veritelia	263
3.1.2 Dlžník, akcionár a spriaznené osoby	265
3.1.2.1 Dlžník	265
3.1.2.2 Skupina	266
3.1.2.3 Akcionár	267
3.1.2.4 Manažment, štatutári a iné orgány	268
3.1.2.5 Spriaznení veritelia	269
3.1.3 Standstill (Obdobie neuplatňovania práv)	270
3.1.3.1 Začatie Obdobia neuplatňovania práv	271
3.1.3.2 Trvanie obdobia neuplatňovania práv	272
3.2 DRUHÝ PRINCÍP	273

Obsah

3.2.1	Zdržanie sa akýchkoľvek krokov	273
3.3	TRETÍ PRINCÍP	275
3.4	ŠTVRTÝ PRINCÍP	276
3.5	PIATY PRINCÍP	278
3.5.1	Primeraný a včasný prístup ku všetkým dôležitým informáciám	278
3.5.2	Návrhy, ktoré sa predkladajú príslušným veriteľom	279
3.6	ŠIESTY PRINCÍP	279
3.7	SIEDMY PRINCÍP	280
3.7.1	Obchodovanie dlhu	281
3.8	ÔSMY PRINCÍP	282
4.	Zmluva o neuplatňovaní práv – zhrnutie zmluvných ustanovení	286
5.	Náčrt režimu zodpovednosti štatutárov v závislosti od finančnej kondície ich spoločnosti	293
5.1	Zodpovednosť štatutárov v spoločnosti bez finančných problémov	293
5.2	Zodpovednosť štatutárov v spoločnosti v kríze alebo v úpadku	299
	Vecný register	309