

KINSTELLAR

---

Zrušenie zákazu poskytnutia  
finančnej asistencie na Slovensku  
povolením white-wash postupu

Jún 2024

# Zrušenie zákazu poskytnutia finančnej asistencie na Slovensku povolením white-wash postupu

S účinnosťou od 1. marca 2024 je za určitých podmienok povolené poskytnutie finančnej asistencie pre akciové spoločnosti, tzv. white-wash. Až doteraz bolo poskytovanie finančnej asistencie pre akciové spoločnosti **úplne zakázané**. Žiadne iné typy spoločností na Slovensku tomuto zákazu nepodliehali.

## 1 Čo je to white-wash?

**Finančná asistencia** je definovaná ako poskytovanie preddavkov, pôžičiek alebo úverov dotknutou spoločnosťou s cieľom nadobudania jej akcií a poskytnutia zábezpeky na tento účel.

Pravidlá finančnej asistencie sa uplatňujú aj na zriadenie záložného práva k vlastným akciám spoločnosti, ako aj na upisovanie alebo nadobúdanie akcií alebo na zriadenie záložného práva k akciám ovládajúcej osoby (materskej spoločnosti) ovládanou osobou.

V kontexte nadobudania akcií spoločností prostredníctvom M&A transakcií bol doterajší úplný zákaz finančnej asistencie veľkým problémom. **Pri nadobúdaní spoločností je jednou z najdôležitejších otázok otázka jeho financovania.** Najčastejšie sa využívajú vlastné finančné zdroje (equity) alebo dlhové financovanie (debt financing). Dlhové financovanie zvyčajne zahŕňa poskytnutie zabezpečenia prostredníctvom akcií alebo majetku cieľovej spoločnosti.

Dôsledkom porušenia zákazu finančnej asistencie bola **neplatnosť takéhoto úkonu**. Za porušenie zákazu poskytnutia finančnej asistencie zodpovedalo predstavenstvo.

Nižšie nájdete zákonné podmienky a požiadavky, po splnení ktorých môže po novom akciová spoločnosť poskytovať finančnú asistenciu tretej strane.

## 2 Aké sú podmienky white-wash?

Pokiaľ stanovy neupravujú ďalšie podmienky, na poskytnutie finančnej asistencie musia byť splnené nasledovné podmienky:

- i. musí byť explicitne povolená v stanovách;
- ii. finančná asistencia **je poskytovaná na základe spravodlivých trhových podmienok** s osobitým zreteľom na úrokovú sadzbu a zábezpeku poskytnutú spoločnosti, ktorá finančnú asistenciu poskytuje;
- iii. predstavenstvo spoločnosti musí preskúmať finančnú spôsobilosť osoby, ktorej alebo prostredníctvom ktorej poskytuje finančnú asistenciu;
- iv. poskytnutie finančnej asistencie nesmie spôsobiť zníženie vlastného imania pod hodnotu upísaného základného imania zvýšenú o fondy (rezervný fond a iné fondy, ktoré nie je možné rozdeliť medzi akcionárov) a zníženie o hodnotu nesplateného upísaného základného imania, ak ešte nie je zúčtované v aktívach uvedených v súvahe, a to ani s prihliadnutím k prípadnému zníženiu vlastného imania, ku ktorému môže dôjsť, ak svoje vlastné akcie nadobúda spoločnosť alebo iná osoba konajúca na jej účet;
- v. dotknutá spoločnosť musí vytvoriť osobitný rezervný fond vo výške poskytovanej finančnej asistencie.

### 3 Čo je najväčšou výzvou?

Najväčšia výzva v praxi vyplýva z nejednoznačnej povinnosti spoločnosti zriadiť osobitný rezervný fond vo výške poskytovanej finančnej asistencie. Pojem finančná asistencia nie je definovaný úplne zreteľne, a je tým pádom nejasné, aká by mala byť výška vytváraného fondu. Mala by to byť výška pôžičky / ceny, ktorú spoločnosť zabezpečuje, alebo majetok, ktorý poskytuje ako zábezpeku? Mala by byť použitá výška maximálnej zabezpečovanej pohľadávky?

V závislosti od interpretácie by sa **poskytnutie finančnej asistencie mohlo pre spoločnosť stať extrémne nákladným**.

Nejasnosť tejto podmienky obmedzuje spoločnosti a v praxi vedie k úvahám, či a v akom rozsahu bude white-wash aplikovaný (podobne ako sa prax vyvinula v Českej republike).

### 4 Aké ďalšie kroky sú potrebné na splnenie podmienok white-wash?

- i. **Schválenie** poskytnutia finančnej asistencie **valným zhromaždením** (vyžaduje sa aspoň dvojtretinová väčšina hlasov prítomných akcionárov).
- ii. Predstavenstvo vypracuje **pisomnú správu** pre valné zhromaždenie, v ktorej uvedie:
  - a) dôvody poskytnutia finančnej asistencie;
  - b) odôvodnenie poskytnutia finančnej asistencie v záujme spoločnosti;
  - c) podmienky vykonania finančnej asistencie;
  - d) posúdenie rizík súvisiacich s finančnou asistenciou, ak ide o likviditu spoločnosti a jej platobnú schopnosť; a
  - e) cenu nadobudnutia akcií spoločnosti treťou osobou.
- iii. Dozorná rada vypracuje **pisomnú správu** pre valné zhromaždenie, v ktorej:
  - a) uvedie, či poskytnutie finančnej asistencie nie je v rozpore s najlepšimi záujmami spoločnosti;
  - b) posúdi správnosť správy predstavenstva, ak má byť finančná asistencia poskytnutá členovi predstavenstva, ovládajúcej osobe alebo členovi jej štatutárneho orgánu alebo osobe konajúcej vo vlastnom mene, ale na účet člena predstavenstva alebo ovládajúcej osoby, alebo člena dozornej rady.
- iv. Uloženie správ podľa (ii) a (iii) do Zbierky listín bez zbytočného odkladu po schválení poskytnutia finančnej asistencie valným zhromaždením.

### 5 Výnimky z finančnej asistencie

Obchodný zákonník špecifikuje výnimky z finančnej asistencie, a to:

- i. nadobúdanie akcií zamestnancami spoločnosti; alebo
- ii. transakcie v rámci bežnej činnosti bánk.

Podmienkou uplatnenia vyššie uvedených výnimiek je, že vlastné imanie príslušnej spoločnosti nesmie v dôsledku poskytnutej finančnej asistencie klesnúť pod hodnotu jej základného imania.



**Viac informácií týkajúcich sa uvedenej témy vám rady poskytnú**



**Dominika Bajzáthová**

Counsel | Bratislava

[dominika.bajzathova@kinstellar.com](mailto:dominika.bajzathova@kinstellar.com)



**Michaela Straková**

Associate | Bratislava

[michaela.strakova@kinstellar.com](mailto:michaela.strakova@kinstellar.com)



**Laura Bugajová**

Junior Associate | Bratislava

[laura.bugajova@kinstellar.com](mailto:laura.bugajova@kinstellar.com)

## **Vedúca nezávislá úplne integrovaná právna kancelária pôsobiaca v krajinách tzv. novej Európy a strednej Ázie**

S kanceláriami v jedenástich krajinách a s viac ako 300 lokálnymi aj medzinárodnými právnikmi poskytujeme konzistentné právne poradenstvo a pomoc na rôznych regionálnych trhoch – spolu s know-how a skúsenosťami na presadzovanie vašich záujmov za minimalizovania vystavenia riziku.

**ALMA ATA** | KAZACHSTAN

**ASTANA** | KAZACHSTAN

**BELEHRAD** | SRBSKO

**BRATISLAVA** | SLOVENSKO

**BUKUREŠŤ** | RUMUNSKO

**BUDAPEŠŤ** | MAĎARSKO

**ISTANBUL** | TURECKO

**KYJEV** | UKRAJINA

**PRAHA** | ČESKÁ REPUBLIKA

**SOFIA** | BULHARSKO

**TAŠKENT** | UZBEKISTAN

**ZÁHREB** | CHORVÁTSKO