

RESTRUCTURAREA – SUB INSOLVENTA?

Conferinta ZF ‘Restructurarea – o masura de insanatosire a companiilor ’

27 Martie 2014



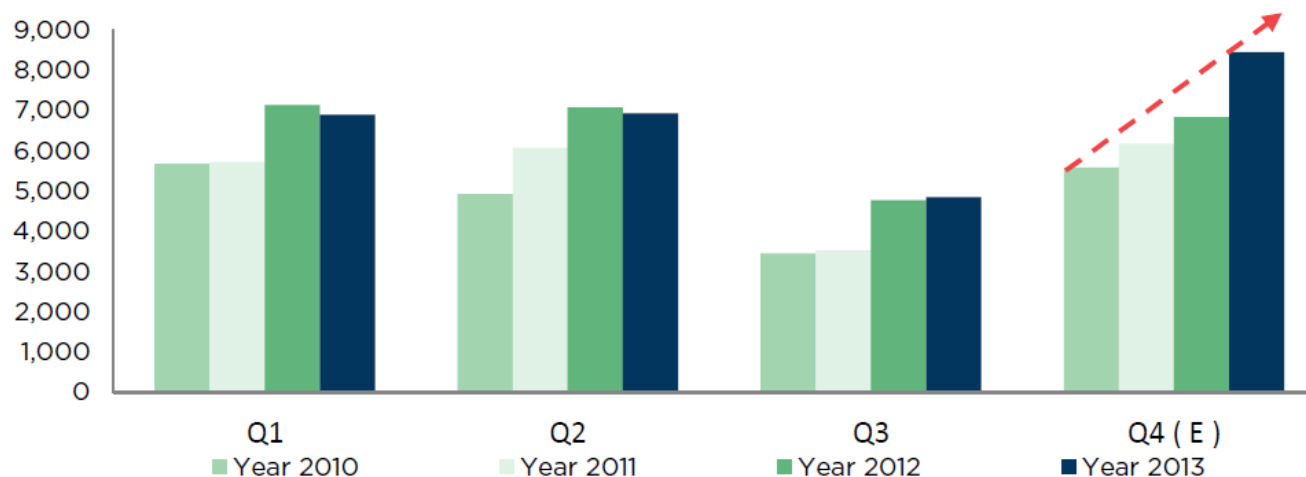
GRUPE SOCIETE GENERALE

DESPRE CE VORBIM ASTAZI?

Insolvent = care **nu poate** sau **nu vrea** sa plateasca

Restructurare = **a schimba** un lucru organizat, a organiza **pe baze noi**
= a reorganiza pe **noi baze**, a da o **noua structura**

 Monthly evolution of insolvencies newly initiated between 2010 - 2013



Sursa: Coface, Studiul Insolventelor 2013 (date preliminare)

CONTEXT TEMPORAL

- 2007** **Se naste, undeva ‘peste Ocean’, Criza ...**
- 2008** **Criza traverseaza Oceanul.
Romania nu apare pe traseu ...?...**
- 2009** **Modificare de traseu -> Criza ajunge in Romania!**
- 2010-2012** **Romanii sunt ospitalieri.
Criza nu mai vrea sa plece....**
- 2013** **Macroeconomic, Criza a fost depasita.
Microeconomic statisticile sunt inca derutante...**
- 2014** **Mai e Criza?...
Daca da, atunci pana cand?
Daca nu, atunci asta ce mai e?...**

In vara 2011, 13 banci cu prezenta in CEE & SEE au fost intervievate de o echipa de experti (BERD, BEI, IFC si FMI) cu privire la strategiile de reducere a volumului de credite neperformante si la perceptia asupra dificultatilor intampinate in regiune.

Concluziile au fost prezentate in primavara 2012 (intalnire Vienna Initiative):

- Mediu de afaceri insuficient de matur pentru restructurare amiabila
- Proceduri si practici ineficiente pentru restructurare in insolventa, care se traduc prin procese de lunga durata si probabilitati reduse de recuperare
- Lipsa regimului juridic pentru insolventa PF
- Tribunale supraincarcate si deseori fara specializare in materia insolventei
- Proceduri de durata si scumpe, impredictibilitatea instantelor
- Regim fiscal defavorabil solutionarii creditelor neperformante
- Rol central al Statului in calitate de creditor (datorii fiscale)
- Piete imature pentru tranzactionare creante (restrictii de intrare, regim de autorizare si/sau taxare, nealiniera asteptarilor participantilor la tranzactii)

2 ani mai tarziu ... ? ...

CONTEXT ... MEDICAL

Ignorare simptome

Diagnostic initial

Teama si negare situatie

Consultare opinii alternative

Acceptare diagnostic

Cautare alternative de tratament

Alegere

Tratament

Convalescenta

Insanatosire si reluare ciclu



Timp...

RESTRUCTURARE – IN INSOLVENTA?

In afara insolventei?

- + Flexibilitate
- + Timp
- + Cost
- + Imagine
- + Rezultat
- + Continuitate afacere
- + Acces la resurse

- +/- Control

- Contestabilitate
- Echitate
- Transparenta



In insolventa?

- + Concurs / echitate
- + Credibilitate
- + Transparenta

- + / - Contestabilitate

- Impredictibilitate
- Juridic vs. economic
 - Timp
 - Control (lipsa)
 - Transparenta
- Flexibilitate redusa
 - Reputatie
 - Cost

RESTRUCTURARE SAU LICHIDARE?



Avem CE?

Avem CUM?

Avem CAND?

Avem CU CINE?

Avem DE CE?

Avem CU CE?



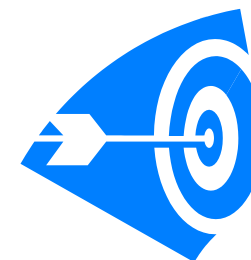
REZULTAT

IMPLICATII

CONSENS

TIMP

COST



CE avem de fapt?

CUI ii trebuie?

PENTRU CE ii trebuie?

CAT da pe el?

CAND ii trebuie?

RESTRUCTURARE DE SUCCES?

Intentie

Abilitate

Credibilitate

Transparenta

Buna credinta

Resurse

Model business

Consensul partilor

‘Separatia puterilor’

Asteptari rezonabile

Monitorizare

Reactie in timp util

Recunoastere rezultat

Impartasire invataminte



NE MAI TREBUIE CEVA?

Mediatori cu experienta si credibilitate

Capital de risc (industrial / strategic + financiar / speculativ)

Evaluatori de companii

Evaluatori de credite

O mai buna interactiune juridic & economic

Maturizare si consolidare a pietei pentru vanzare creante

Coduri deontologice si/sau supraveghere pentru executare si insolventa