

RESTRUCTURARE FINANCIARA

Companii listate pe piata de capital



13 NOIEMBRIE 2012,
BUCURESTI

Contextul

- Situatia macroeconomica din ultimii ani – cunoscuta – impact negativ direct pe sectoare economice si societati comerciale;
- Bancile comerciale, in calitate de furnizori de credite, devenite neperformante, sunt nevoite sa caute rezolvari in afara cadrului de functionare traditional;
- Practica ultimilor ani a evidentiat deja un numar de solutii – insa numarul crescator si diversitatea cazurilor care continua sa apara impun abordari creative, unele de neconceput in urma cu putini ani;
- Pentru o **categorie de societati comerciale** – anume cele deja **listate si tranzactionate**, piata de capital poate fi o solutie de (re)finantare.

Perspectiva dinspre piata de capital

- Investitorii din piata de capital disting doua situatii:
 - Societati apartinand unor **industrii defavorizate** - care si in cazul unei recapitalizari au sanse mici sa produca un randament rezonabil al capitalurilor investite;
 - Societati decapitalizate ca urmare a crizei – al **caror business fundamental ramane viabil**, eventual la o scara adaptata vremurilor;
- Pentru prima categorie discutia este scurta:
 - Exemplu, pentru o societate listata, **daca perspectiva este neatragatoare, o recapitalizare nu rezolva problemele de fond;**
 - In schimb, lipsa de atractivitate a unui sector nu impune generalizari – ex. in domeniul imobiliar, atat de blamat in ultima perioada, exista societati care au perspective rezonabile;
- Pentru cea de a doua categorie abordarea este mult mai generoasa: la pretul corect, in functie de situatie, se pot identifica atat solutii traditionale (actiuni sau obligatiuni), cat si unele **mai putin cunoscute**, dar perfect utilizabile in prezent.

Obligatiuni convertibile

- Sunt instrumente hibride de finantare, cu caracteristici de obligatiune, cat si de actiune – in cazul conversiei;
- O astfel de obligatiune confera detinatorului optiunea de a converti titlul intr-un numar de actiuni, la o valoare predeterminata si intr-o perioada prestabilita;
- Astfel, investitorul primeste avantajul unei cresteri viitoare a valorii actiunilor, protejandu-se in acelasi timp, de eventuale scaderi de valoare prin decizia de a converti sau nu.

Versatilitatea

- Intr-o restructurare preponderent financiara obligatiunile convertibile sunt extrem de versatile:
 - Armonizeaza interesele actionarilor precum si ale viitorilor investitori, fiind mai usor de asimilat de catre piata decat instrumentele traditionale;
 - Pot fi structurate in functie de specificul fiecărei situatii, utilizand eficient optiunile de conversie si chiar de rascumparare anticipata;
- In plus, din perspectiva legislativa instrumentul nu este nou, fiind fezabil in raport cu legislatia romaneasca a pietei de capital.

Concluzii

- Companiile listate au oportunitati suplimentare de (re)capitalizare prin comparatie cu cele care nu au derulat o oferta publica;
- De asemenea, in situatia unor avertismente timpurii din partea stakeholderilor unei companii (ex. bancile), se pot explora variante de finantare inainte ca acestea sa devina prohibitive;
- O parte dintre bancile din Romania au internalizat serviciile de intermediere financiara pe piata de capital – ceea ce aduce oportunitatea unei abordari integrate;
- Fara a fi un panaceu, exista instrumente de finantare specifice pietei de capital oportune in contextul curent.