



Conferinta BURSA

“Rolul bancilor in restructurarea companiilor”

Banca Nationala a Romaniei
13 noiembrie 2012

***“Assets Deal” si “Debt to Equity Swap” –metode
eficiente de viabilizare a companiilor aflate in insolventa”***

Drd Mirela Iovu
Scoala Doctorala de Drept
Facultatea de Drept
Universitatea din Bucuresti

Cuprins:

1. ***Debt to equity swap – conversia datoriilor in actiuni/parti sociale***

- Regulamentul BNR nr. 26 din 18 noiembrie 2011 *privind deținerile temporare de acțiuni/părți sociale în cursul unei operațiuni de asistență sau restructurare financiară a unei entități din afara sectorului financiar*
- Avantajele conversiei pt. debitor
- Avantajele conversiei pt. creditor
- Dezavantaje /Riscuri

2. ***Assets Deal- vanzarea fondului de comert (prin transferul afacerii catre un SPV)***

- Avantaje pentru debitor si creditor

3. **Concluzii**

1. Debt to equity swap

- **Debitori eligibili:**
 - Debitori cu probleme de lichiditate, care inregistreaza restante la plata datoriilor scadente;
 - Debitori cu o afacere viabila, ale caror profituri viitoare vor permite rascumpararea/vanzarea actiunilor/partilor sociale;
- **Modalitate de realizare** – prin majorarea capitalului social;
- **Evaluarea actiunilor** – la cea mai mica valoare atribuabila conform legislatiei contabile aplicabile;
- **Banca** – participant activ la conducerea si organizarea firmei debitoare;
- **Perioada detinerii** – 36 luni- maxim 48 luni

1. Debt to equity swap

- Finantari si garantii suplimentare – daca sunt necesare, admise pana la limita de 25% din valoarea expunerii inainte de conversie;
- Aprobarea BNR – individuala, in 60 zile calendaristice, pe baza dosarului continand:
 - Strategia si politica generala privind operatiunile de conversie;
 - Planul de asistenta sau restructurare financiara pt. entitatea in cauza ;
 - Politicile/procedurile pt. asumarea, identificarea, masurarea, controlul si raportarea riscurilor;
 - Metodologia de evaluare a actiunilor.

1. Debt to equity swap

- **Perspectiva debitorului:**

- **Avantaje**

- ☐ Reducerea sau eliminarea platii dobanzilor si a ratelor de capital
- ☐ Restabilirea unui grad de indatorare rezonabil
- ☐ Redobandirea increderii pietei, a partenerilor
- ☐ Concentrarea capitalului si eforturilor pe cresterea afacerii
- ☐ Imbunatatirea managementului afacerii
- ☐ Intarirea guvernantei corporatiste
- ☐ Imbunatatirea clasei de performanta financiara (credit rating), cu posibilitatea reducerii costurilor creditelor accesabile in viitor

- **Riscuri** (*generate de lipsa de experienta a creditorului/cunoasterii insuficiente a domeniului de catre creditor*):

- ☐ Inhibarea cresterii afacerii
- ☐ Ingreunarea implementarii planului de afaceri

1. Debt to equity swap

- **Perspectiva creditorului:**

- **Avantaje:**

- Detinerile temporare de actiuni/parti sociale care indeplinesc cerintele Regulamentului, nu se considera participatii calificate
- Potential mai profitabila decat recuperarea datoriei prin executare silita
 - Dobandire mai avantajoasa a actiunilor/partilor sociale – la un pret mai mic decat daca ar fi achizitionat actiunile cand compania era profitabila
 - Posibilitatea participarii la administrarea companiei si elaborarea/schimbarea strategiei de afaceri
 - Cresterea valorii actiunilor companiei pe termen lung

- **Riscuri:**

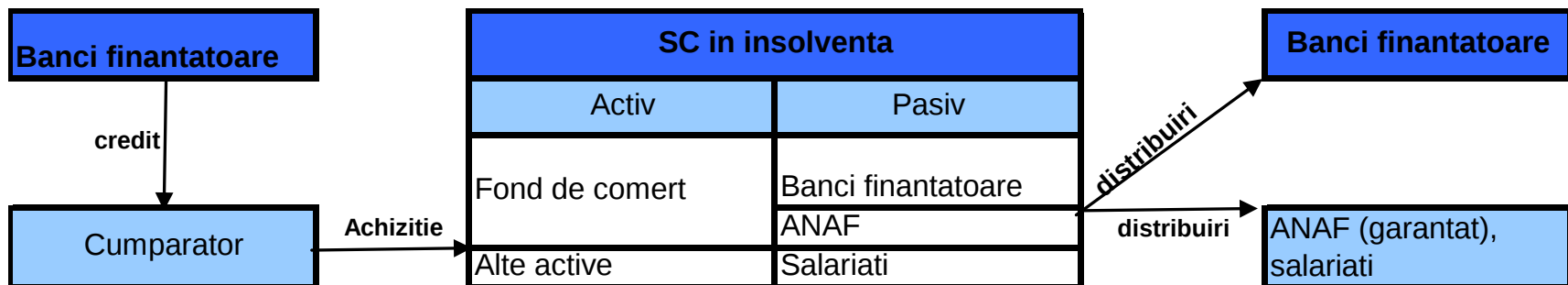
- Nerecuperarea creantei, pierderea garantiilor reale
- In caz de insolventa – subordonare in fata oricaror creditori, raspundere pentru deciziile luate in calitate de actionar
- Neobtinerea dividendului prognozat

2. Asset Deal

- **Este o forma de vanzare/achizitie (M&A) a unei afaceri prin care cumparatorul isi asuma activele unei companii (in special cele care au asociate brand-uri, marci si modele industriale) fara asumare de pasive (ori cu asumare partiala, de ex. credite)**
- **Avantaje:**
 - Realizarea obiectivului de maximizare a averii debitoarei si de maximizare a gradului de recuperare a creantelor;
 - Celeritatea procedurii;
 - Mai buna valorificare a activelor;
 - Continuarea activitatii de productie, mentinerea brandului, a salariatilor, a legaturilor de afaceri.

2. Asset Deal

Parte a unui plan de reorganizare judiciara a unei companii in insolventa:



2. Asset Deal

➤ Etapa I – Ajustarea masei credale

- Reducerea creantelor bugetare negarantate si a celor chirografare

➤ Etapa II – Transmiterea activelor societatii

- Transmiterea activelor societatii cu titlul de transmitere a fondului de comert, contra unui pret, catre o persoana juridica identificata anterior depunerii planului de reorganizare
- Pretul minim de transfer al fondului de comert = valoarea creantelor garantate in momentul depunerii planului, rezultata in urma evaluarii

2. Asset Deal

- **Etapă III – Plata datoriilor la masa credală**
 - Sumele obținute din valorificarea în bloc a activelor societății vor fi distribuite în conformitate cu prevederile art. 121 și art. 123 din Legea 85/2006;
 - Creanțele - achitate pe măsura încasării sumelor de la cumpărătorul fondului de comerț, conform programului de plăți;
 - În baza unui contract de închiriere active pe termen nedeterminat, debitoarea își va continua activitatea;



Va multumesc pentru atentie!

Astept intrebarile Dvs.?