



**CASA DE INSOLVENȚĂ TRANSILVANIA**  
SOCIETATE DE PRACTICIENI ÎN INSOLVENȚĂ

# **RESTRUCTURAREA COMPANIILOR – O NECESITATE**

**CASA DE INSOLVENȚĂ TRANSILVANIA**

**Asociat Fondator  
Andrei Cionca**

Prezentare susținută de Andrei Cionca



## Restructurarea companiilor – o necesitate

- Falimentul nu reprezintă o soluție de recuperare rapidă -> se bazează pe vânzări de active.
- Argumente sociale: păstrarea / crearea locurilor de muncă.
- Argumente macroeconomice: însănătoșirea și menținerea unor contribuabili în viață.

### **! CONDIȚII:**

- ✓ Nu se creează datorii suplimentare, se conservă poziția creditorilor, trebuie creată plus-valoare;
- ✓ Planul de restructurare trebuie să vizeze o proiecție realistă asupra viitorului companiei sub toate aspectele, inclusiv finanțare și/sau preluarea de către un investitor.



## Restructurarea companiilor – o necesitate

### Compania ÎNAINTE:

- ✓ Pierderi operaționale
- ✓ Este decapitalizată
- ✓ Este supraîndatorată
- ✓ Lipsă de credibilitate a foștilor acționari și manageri

### Compania DUPĂ:

- ✓ Echilibru / profit operațional
- ✓ Fresh money
- ✓ Echilibrată din prisma datoriilor / atractivă pentru investitori
- ✓ Preluare de către noi investitori / recredibilizare a foștilor acționari



## CUM?

### Soluții

- Out of court
- Insolvența → stigmat

### Pre-insol arrangements

- Cadru organizat pentru acordurile Stand still.
- Privilegiu pentru Fresh money (clawback). Propunere de Lege ferenda pentru finanțare în perioada de observație, cu acordul creditorului care acordă supra garanția.
- Conservarea poziției creditorilor.



# CASA DE INSOLVENȚĂ TRANSILVANIA

SOCIETATE DE PRACTICIENI ÎN INSOLVENȚĂ

**Insolvența – este deocamdată singura modalitate instituțională pentru restructurarea unei companii.**

- ✓ **Analiza – diagnostic. Mutarea centrului de greutate al insolvenței**
- ✓ **Soluție:**
  - ✓ Management și administrator judiciar - măsuri urgente de stopare a pierderilor operaționale.
  - ✓ Finanțare. Credit furnizor (trebuie securizat), fresh money, credit suplimentar.
  - ✓ Restructurarea pasivului.
  - ✓ Schimbarea structurii de acționariat/tehnici de preluare.
- ✓ **Acord – creditori**
- ✓ **Implementare**



**CASA DE INSOLVENȚĂ TRANSILVANIA**  
SOCIETATE DE PRACTICIENI ÎN INSOLVENȚĂ

## **FLANCO INTERNATIONAL SRL**

|  |                                      |
|--|--------------------------------------|
| <b>Metoda de restructurare a pasivului</b> | <b>Hair –Cut</b>                     |
| <b>Metoda de Finanțare</b>                 | <b>LBO</b>                           |
| <b>Soluția pentru management</b>           | <b>New + Old (middle management)</b> |
| <b>Tehnica de preluare</b>                 | <b>Business Transfer</b>             |

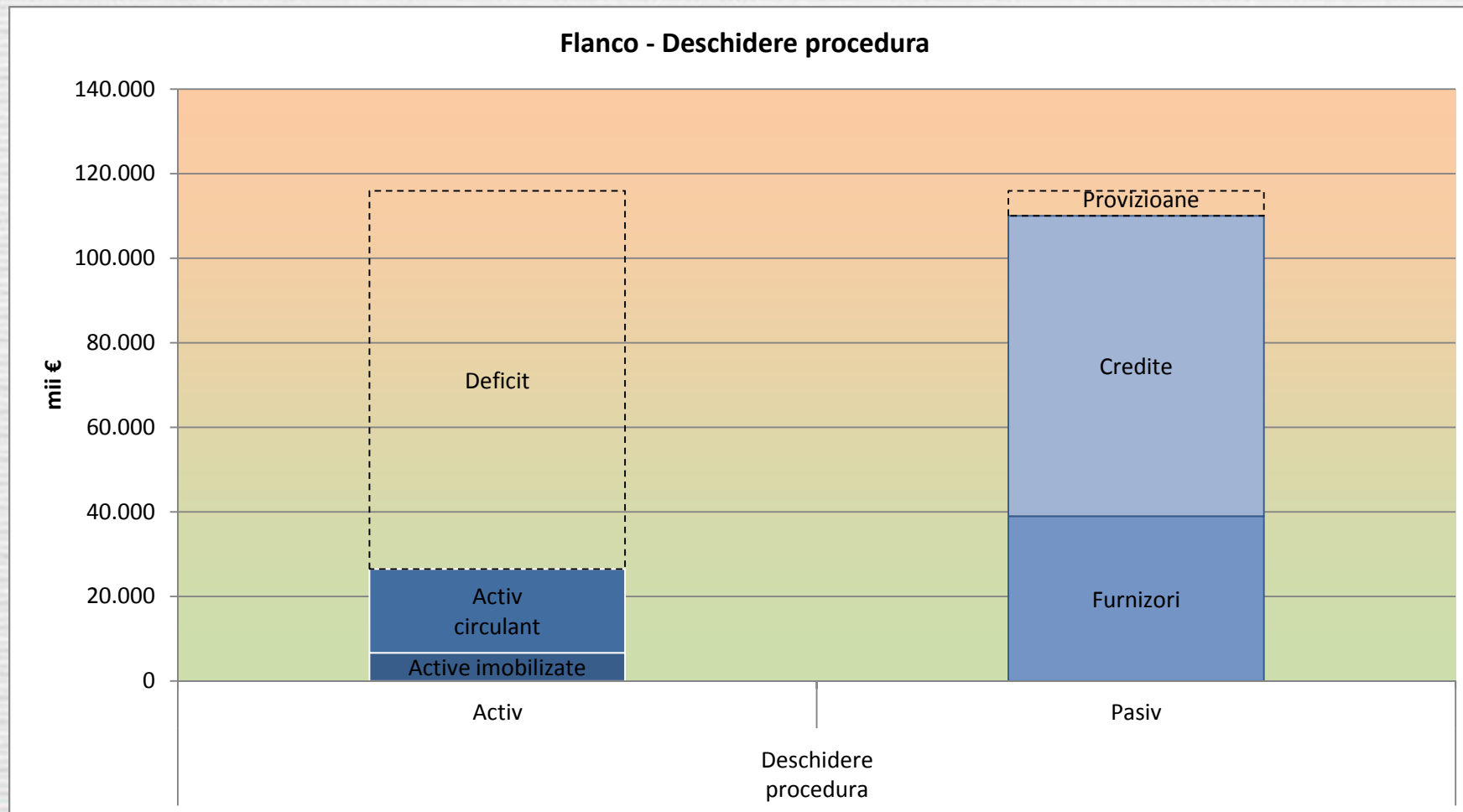


## **FLANCO INTERNATIONAL SRL**

|                                    |               |                    |               | mii eur |
|------------------------------------|---------------|--------------------|---------------|---------|
| Deschidere procedura de insolvență |               |                    |               |         |
| Activ                              |               | Pasiv              |               |         |
| Disponibil                         | 4.463         | Credite & leasing* | 71.080        |         |
| Creante                            | 1.793         | Datorii Buget      | 305           |         |
| Stocuri                            | 13.573        | Furnizori          | 38.652        |         |
| Provizioane                        | -5.860        | Equity             | -89.421       |         |
| Active immobilizate                | 6.647         |                    |               |         |
| <b>Total activ</b>                 | <b>20.616</b> | <b>Total pasiv</b> | <b>20.616</b> |         |



## FLANCO INTERNATIONAL SRL







# CASA DE INSOLVENȚĂ TRANSILVANIA

SOCIETATE DE PRACTICIENI ÎN INSOLVENȚĂ

## IRS GROUP

|  |   |
|--|---|
| <b>Metoda de restructurare a pasivului</b> | <b>Hair –Cut, Esalonare, Debt for equity,</b> |
| <b>Metoda de Finanțare</b>                 | <b>Fresh – money (super senior), LBO</b>      |
| <b>Soluția pentru management</b>           | <b>New + Old</b>                              |
| <b>Tehnica de preluare</b>                 | <b>Business Transfer</b>                      |



## IRS GROUP

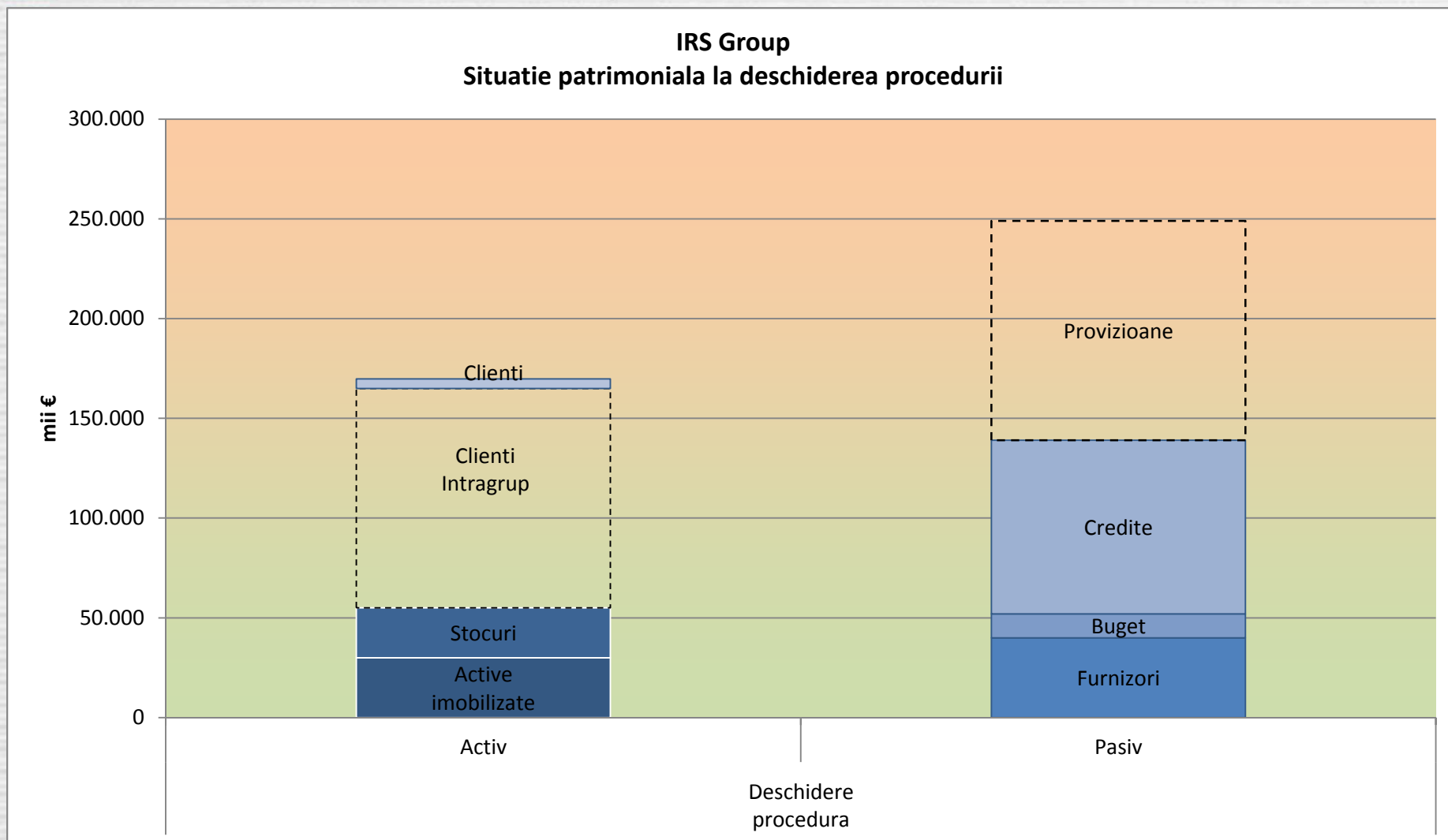
### Deschidere procedura de insolvență

| Activ – mii euro           |                | Pasiv – mii euro   |                |
|----------------------------|----------------|--------------------|----------------|
| Clienți                    | 4.750          | Credite            | 87.000         |
| Clienți Intragrup          | 110.000        | Datorii Buget      | 12.000         |
| Stocuri, producție in curs | 25.000         | Furnizori          | 40.000         |
| Active immobilizate        | 30.000         | Equity             | -79.250        |
|                            |                | Provizioane        | 110.000        |
| <b>Total activ</b>         | <b>169.750</b> | <b>Total pasiv</b> | <b>169.750</b> |



# CASA DE INSOLVENȚĂ TRANSILVANIA

SOCIETATE DE PRACTICIENI ÎN INSOLVENȚĂ





## IRS GROUP

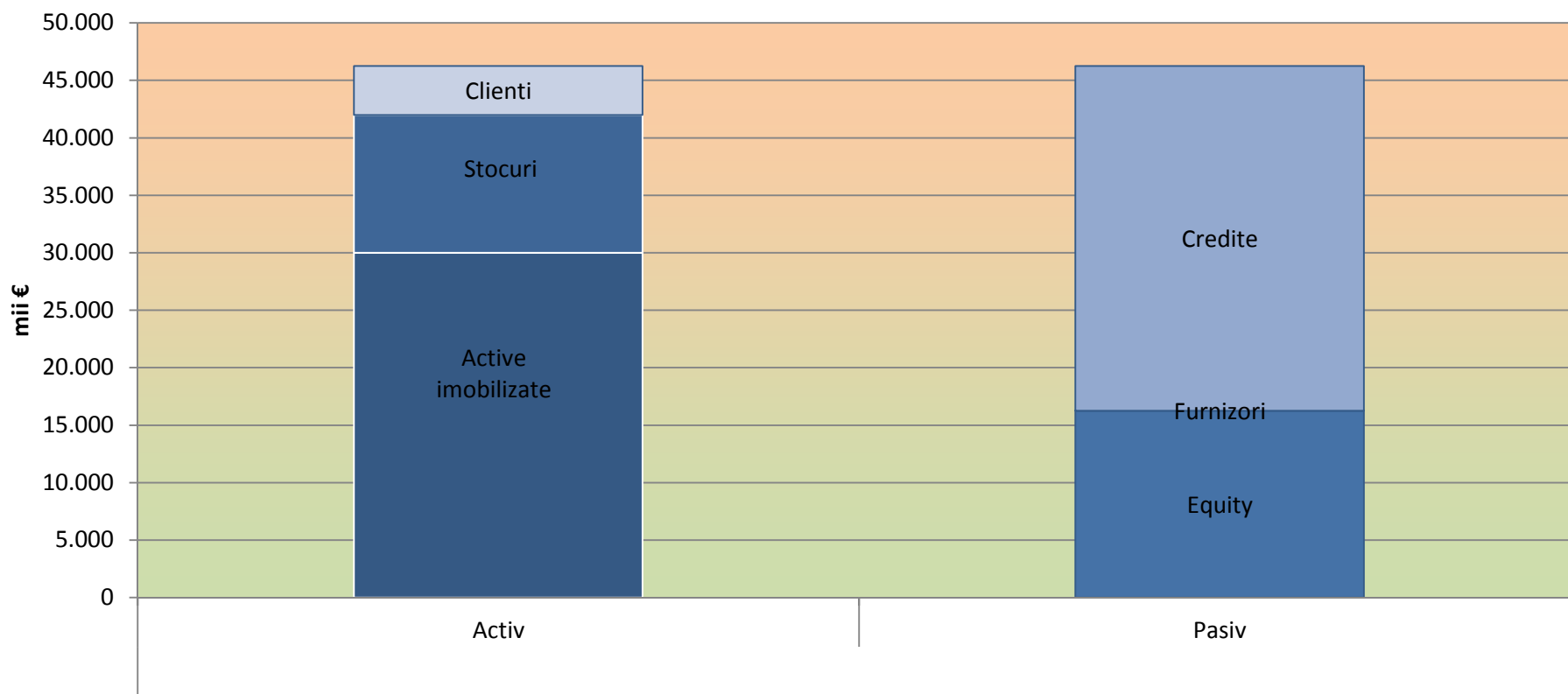
### După Business Transfer

| Activ – mii euro   |               | Pasiv – mii euro    |               |
|--------------------|---------------|---------------------|---------------|
| Clienți            | 4.250         | Credite             | 30.000        |
| Stocuri            | 12.000        | Datorii Buget       | -             |
| Active imobilizate | 30.000        | Perioada observatie | 5             |
|                    |               | Equity              | 16.245        |
| <b>Total activ</b> | <b>46.250</b> | <b>Total pasiv</b>  | <b>46.250</b> |



## IRS GROUP

Astra Rail - situatie patrimoniala  
dupa tranzactie





## FINANȚARE

- ✓ **Fresh money:** Astra Vagoane SA, Meva SA
- ✓ **LBO:** Flanco, Astra Vagoane SA, Meva SA, Mondex
- ✓ **Non-core:** Lufin, ICIM, Pres Com



**CASA DE INSOLVENȚĂ TRANSILVANIA**  
SOCIETATE DE PRACTICIENI ÎN INSOLVENȚĂ

# **METODE DE RESTRUCTURARE A PASIVULUI**

- ✓ **Haircut: Flanco, Astra,**
- ✓ **Eșalonare: Diverta**
- ✓ **Debt for equity: Diverta, Mexxem, Astra**
- ✓ **Dare în plată: Rulmentul, Four Season**



## **TEHNICI DE PRELUARE**

- ✓ **Business Transfer:** Astra, Meva, DTH, Flanco
- ✓ **Asset Deal:** City Mall, Tiago Mall
- ✓ **Share Deal:** Flanco, ICIM
  - ✓ **Hostile takeover**





**CASA DE INSOLVENȚĂ TRANSILVANIA**

SOCIETATE DE PRACTICIENI ÎN INSOLVENȚĂ

SOCIETATE CORESPONDENTĂ A



**Nestor Nestor Diculescu Kingston Petersen**

SOCIETATE CIVILĂ DE AVOCAȚI

**Vă mulțumim!**

**[www.citr.ro](http://www.citr.ro)  
[bucuresti@citr.ro](mailto:bucuresti@citr.ro)**

**Phoenicia Business Center  
Str. Turturelelor nr. 11A, et. 4, sect. 3, Bucuresti  
021 3266014, 021 3266015, 021 3266013**