

Anleihegläubigerversammlung GZO AG

Liquidationsstatus per 30. April 2024

Brigitte Umbach-Spahn, Dr. Stephan Kesselbach
Provisorische Sachwalter GZO AG
25. Oktober 2024

Stand Nachlassverfahren

- Provisorische Nachlassstundung bis 30. Dezember 2024 verlängert.
- Nachlassgericht kann nachfolgend eine definitive Nachlassstundung von bis zu 24 Monaten gewähren.
- Sanierungskonzept von GZO sieht einen Dividendenvergleich vor.
- Abstimmung über diesen Dividendenvergleich erfolgt an Gläubigerversammlung in der definitiven Nachlassstundung. Stimmberechtigt sind alle Drittklassgläubiger (Finanzgläubiger, Lieferanten, Dienstleister etc.)

Vorbemerkung Status

- Der Status per 30. April 2024 bildet den Vermögensstand für ein hypothetisches Liquidationsszenario ab
- Sollte sich abzeichnen, dass keine Aussicht auf Sanierung besteht, wird angenommen, dass das Spital zeitnah geschlossen werden muss.
- Basis ist die Saldobilanz der GZO per 30. April 2024
- Die Aktiven werden durch Wertberichtigungen vom Fortführungswert auf den Liquidationswert korrigiert
- Die in der Saldobilanz ausgewiesenen Passiven werden durch die zu erwartenden Kosten aus der Spitalschliessung und der Liquidation ergänzt

Vorbemerkungen Status

- Die Passiven werden nach der konkursrechtlichen Tilgungs- und Privilegienordnung qualifiziert
- Der Status ist Basis für die Beurteilung, ob die Voraussetzungen für eine definitive Nachlassstundung gegeben sind:
 - Deckung der Verfahrenskosten und Masseverbindlichkeiten
 - Deckung der privilegierten Forderungen
- Der Status dient als indikative Vergleichs- und Beurteilungsbasis für Sanierungsszenarien
- Der Status wird jeweils neuen Erkenntnissen angepasst

Aktiven

Position	Buchwert per 30.4.2024	Wertberichtigung		Statuswert (gerundet auf CHF 1'000)
		GZO	Sachwalter	
Flüssige Mittel	52'340'325	-2'449'610		49'891'000
Wertschriften	6'688'878			6'689'000
Forderungen gegen Dritte	20'738'205	-40'212		20'699'000
Warenvorräte	3'081'721	-1'965'163		1'117'000
Angefangene Arbeiten	9'149'309	-34'651		9'115'000
Aktive Rechnungsabgrenzung	7'193'095	-2'378'017		4'815'000
Ergebnis Schliessung		-10'087'000		-10'087'000
Darlehen an Gruppengesellschaften	396'068	-223'300		173'000
Beteiligungen	1'838'889	-48'125		1'791'000
Spitalliegenschaft	52'832'699		-40'832'699	12'000'000
Immaterielle Anlagen	2'140'255	-2'140'255		-
Anlagen in Bau	107'802'231	-107'802'231		-
Forderungen gegen Steiner AG			7'440'000	7'440'000
Total	264'201'675			103'643'000

Passiven

	Buchwert per 30.4.2024 / angemeldet	Wertberichtigung		Statuswert	Deckung	
		GZO	Sachwalter		Betrag	%
Masseforderungen				8'000'000	8'000'000	
Liquidationskosten			8'000'000	8'000'000	8'000'000	100%
Pfandgesicherte Forderungen				11'000'000	11'000'000	
Bauhandwerkerpfandrechte Subunternehmer (Drittpfand)	11'000'000			11'000'000	11'000'000	100%
Forderungen Steiner AG	45'000'000		-45'000'000	-	-	
1. / 2. Klasse				29'960'000	29'960'000	
Lohnkosten vor 1.5.2024 entstanden	-	1'350'000		1'350'000	1'350'000	100%
Lohnkosten Freistellungen Nachlassstundung	-	610'000		610'000	610'000	100%
Lohnkosten Schliessung Spital			28'000'000	28'000'000	28'000'000	100%
3. Klasse				254'876'000	54'683'000	
Kurzfristiges Fremdkapital (Kreditoren und Abgrenzung)	19'382'812	-5'007'052		14'376'000	3'084'000	21.45%
Langfristiges Fremdkapital	231'379'806	-1'379'806		230'000'000	49'346'000	21.45%
Forderungen aus Auflösung Dauerschuldverhältnisse			9'500'000	9'500'000	2'038'000	21.45%
Noch nicht in Rechnung gestellte Leistungen			1'000'000	1'000'000	215'000	21.45%
Total				303'836'000	103'643'000	

Bemerkungen zu einzelnen Positionen - Aktiven

- **Schliessung des Spitals: CHF -10'087'000**
 - Dauer der Schliessungsphase: 1 Monat
 - Wesentlicher Rückgang Betriebsertrag im Schliessungsmonat
 - Leichter Anstieg Personalaufwand bedingt durch vermehrten Beizug von temporärem Personal
 - Sachaufwand bleibt gleich
 - Schliessungskosten sind Masseforderungen
 - Veränderung Umlaufvermögen

Bemerkungen zu einzelnen Positionen - Aktiven

- **Spitalliegenschaft: CHF 12'000'000**
 - Bei Schliessung Spital: „Spitalbrache“
 - Keine Fertigstellung und keine Nutzungsmöglichkeit des sich im Rohbau befindlichen Erweiterungsbaus
 - Umnutzung der Liegenschaft erfordert Umzonung und Anpassung der denkmalschutzbedingten Auflagen
 - Dauer bis neue Überbauung nutzbar: 10 - 14 Jahre
 - Schätzung Wüest Partner AG

Bemerkungen zu einzelnen Positionen - Aktiven

- **Forderungen gegen Steiner AG: CHF 7'440'000**
 - Verletzung TU-Vertrag
 - Rückforderungsanspruch wegen zu hoher Akontozahlungen
 - Ersatz für Ablösung Bauhandwerkerpfandrechte Subunternehmer
 - Forderungen nominal: CHF 37'200'000
 - Bonität Steiner AG: 20% (Nachlassverfahren Steiner AG und von GZO AG bestrittener Rückzahlungsanspruch Steiner AG betreffend Erfüllungsgarantie von CHF 20 Mio.)

Bemerkungen zu einzelnen Positionen – Passiven / Masseforderungen

- **Liquidationskosten:** **CHF 8'000'000**
 - Erfahrungswerte
 - Kosten für Auseinandersetzung betreffend strittige Forderungen (insbesondere im Verhältnis zu Steiner AG)
 - Verfahren kann mehrere Jahre dauern

Bemerkungen zu einzelnen Positionen – Passiven / pfandgesicherte Forderungen

- **Forderungen Subunternehmer: CHF 11'000'000**
 - Bauhandwerkerpfandrechte provisorisch eingetragen
 - Drittpfandrechte
 - Schadenersatzforderung gegen Steiner AG
- **Forderungen Steiner AG: CHF -.-**
 - Kündigung TU-Vertrag ungerechtfertigt
 - Verletzung des TU-Vertrages

Bemerkungen zu einzelnen Positionen – Passiven / 1. und 2. Klasse

- **Lohnkosten vor 1.5.2024:** **CHF 1'350'000**
 - Variable Lohnbestandteile 2023
- **Lohnkosten Freistellungen:** **CHF 610'000**
 - Nach Freistellung eines Mitarbeiters wird während der Kündigungsfrist kein Lohn mehr bezahlt
 - Anrechnung von Lohn aus neuer Arbeitsstelle
- **Lohnkosten Schliessung:** **CHF 28'000'000**
 - Löhne nach Schliessung bis Ende Kündigungsfrist
 - Anrechnung von Lohn aus neuer Arbeitsstelle

Bemerkungen zu einzelnen Positionen – Passiven / 3. Klasse

- **Kurzfristiges Fremdkapital: CHF 14'376'000**
 - Kreditoren
 - Echte Forderungen aus der passiven Rechnungsabgrenzung
- **Langfristiges Fremdkapital: CHF 230'000'000**
 - Anleihe
 - Finanzdarlehen

Bemerkungen zu einzelnen Positionen – Passiven / 3. Klasse

- **Auflösung Dauerschuldverhältnisse: CHF 9'500'000**
 - Langfristige Dienstleistungs- oder Lieferverträge zur Sicherstellung des Spitalbetriebs (bspw. IT, medizinische Geräte, Infrastruktur)
 - Bei Schliessung des Spitals Auflösung der Verträge mit Kostenfolge
 - Keine Masseforderungen
 - Schätzung nach summarischer Sichtung der Verträge
- **Noch nicht abgerechnete Leistungen: CHF 1'000'000**
 - Reserveposition
- **Deckungsquote Forderungen 3. Klasse: 21.45%**

Dauer Konkursverfahren

- Konkursverfahren kann mehrere Jahre dauern (5-10 Jahre)
- Verfahrensdauer hängt ab von:
 - Zeitaufwand für Bereinigung des Lastenverzeichnisses der Spitalliegenschaft (Auseinandersetzung mit Steiner AG und mit Subunternehmern)
 - Zeitaufwand für die Verwertung der Spitalliegenschaft (nach Bereinigung Lastenverzeichnis)
 - Zeitaufwand für Bereinigung des Kollokationsplans (inkl. Prozesse)

Einschätzung Sanierungskonzept GZO

- Sanierungskonzept basiert auf vertiefter Analyse der Ausgangslage und Optionen durch das GZO
- Sanierungskonzept sieht einen Eigenmitteleinschuss der Aktionäre vor und ist auf eine nachhaltige Sanierung der GZO ausgerichtet
- Sanierungskonzept stellt die Gläubiger wirtschaftlich besser als ein Konkurs

➔ Aus heutiger Sicht erfüllt das Sanierungskonzept den gesetzlichen Rahmen und scheint realisierbar.