



Negative equity in Hungarian LLC

key legal consequences and possible remedial
actions

ハンガリーLLCにおける資本欠損
時の主な法的義務と是正措置

Boglárka Kricskovics-Béli
Counsel

Tamás Tasnádi
Attorney-at-Law

12 April 2025



ハンガリーにおける主な企業形態

有限責任会社 (LLC)

- 柔軟性が高く、形式要件は限定的
- 設立に必要な資本金額が最低水準
- 強い代表者の権限と株主の影響力
- ハンガリーの企業の90%はLLC形態

非公開株式会社 (Private CLS)

- 非上場の場合のみ設立可能
- 株式は証券取引所に上場されない
- 設立時の現物による出資：最大30%
- 非公開有限責任会社の運営に際して遵守すべき事項ははLLCより多い。

上場株式会社 (Public CLS)

- 大規模な事業を行う会社のために設計された企業形態
- 広範な規制
- 株式は証券取引所に上場
- 運営が最も煩雑

Introduction: types of capital companies in Hungarian law

Limited liability company (LLC)

- High flexibility, limited formalism
- Lowest amount of capital required for creation
- Strong personal position and influence of the shareholders
- 90% of companies in Hungary are LLC's

Private company limited by shares (Private CLS)

- A company limited by shares can be established only in private form
- Its shares are not listed on a stock exchange
- In kind contribution at creation: max 30%
- Operating a Private CLS is more difficult than in case of an LLC

Public company limited by shares (Public CLS)

- Designated for the largest business undertakings
- Extensive regulatory aspects;
- Shares listed on the stock exchange
- Most burdensome to operate

効果的な会社の意思決定機関の設計

単独株主の有限責任会社

- 代表取締役（Managing Director）が、単独株主から指示を受ける。
- 代表取締役は、単独株主の決議に従う必要がある

複数株主の有限責任会社

- 代表取締役（Managing Director）は、有限責任会社のいかなる株主からも指示を受けることはできない。
- 代表取締役は株主決議に従って行動しなければならない。

効果的な管理の方法

- 共同代表権を有する複数の取締役を選任する。
- 取締役の権限を限定する。
- 取締役の活動を監督する監査役会を設置する。
- 取締役に報告義務を課す。

Effective organization structure

Single-member LLC

- Managing director may be instructed by the single-member.
- Managing director shall obey the resolution of the single-member.

Multiple-member LLC

- The managing director may not be instructed by any of the members of the LLC.
- The managing director shall act in accordance with the resolution of the members' meeting-

Means of effective control

- Appointing more than one managing directors with joint representation right;
- Narrowing down the powers of the managing director(s);
- Establishing a supervisory board to oversee the activity of the managing director(s);
- Setting-up reporting obligations for the managing director(s).

資本の源泉および欠損の要因

- 有限責任会社の資本の源泉：登録資本金、資本準備金、損益準備金、および法令で定められたその他の準備金
- 資本欠損：有限責任会社の正味資産額が債務額を下回る場合。法に定められる要件が満たされた場合、有限責任会社は保護措置を講じる義務を負う可能性があります。（個々のケースごとに評価が必要）。保護措置は資本欠損の場合だけでなく、その他の場合にも適用される可能性があります（詳細は次のスライドをご参照ください）。

有限責任会社の資本の源泉

登録資本金:
株主が持ち分との交換により資金拠出することにより形成される基本的な資本

資本準備金:
将来の投資や成長のために留保されている準備金
例：出資金払い込み差額

損益準備金:
累積利益の社内留保

その他の準備金:
例、「追加拠出」、任意積立金など

資本欠損の主な原因

取引相手への負債

有限責任会社の事業活動を通じて発生する費用や損失

債権の回収遅延による流動性の低下

株主からの借入金

Sources of equity issues of the LLC

- **Sources of LLC's equity:** registered capital, capital reserve, profit and loss reserve, evaluation reserve profits, losses and other sources specified in legal provisions.
- **Negative equity:** value of LLC's total assets < value of LLC's obligations; LLC's potential obligation to undertake protective measures if specific statutory prerequisites are met (subject to assessment of each case). Protective measures not only apply in case of negative equity but in other cases (please see the next slides)

Crucial sources of LLC's equity

Registered capital:
basic capital created from funds contributed by members in exchange for quotas

Capital reserve:
accessory capital set aside for future investments and growth

Profit and loss reserve:
accessory capital created i.a. from accumulated profits and additional payments

Other sources:
e.g. Tied-up reserve, revaluation fund

Most common sources of LLC's negative equity

Obligations towards business partners

Other losses generated during LLC's business activity

Limited liquidity resulting from late payments of receivables

Loans granted by LLC's members

法律上資本欠損と見なされる状況

- 法律上の「資本欠損」は、次のような場合に生じる。:

1.

会社の資本金が、連続する2事業年度にわたり、登録資本を下回った場合、会社が2年目の年次財務諸表承認後、株主総会が60日以内に解決策を決議しない場合には、会社形態の変更を決定しなければならない。

会社は、形態の変更以外に、承継を伴わない解散、合併を選択することができる。

[民法3:133. § (2)]

2.

有限責任会社の代表取締役は、以下の事実を認識した場合には、必要な措置を講じる意思決定を行うために出資者総会を遅滞なく招集しなければならない。

- a) 損失により会社の資本金が登録資本金の半分以下に減少した場合
- b) 会社の資本金が法律で定められた最低資本金額を下回った場合
- c) 会社が支払不能の危機に瀕しているか、支払いを停止している場合
- d) 会社の資産が負債をカバーできない場合

Equity issues and legal risks from perspective of the LLC

- A lack of equity by law arises in the following cases:

1.

If the equity of a company, for two full consecutive twelve-month business years, does not reach the initial capital prescribed by law, and the member(s) fail(s) to arrange for the sufficient equity within 60 days after the adoption of the financial statements of the second year the company shall decide on its transformation

The company may opt for termination without succession or a merger instead of transformation.
[Civil Code 3:133. § (2)]

2.

The managing director of the LLC shall, without delay, initiate the members' meeting's decision-making for taking the necessary measures if he learns that

- a) the equity of the company decreased to half of its registered capital due to losses;
- b) the equity of the company decreased under the minimum limit of initial capital determined by an Act;
- c) the company is threatened with insolvency or has stopped making payments; or
- d) the assets of the company do not cover its debts.

資本欠損への対応策

有限責任会社の存続に関する決議

追加的な資金拠出

資本金の水準を設立当初の水準に引き上げるその他の方法
(現金注入)

減資

対応を行わなかった場合の処置:

株主は、会社の形態変更、合併あるいは分割を決議しなければならぬ。

その他の方法: 継承を伴わない解散

Negative equity: key legal risks from perspective of the LLC

Optional resolutions on further existence of the LLC

prescribing additional monetary contributions

ensuring otherwise that equity reaches the level of the
initial capital (cash injection)

decreasing the initial capital

If the before requirements are not met:

members shall decide on transformation, merger, or
dimerger

Otherwise: termination without succession

取締役の責任

重大な損害および義務に対する民事責任

有限責任会社に対する責任:

代表取締役は、自身の行為によって会社が生じた損害について責任を負う。

第三者に対する責任:

一定の条件下では、代表取締役は代表取締役としての活動によって第三者に生じた損害について責任を負う。

刑事責任

自己資本の毀損、破産犯罪（刑法）:

罰金、自由の制限、懲役、または事業活動の禁止／事業体の事務管理の禁止（刑事裁判所による）

Negative equity: liability of LLC's Management

Civil liability for material damages and obligations

Towards LLC:

Managing Director is liable for the damages caused to the company by the Managing Director's activities

Towards third parties:

Under certain conditions, the managing director is liable to third parties for any damage caused by acting as managing director

Criminal liability

Impairment of own capital, bankruptcy offence (Penal Code):
fine, restriction of liberty, imprisonment or prohibition of business activity/ managing affairs of business entities (imposed by criminal court)

Negative equity: potential remedial actions

01

Increase of initial capital:

- most standard reduction of LLC's loss-to-assets ratio
- may be conducted by AoA amendment
- debt-to-equity swap as specific type of share capital increase.

02

Additional payments of the members:

- simplified procedure (applicable only if AoA so provides)
- payments are made proportionally to the number of business shares
- return possible if payments are not required to cover annual losses.

03

Contractual measures (improving business credibility):

- financial guarantee from a bank or insurance company
- surety contract with LLC's related entity
- contract on debt accession.

04

Generating profit from LLC's future activity:

- insecure and time-consuming compared with other remedies
- not recommended if the amount of losses is substantial.

資本欠損への対応策

01

増資：

- ・ 有限責任会社の資本欠損の最も標準的な削減策
- ・ 定款の修正が必要
- ・ デットエクイティスワップによる増資もこれに含まれる

02

株主による「追加拠出」：

- ・ 定款に定めがある場合には、簡易手続きにより実施可能
- ・ 拠出は保有する株式数に比例して行われる
- ・ 年間の損失を補填する必要がない場合は、返還が可能

03

契約上の措置（事業の信頼性向上）：

- ・ 銀行または保険会社からの保証
- ・ 有限責任会社の関係会社との保証契約
- ・ 債務引受契約

04

利益の改善：

- ・ 他の方策と比較して確実性が低く、時間を要する
- ・ 損失額が大きい場合は推奨されない

KPMGの支援

01

資本欠損に対する最適な
法的解決策の設計

02

資本欠損を解消するための
複雑な解決策の法務手続き
の実施支援

03

取引先等との契約上の条
件に関するアドバイスお
よび交渉支援

04

会社を代理して裁判所あ
るいは所管政府機関との
交渉、コミュニケーション
を実施

How can we help?

01

Designing optimal legal solutions in relation to negative equity of commercial companies

02

Complex support in implementation of chosen option of neutralizing the negative equity

03

Contractual advisory, conducting negotiations with business partners

04

Representation of commercial companies before courts and state authorities

Q&A 概要 (スライド4-5)

- ・ 共同代表制度は定款に明記する必要があると理解しましたが、実際にはどのように機能するのか教えてください。

共同代表制度は柔軟に設計できます。例えば、A氏、B氏、C氏の3名の取締役に共同代表権を付与し、そのうち2名の取締役が共同で会社を代表する権利を有し、さらにその2名のうち1名は常にA氏でなければならないなど。

- ・ 下のボックスの2つ目の箇条書きについてですが、実際には取締役の権限をどのように制限できるのででしょうか。

会社の定款には、例えば一定額を超える契約の締結には出資者総会の事前承認が必要であるといった規定を設けることができます。

Q&A 概要 (スライド4-5)

- ・ 監査役会はどのように機能するのでしょうか。例を挙げて説明してください。

監査役会の任務は、会社の利益を守るために経営陣を監査することです。民法に基づき、監査役会は社員総会に提出される議案を審査し、意見を表明する権利を有します。さらに、監査役会は会社の文書、帳簿、契約書、銀行口座、登記簿を閲覧する権利を有し、会社の経営陣および従業員に対し、更なる説明を求めることができます。監査役会は、出資者総会で財務諸表が採択される前に、財務諸表について意見を述べなければなりません。さらに、監査役会は、経営陣が法令、定款、出資者総会の決議、または会社の利益に反する行為を行っていると判断した場合、出資者総会を招集することができます。例えば、会社の代表取締役が会社の利益を害した場合、監査役会は出資者総会を招集して出資者に通知する権利を有し、出資者は適切な措置（例えば、代表取締役の解任）を講じることができます。

- ・ 取締役の報告義務はどのように設定することが可能でしょうか？

報告義務は複数の方法で設定できます。例えば、経営陣に対し、前月の会社の経済活動について毎月出資者に報告するよう求めることができます。また、翌月（例えば、6月に予定されている取引については5月15日まで）の通常の業務過程において、締結予定の契約や支払予定などについて報告を求めることもできます。

Q&A 概要 (スライド10-11)

- ・ 減資の手続きにより、登録資本金の一部が他の準備金に移管されるという理解でよろしいでしょうか？どの準備金に移管されるのでしょうか？

減資の目的が損失の補填と資本の部の他の準備金の増加である場合、資本準備金または利益準備金に移管することができます。出資者は、どの準備金に移管するかを選択できます。

Q&A 概要(スライド12-13)

- ・ スライドの左側と中央の民事上の責任について、取締役が出資者総会を開催せず、資本欠損の改善に必要な措置を講じなかった場合の、分かりやすく適切な事例や状況はありますか？

例えば、経営陣が出資者総会を開催しなかったために会社が損害を被った場合（登記裁判所から罰金を科せられた場合など）が考えられます。あるいは、資本欠損のために会社が仕入先への支払いができず、仕入先に損害が生じるケースも考えられます。

Q&A 概要 (スライド14-15)

- ・ LLCには授權資本の概念がありますか？定款に規定がない場合、金銭または現物出資（デット・エクイティ・スワップを含む）によって資本を増額する場合、定款を修正する必要がありますか？

登録資本金が増加する場合、増加した登録資本金とその構成（例：金銭出資、現物出資）を反映するように定款を改正する必要があります。定款の改正は、増資前は不要で、増資後にのみ行う必要があります。

- ・ 増加した資本金は登録資本金と資本準備金に配分できると理解してよろしいでしょうか？また、ハンガリーではこれら2つの割合は非常に柔軟に決定できるという理解でよろしいでしょうか？

その通りです。割合は柔軟に決定できます。重要なのは、たとえ少額でも登録資本金に必ず配分する必要があることです。

Q&A 概要 (スライド14-15)

- ・ 02について、出資者はどのようにして「追加拠出」を行うことができますか？いつでも、どのような目的でも行うことができますか？

複数出資者を持つ会社の場合、定款には「追加拠出」の義務に関する規定（上限額、追加払込み義務を課す頻度（例：年1回））を含める必要があります。単独出資者の会社の場合、定款への記載は必要なく、出資者の決議により実施することができます。「追加拠出」の目的は損失補填に限られます。

Q&A (slide 4-5)

- **We understand that the joint representation should be clearly mentioned in the AoA, could you tell us how it could work in practice.**

The joint representation can be designed flexibly. For example 3 managing directors, Mr. A, Mr. B and Mr. C may be appointed with joint representation right in a way that two managing directors are entitled to represent the company jointly, and one of them should always be Mr. A.

- **As for the second bullet point in the lower box, how we can narrow the powers of the managing director(s) in practice.**

The articles of association of the company may include e.g. that the conclusion of agreements above a certain value is subject to the prior approval of the members' meeting.

Q&A (slide 4-5)

- **How does the supervisory board work? Please explain, rising an example.**

The task of the supervisory board is to check the management for the purposes of defending the interest of the company. Under the civil code, the supervisory board has the right to inspect the proposals to be submitted for the members' meeting and to present its opinion. Furthermore, the supervisory board has the right to inspect the documents, books, agreements, bank accounts and registers of the company and may request further explanation from the management and employees of the company. The supervisory board shall provide its comments to the financial statements prior to the adoption thereof by the members' meeting. Additionally, the supervisory board may convene the members' meeting if it deems that the management operates in a way which is contrary to the laws, the articles of association, the resolutions of the members' meeting or the interests of the company.

As an example, if the managing director of the company harms the interest of the company, the supervisory board has the right to convene the members' meeting to inform the members, where the members may take the appropriate steps (e.g. withdraw the managing director).

Q&A (slide 4-5)

- **How we can set up reporting obligations for the managing director**

Reporting obligations may be set-up multiple ways, for example, the management may be requested to report to the members' in each month about the economical operation of the company of the preceding month, or the management may report about the agreements to be concluded, the payments expected to be made etc. in the ordinary course of business in the next month (e.g. until the 15th May for the transactions expected in June)

Q&A (slide 10-11)

- **We are not so familiar with decrease of capital in Hungary. May we understand that through the procedure of decrease of capital, a part of registered capital is transferred to other capital sources? To which one will it be transferred?**

If the purpose of the capital decrease is to cover losses and increase other elements of the equity, then the capital reserve or the retained earnings may be increased. The members may decide to which capital source they wish to transfer the amount.

Q&A (slide 12-13)

- **Do you have a very easy and good example or situation of civil obligation on the left and central one, when a managing director did not initiate member's meeting for taking necessary measures to improve equity deficit?**

It may be the case that e.g. the management did not initiate the members' meeting and therefore the company suffered damages (e.g. the court of registry issued a fine). Alternatively, because of the equity situation the company is not able to make payments to a supplier, where the supplier will have damage.

Q&A (slide 14-15)

- **Are there concept of authorized capital in LLC? Do we need to amend AoA when we want to increase capital by monetary or in-kind contribution including debt equity swap, if there is no description in AoA on it.**

Yes, the minimum registered capital of an LLC is HUF 3 million in general. If the registered capital is increased the AoA must be amended reflecting the increased registered capital and its composition (e.g. monetary contribution and in-kind contribution). Prior to the capital increase the AoA does not have to be amended, only after the capital increase.

- **May we understand that the increased capital can be allocated into registered capital and capital reserve? And the proportion of those two can be decided quite flexibly in Hungary?**

The understanding is correct. The proportion may be decided flexibly, the important is that a certain amount has to be allocated into the registered capital and simultaneously to the capital reserve as well.

Q&A (slide 14-15)

- **On 02, How can shareholders make the additional payment. Can they do it anytime they like for any purposes?**

In case of multiple-member companies, the AoA shall include the rules on the additional payment obligation (the maximum amount thereof, and the frequency in which additional payment obligation may be ordered, e.g. once in a year). In case of single-member companies, instead of the AoA, the member's resolution should contain the amount which the member undertakes to pay. Additional payments may only be requested to cover losses.

ご清聴ありがとうございました。
Thank you for your kind attention!



Boglárka Kricskovics-Béli

Director, Attorney-at-Law

KPMG Legal Tóásó Law Firm

H-1134 Budapest, Váci út 31.

M: +36 70 520 4507

E: Boglarka.Kricskovics-Beli@kpmg.hu



Tamás Tasnádi

Attorney-at-Law

KPMG Legal Tóásó Law Firm

H-1134 Budapest, Váci út 31.

M: +36 70 333 1475

E: Tamas.Tasnadi@kpmg.hu



Masashi Nomura

野村 雅士

Director, Japanese Desk

M: +48 604 496 342

E: mnomura1@kpmg.pl



Some or all of the services described herein may not be permissible for KPMG audit clients and their affiliates or related entities.



kpmg.com/socialmedia

kpmg.hu

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the specific circumstances of any particular individual or entity.

© 2025 KPMG Legal Tóásó Law Firm, a Hungarian registered law firm and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.