



Conferința Codul Insolvenței Ediția a IV-a Ziarul Bursa, INPPI

Evaluarea pentru insolvență. Colaborarea cu evaluatorul
Daniel Manăte, Președinte ANEVAR

Motto

*Prețul este ceea ce plătești.
Valoarea este ceea ce primești.*
Warren Buffett

Nu cumpărăm ce nu putem evalua.
Managerul unui fond american de investiții

Conținut

1. ANEVAR și profesia de evaluator autorizat
2. Procesul de evaluare în cazurile de insolvență
3. Direcții de bune practici în relația cu evaluatorul



1. ANEVAR și profesia de evaluator autorizat

Asociația Națională a Evaluatorilor Autorizați din România funcționează ca organizație profesională de utilitate publică fără scop patrimonial.

Asociația este autoritatea competentă care organizează, coordonează și autorizează desfășurarea activității de evaluator autorizat în România.

Asociația reprezintă interesele profesiei de evaluator autorizat la nivel național și internațional.

1. ANEVAR: Piloni de constituire și funcționare



1. ANEVAR: agende de interese



1. Agenda de interes public (clienți, destinatari, media, comunități):

- Atingerea scopului evaluării prin lucrări de calitate
- Protejarea intereselor părților
- Protejarea intereselor comunităților
- Controversa Preț VS Calitate
- Standardele profesionale, reprezentând “*Cele mai bune practici*” pot contribui la satisfacerea acestor nevoi

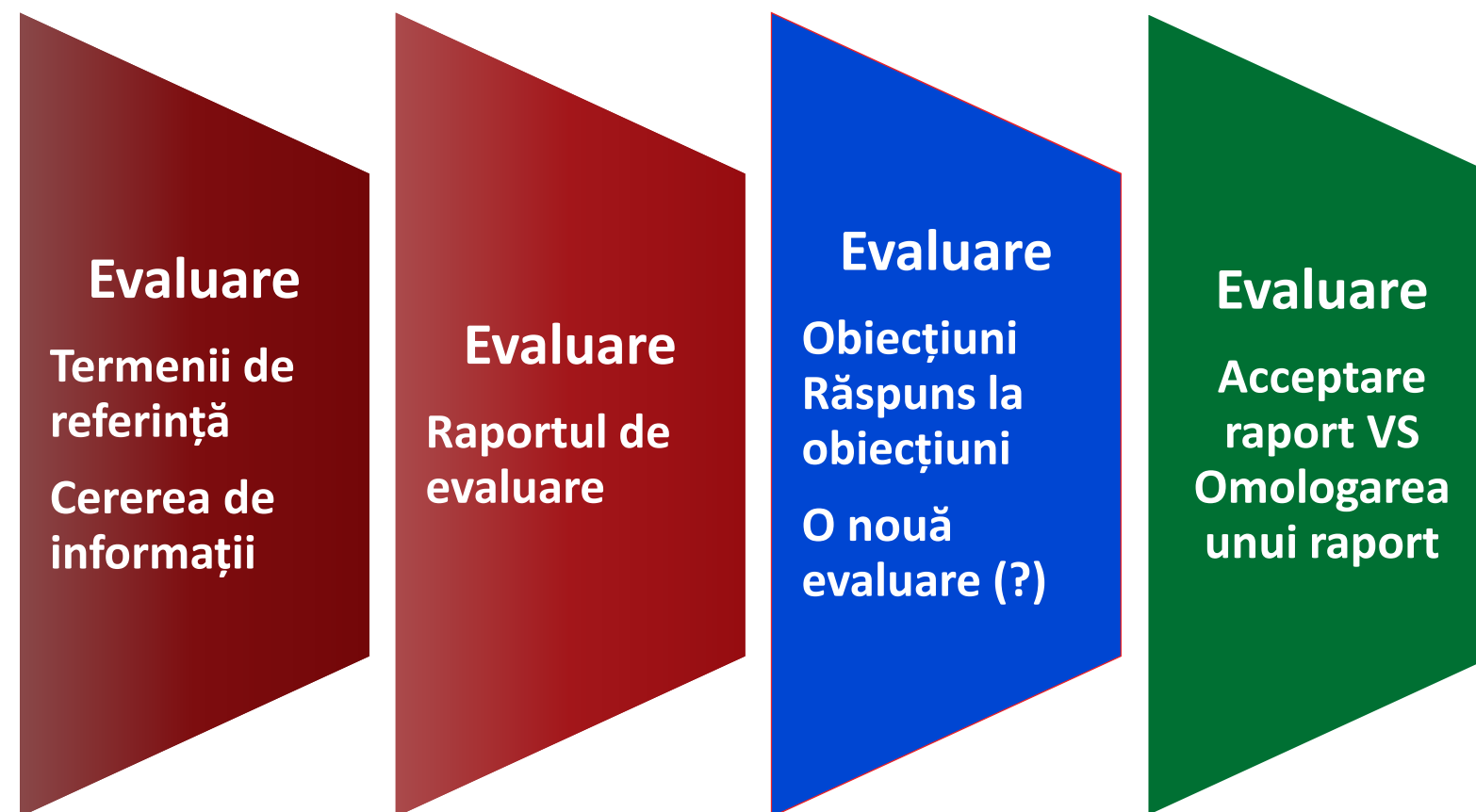
1. ANEVAR: agende de interese

2. Agenda de interese a membrilor



- Standarde profesionale utile, relevante dpdv al practicii, dublate de un Corp de Cunoștințe de Evaluare complet, actualizat și cu un înalt caracter aplicativ
- Programe de instruire și pregătire continuă adecvate, accesibile
- Protejarea intereselor de către Asociație

2. Procesul de evaluare în Insolvență



2. Procesul de evaluare în Insolvență. Aspecte cheie

- ✓ Reorganizare VS Lichidare
- ✓ Reorganizare
 - ☐ Planul de reorganizare
 - ❖ Previziuni
 - ❖ Active care rămân
 - ❖ Active care vor fi valorificate separat
- ✓ Lichidare
 - ☐ Inventariere
 - ☐ Premise de valorificare



2. Procesul de evaluare în Insolvență. Valoarea de lichidare

- ✓ Valoarea de lichidare a lipsit mulți ani din standardele internaționale de evaluare
 - ☐ Ex. IVS 2011, IVS 2013 nu conțineau Valoarea de lichidare
 - ☐ EVS 2012, EVS 2016 nu conțineau Valoarea de lichidare
 - ✓ Standardele Internaționale de Evaluare 2017 (IVS 2017)
 - ☐ Reintroduc Valoarea de lichidare !
-

2. Procesul de evaluare în Insolvență. Valoarea de lichidare

✓ Valoarea de piață VS Valoarea de lichidare

✓ Valoarea de piață

□ Suma estimată pentru care un activ sau o datorie ar putea fi schimbat(ă) la data evaluării, între un cumpărător hotărât și un vânzător hotărât, într-o tranzacție nepărtinitoare, după un marketing adecvat și în care părțile au acționat fiecare în cunoștință de cauză, prudent și fără constrângere.

✓ Valoarea de Lichidare

□ Suma netă care ar putea fi obținută dacă activitatea unei întreprinderi ar fi întreruptă iar activele sale ar fi vândute bucată cu bucată.

□ Ipoteze suplimentare: lichidare ordonată VS vânzare forțată

❖ CMBU*, Utilizarea curentă, Lichidare ordonată, Vânzare forțată

**Apare doar în condițiile unei utilizări optime a activului, la potențialul său maxim*

2. Procesul de evaluare în Insolvență. Valoarea de lichidare

✓ Valoarea de lichidare sau Valoarea de vânzare forțată
(IVS 2003 / 2005 / 2007)

- ☐ Suma care ar putea fi primită, în mod rezonabil, din vânzarea unei proprietăți, într-o perioadă de timp prea scurtă pentru a fi conformă cu perioada de marketing necesară, specificată în definiția valorii de piață.
- ☐ În unele țări, valoarea de vânzare forțată, în particular poate implica, de asemenea, un vânzător forțat să vândă sau niște cumpărători care cumpără, fiind conștienți de dezavantajul vânzătorului !

(Cum se poate cuantifica acest fapt ?)

- ☐ Valoarea de piață cu o clauză în care vânzătorul a impus o limită de timp pentru efectuare vânzării, care nu poate fi privită ca o perioadă de timp rezonabilă, având în vedere natura activului, localizarea sa și situația pieței.
-

2. Procesul de evaluare în Insolvență. Valoarea de lichidare (IVS 2003 / 2005 / 2007)

✓ Valoarea de vânzare forțată

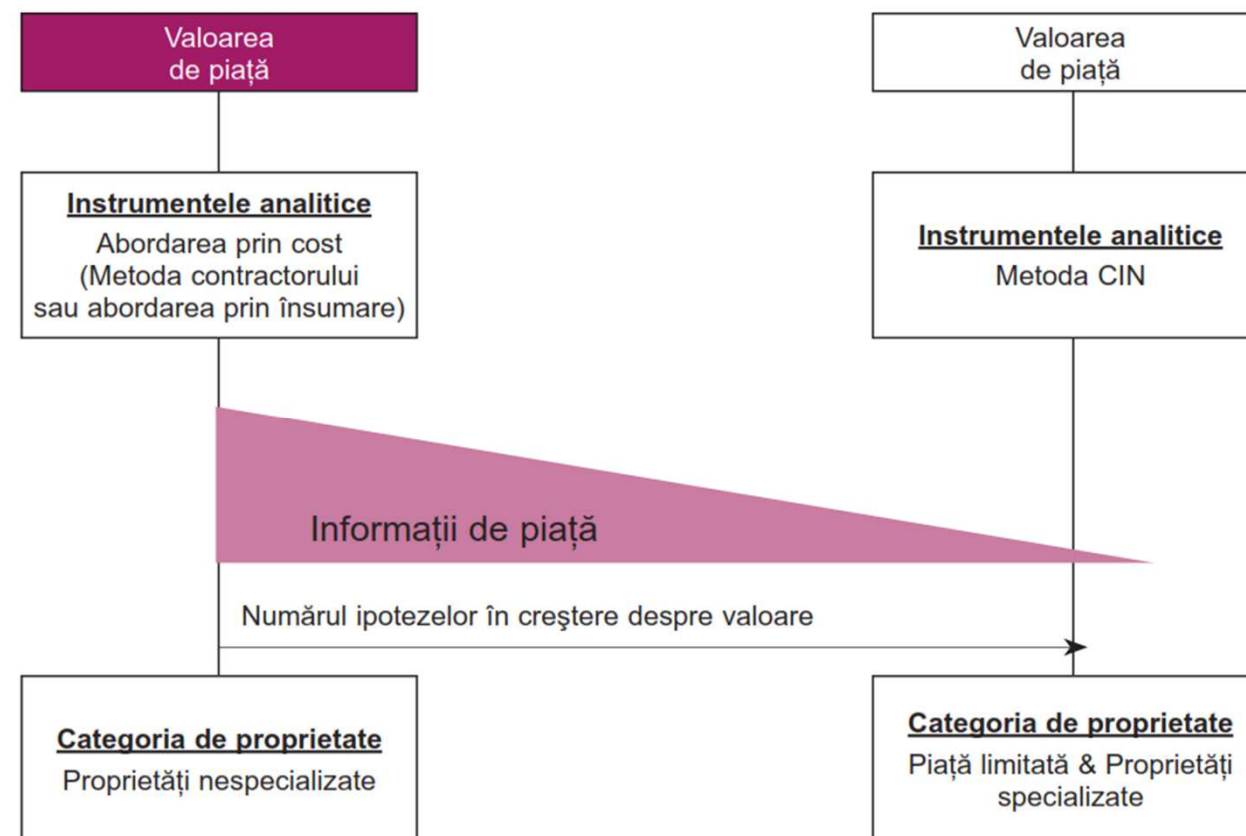
- ☐ Este un preț ce provine din vânzarea în condiții atipice sau extraordinare
- ☐ Reflectă o perioadă inadecvată de comercializare și fără o publicitate rezonabilă
- ☐ Reflectă, în general, prezența unui vânzător care nu e dispus să vândă sau o vânzare în condiții de constrângere

În general nu este ușor de estimat de către evaluator din cauza naturii și amploarei ipotezelor subiective și conjuncturale pe care trebuie să le facă evaluatorul pentru a-și formula o astfel de opinie. *Valoarea de vânzare forțată* mai este cunoscută și prin termenul de *preț de lichidare*.

2. Procesul de evaluare în Insolvență. Premise de evaluare

- ☐ Premisa continuității activității ca o alternativă la premisa lichidării
 - ☐ Adoptarea sa permite ca întreprinderea să fie evaluată la o valoare mai mare decât valoarea ei de lichidare
 - ☐ În lichidări, valoarea multor active necorporale (de exemplu fondul comercial) tinde spre zero iar valoarea activelor corporale reflectă circumstanțele lichidării
-

2. Procesul de evaluare în Insolvență. Proprietăți specializate



2. Procesul de evaluare în Insolvență. Valoarea de lichidare

✓ Valoarea de lichidare (IVS 2017)

- ☐ Suma care ar putea fi primită când un activ sau un grup de active sunt vândute bucată cu bucată. Valoarea de lichidare ar trebui să ia în considerare costurile aducerii activelor în stare de vânzare sau în stare de recuperare (de ex. ca fier vechi).
 - ☐ Se determină în două premise de evaluare:
 - ❖ Vânzare ordonată într-o perioadă de marketing adecvată
 - ❖ Vânzare forțată cu o perioadă de marketing redusă comparativ cu una adecvată
-

2. Procesul de evaluare în Insolvență. Întreprinderile în dificultate

✓ Criterii de analiză

☐ Juridic

- ❖ Este sau nu obiectul unei proceduri judiciare

☐ Economic

- ❖ Este o dificultate structurală sau una temporară

✓ Clasificare

☐ Redresabile

☐ Neredresabile

3. Direcții de bune practici în relația cu evaluatorul

- ✓ Termenii de referință ai evaluării
 - ✓ Cererea de informații
 - ✓ Obiecțiunile
 - ✓ Colaborarea între părți
-

3. Termenii de referință ai evaluării – un document agreat de părți înainte de predarea raportului final

- ✓ Clientul și Destinatarii evaluării (utilizatorii)
 - ✓ Scopul evaluării și **tipurile de valoare**
 - ✓ Data evaluării
 - ✓ **Subiectul evaluării**
 - ✓ Standardele de evaluare
 - ✓ **Informațiile și documentele de la baza evaluării**
 - ✓ **Natura și sursele de informații pe care se bazează evaluarea**
 - ✓ Ipoteze. **Ipoteze speciale. Premise ale evaluării**
 - ✓ ...
-

3. Cererea de informații

- ✓ Informații complete, actualizate și relevante
 - ✓ Colaborare corectă, asumată de toate părțile implicate
 - ✓ Termene și responsabili
 - ✓ Cum afectează întârzierea în furnizarea datelor termenele de predare ale raportului de evaluare?
 - ✓ Ce se întâmplă în cazul în care nu sunt furnizate informații absolut necesare în evaluare?
 - ✓ Garbage in, garbage out ...
-

3. Obiecțiunile

- ✓ Concise, clare
 - ✓ Obiective
 - ✓ Aria de referire strict limitată la termenii de referință (misiunea de evaluare)
 - ✓ Formulate cu sprijinul unui evaluator cu specializarea VE
-

3. Colaborarea între părți

- ✓ Colaborarea trebuie să vizeze tot parcursul procesului de evaluare
 - ☐ Termenii de referință
 - ☐ Cererea și furnizarea de informații
 - ☐ Premisele evaluării
 - ☐ Ipotezele de valorificare ale activelor
 - ☐ Estimarea valorii de lichidare
 - ☐ Baze de date ale creditorilor (bănci)
 - ☐ Baze de date ale firmelor de lichidare
-

Vă mulțumesc!
daniel.manate@anevar.ro



ASOCIAȚIA NAȚIONALĂ A EVALUATORILOR AUTORIZAȚI DIN ROMÂNIA

Str. Scărlătescu Nr. 7, sector 1 București, 011158, România
tel: +40 21 315 65 64, 05, fax: +40 21 311 13 40
anevar@anevar.ro, www.anevar.ro