
Aspecte practice ale procedurii insolvenței

Mircea Cotiga

Bucuresti, 15 Februarie 2011

AGENDA

➤ Parteneriat Finantatori – Imprumutat

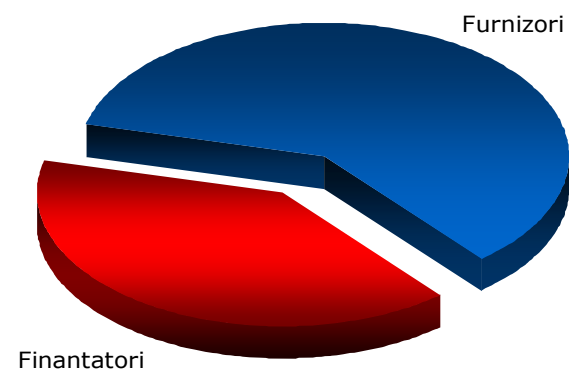
➤ Insolventa – o solutie?

➤ Concluzii

Proiect problematic - structura creditorilor

- Finantatori 40%
- Furnizori 60 %
- Equity ≤ 0

Structura creditorilor - proiect cu probleme



Probleme ce nu permit rambursarea creditului

- Imprumutatul nu a ajustat structura si nivelul de costuri noilor conditii economice
- Pierderile acumulate au depasit nivelul capitalurilor proprii si au consumat stocurile finantate de creditorii (institutiile financiare si furnizori)
- Masurile de restructurare au diminuat nivelul costurilor inasa nu sunt suficiente pentru a sustine ramburarea datoriilor
- Furnizorii nu mai pot / nu mai doresc sa sustina compania
- Restantele semnificative transforma creditorii in cvasi-parteneri in companie
- Eventuala lichidare a companiei va genera pierderi semnificative



Posibile solutii pentru depasirea problemelor

- intarirea parteneriatului imprumutat – finantatori si negocierea unei solutii amiabile
- atragerea creditorilor in parteneriat ca detinatori de equity
- restructurarea companiei in concordanta cu evolutia pietei

Preconditie pentru o solutie amiabila:

- recunoasterea dreptului finantatorilor de a avea un cuvnt important de spus in elaborarea proiectului de restructurare a companiei => consecinta participarii importante pe care o detin
 - greu de acceptat de antreprenori
-
- **insolventa ?**

AGENDA

➤ Parteneriat Finantator – Dezvoltator

➤ Insolventa – o solutie?

➤ Concluzii

Lipsa unui acord finantatori – imprumutat => Declansarea procedurii insolventei

Aspecte pozitive in cazul declansarii insolventei:

- ✓ toate actiunile de recuperare a sumelor datorate de dezvoltator sunt suspendate – exista insa posibilitatea declansarii / continuarii actiunilor de recuperare de la terti garanti inclusiv actionari daca sunt garanti
- ✓ daca sunt sanse de continuare a activitatii companiei se “castiga” timp (3 – 6 luni) pentru intocmirea planului de reorganizare
- ✓ instanta numeste un administrator judiciar care supervizeaza / coordoneaza activitatea companiei

Aspecte negative:

- ❖ pierderea credibilitatii imprumutatului fata de finantatori si furnizori
- ❖ posibile reactii emotionale / ostile din partea creditorilor generate de lipsa de incredere – scad sansele sustinerii unui plan de reorganizare
- ❖ proportie foarte mica de reorganizari reusite in cadrul procedurii insolventei – exista putine exemple pozitive in Romania

Lipsa unui acord finantatori – imprumutat => Declansarea procedurii insolventei

Participanti in procedura insolventei

- administratorul judiciar – numit provizoriu de instanta pentru a superviza / coordona activitatea debitorului – trebuie confirmat de creditorii ce detin minim 50%+1 din creante
- comitetul creditorilor – se numeste dintre creditorii ce au ponderea cea mai mare a creantelor
- adunarea creditorilor – voteaza in functie de procentele detinute de fiecare creditor la masa credala
- Judecatorul Sindic
 - supervizeaza procesul si se pronunta asupra masurilor luate de administrator judiciar / creditorii din punct de vedere al legalitatii acestora
 - nu se pronunta asupra deciziilor ce tin de “business” care pot fi luate de creditorii majoritari

Lipsa unui acord finantatori – imprumutat => Declansarea procedurii insolventei

Pasi in procedura insolventei

- ✓ intocmirea tabelului de creante
 - Finantatorii = creditori garantati – categorie privilegiata la distributia sumelor
 - Furnizorii = creditori negarantati – rang inferior finantatorului
 - Imprumutatul (actionarul) = va primi bani din proiect numai dupa achitarea tuturor creditorilor
- ✓ propunerea unui plan de reorganizare
- ✓ lichidarea – planul de reorganizare nu este acceptat de creditorii majoritari sau nu se propune un plan
 - in cazul lichidarii sumele obtinute merg la finantatori care este singurul creditor garantat

Lipsa unui acord finantatori – imprumutat => Declansarea procedurii insolventei

Planul de reorganizare

- poate fi propus de debitor sau de creditorii ce detin minim 20% din creante (finantatorul)
- trebuie sa fie obligatoriu acceptat si votat de finantator – fara votul sau favorabil un plan de reorganizare nu poate fi adoptat data fiind ponderea finantatorului in total masa credala
- planul se poate intinde pe durata a 3 ani si trebuie sa prevada modalitatea de plata a creantelor

Lipsa unui acord finantator – imprumutat => Declansarea procedurii insolventei**Riscuri pentru imprumutat in cazul procedurii insolventei:**

- ❖ Pierderea credibilitatii
- ❖ Ridicarea dreptului de administrare – pierde controlul companiei
- ❖ Lichidarea
 - Finantatorii se vor indetula cu prioritate;
 - Administratorul dezvoltatorului poate fi obligat sa suporte din averea personala pasivul societatii
 - Se poate atrage chiar si raspunderea penala a administratorului societatii in anumite conditii
- ❖ Imposibilitatea de a mai detine calitatea de administrator al unei societati comerciale

Concluzii:

- ✓ finantatorii pot propune un plan de reorganizare chiar fara acordul imprumutatului
- ✓ imprumutatul nu poate obtine aprobarea unui plan de reorganizare fara sprijinul finantatorilor
- ✓ finantatorii sunt cei care vor avea ultimul cuvant de spus in privinta modalitatii in care se va face planul de reorganizare
- ✓ in lipsa aprobarii unui plan de reorganizare se intra in lichidare – in acest caz finantatorii se vor indetula cu prioritate
- ✓ avand in vedere conjunctura actuala a pietei faptul ca activele companiei se vind in faza de lichidare, sumele obtinute cu greu vor fi suficiente pentru a stinge mai mult decat creanta finantatorilor

Un acord finantator – imprumutat asupra planului de reorganizare => Reorganizarea cu succes a societatii in procedura insolventei

Procesul de reorganizare in cadrul insolventei va reusi numai cu conditia sustinerii din partea finantatorilor

AGENDA

- Parteneriat Finantator – Dezvoltator
- Insolventa – o solutie?
- Concluzii



- Finantatorii trebuie sa-si asume rolul de parteneri activi pentru restructurarea companiei
- In cazul atragerii unui investitor, avand in vedere diminuarea activelor companiei, maximizarea sumelor recuperate se poate face si prin conversia partiala a datoriilor in actiuni
- Restructurarea operationala a companiei si imbunatatirea activitatii sale va permite un "exit" prin atragerea de noi investitori care sa preia actiunile detinute de finantatori