

20  **CITR**

**6 LUNI DE PANDEMIE:
DESPRE COMPANII ÎN
DIFICULTATE, PREVIZIUNI ȘI
OPȚIUNI**

- **Percepții în mediul de afaceri după 6 luni de pandemie**
 - **Realitatea companiilor aflate în dificultate**
 - **Analiza companiilor insolvabile**
 - **Previziuni pentru următoarea perioadă**
 - **Opțiuni**
-

1

PERCEPȚII ÎN MEDIUL DE AFACERI DUPĂ 6 LUNI DE PANDEMIE

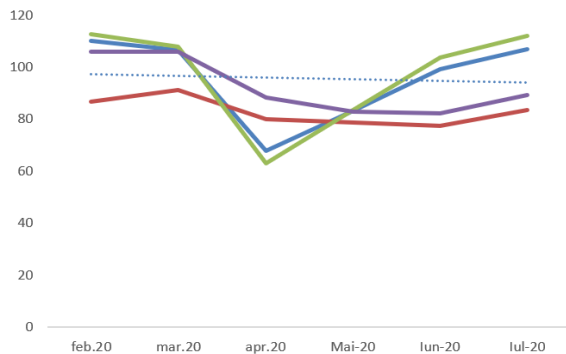
Sectoare principale contribuatoare la PIB

Producția industrială



CREȘTE

Evoluție producție industrială

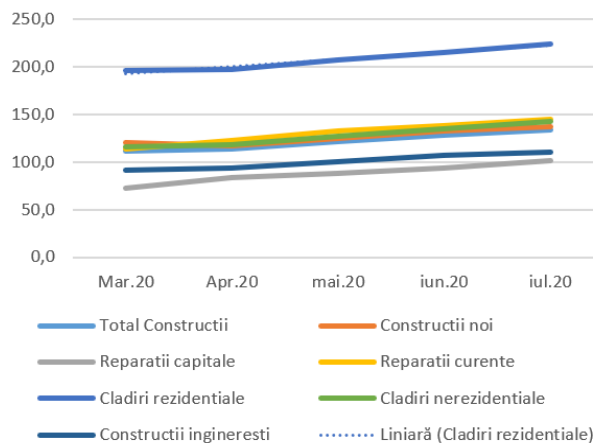


Sectorul construcțiilor



CREȘTE

Indicator lucrări de construcții

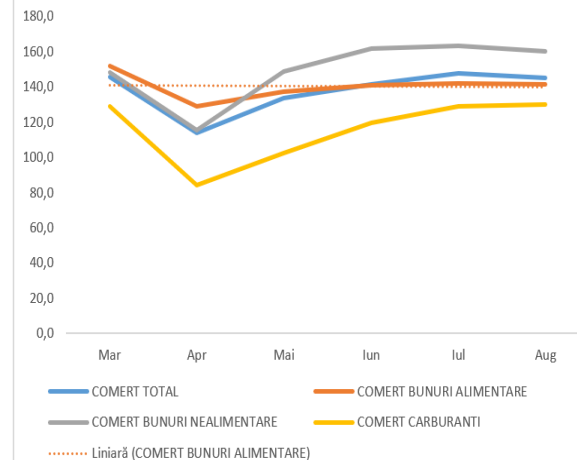


Comerțul



SE STABILIZEAZĂ

Evoluție CA în comerțul cu amănuntul



Trend descendent în insolvență și NPL-uri

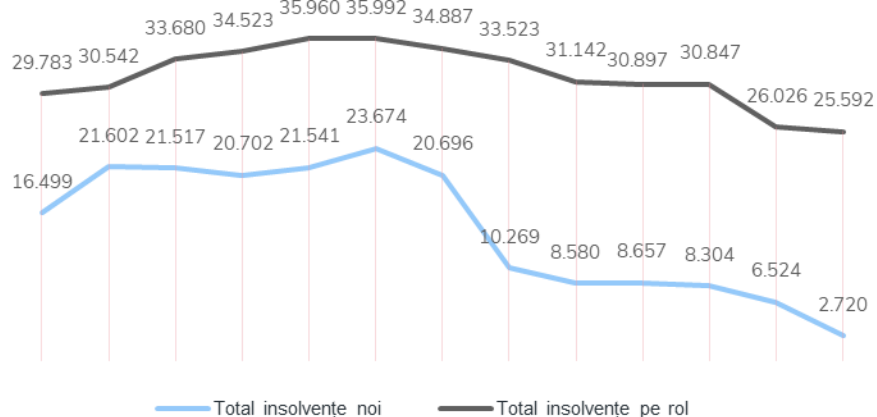
Scădere de
10%
insolvențe noi

Scădere de
17%
insolvențe noi
de impact

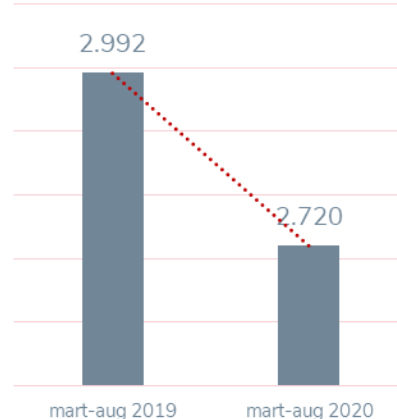
Scădere de
20%
Al companii
de impact în
insolvență

Minim istoric de
4,3% al
NPLs în România

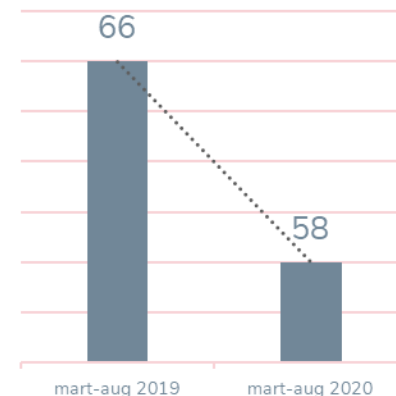
Evoluția insolvențelor în piață



Număr insolvențe noi



Număr companii de impact
intrate în insolvență



Rezultatele CONFIDEX arată un optimism moderat

Criză

În V, cu
revenirea în 2
viteze

54%

dintre manageri
sunt optimiști și
idealiști

58%

dintre manageri
cred că ar trebui
crescută
productivitatea
pentru a fi mai
competitivi, **33%**
consideră necesară
reducerea
costurilor

Indicele
CONFIDEX
este la

41

de puncte din
totalul de 100

Percepția
managerilor
asupra afectării
propriei companii

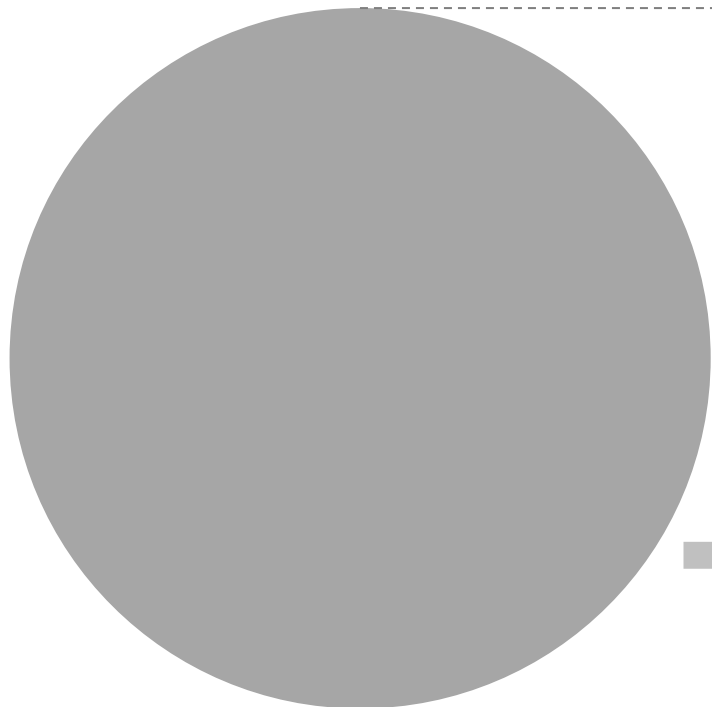
este una **mai**
ușoară,

în raport cu
percepția asupra
industrii din care
fac parte și asupra
economiei.

2

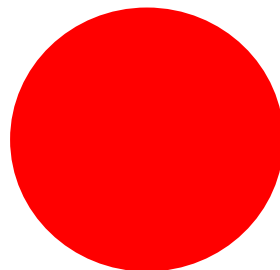
REALITATEA COMPANIILOR AFLATE ÎN DIFICULTATE

Economia a funcționat cu sprijin



100 MLD. lei

datorii existente către stat

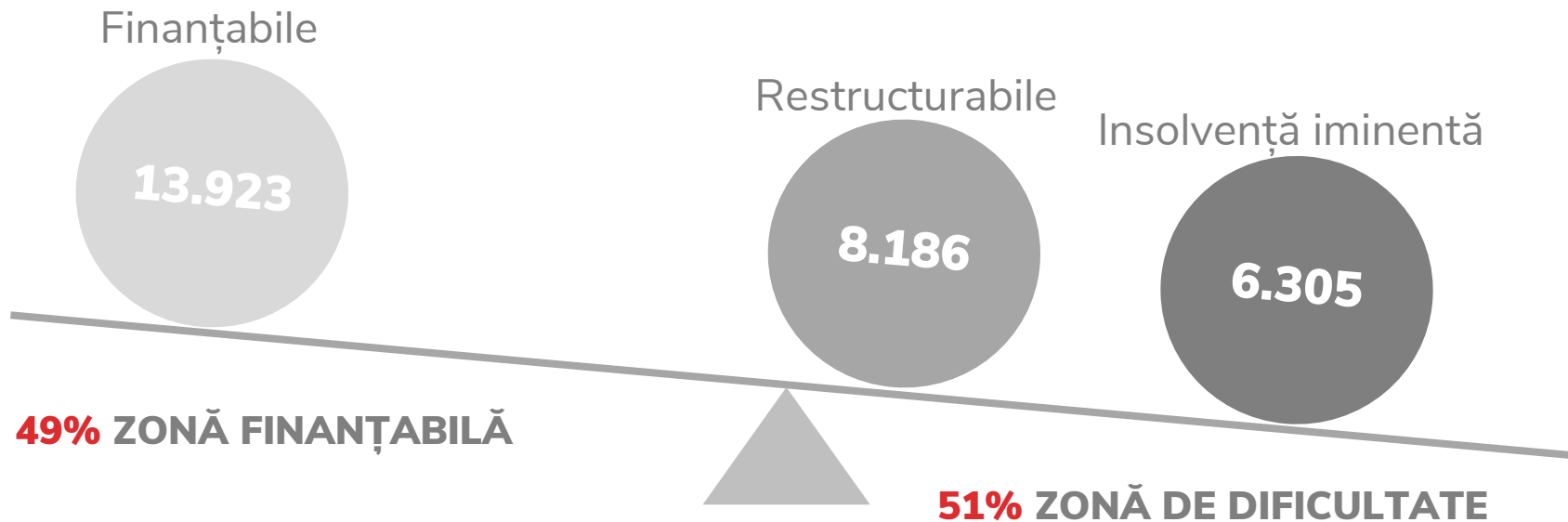


14 MLD. lei

Acumulări din taxe neplătite din martie 2020

+10% vs. **1,3%**
sold ian. 2020 din PIB

Jumătate din companiile de impact erau în dificultate înainte de criză



Criteria: grad de îndatorare, profitabilitate

*Sursa: Studiu CITR - 2019

Stress Test

Înrăutățirea indicatorilor prin simularea unei crize

2019

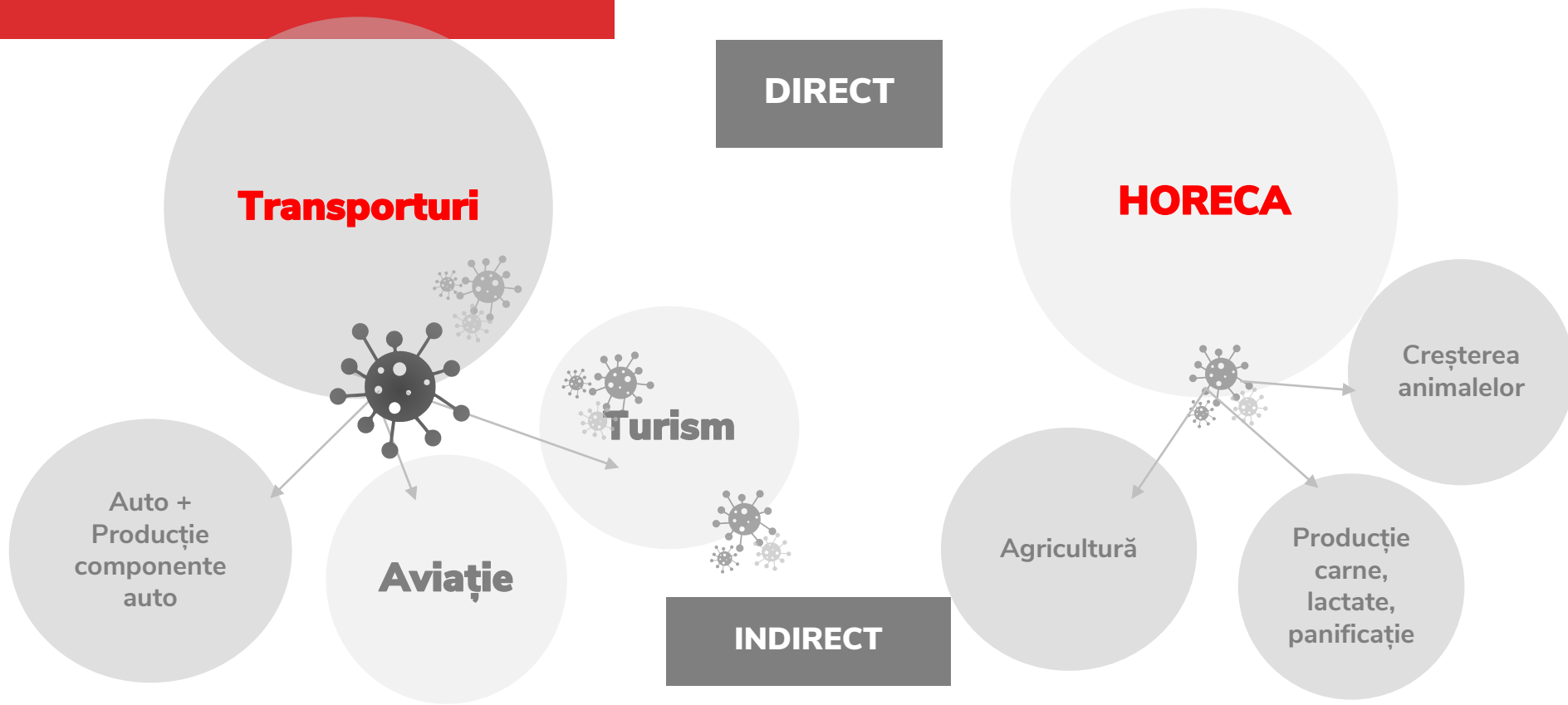
**Înăsprire criterii
departajare între
categorii**

**Scăderea limitei de
profitabilitate, grad de
încasare creanțe, rata
profitabilității, rata
datoriei;**

**Aplicare noi criterii pe
baza de date a
companiilor de impact
din 2019;**



Cum privim impactul?



3

PREVIZIUNI PENTRU URMĂTOAREA PERIOADĂ

Întoarcerea la normal sau noua normalitate?

PIB-ul Mondial va scădea cu 4,5% în 2020;

Infuziile de lichiditate, împrumuturile și subvențiile de urgență pentru afaceri ori măsurile guvernamentale nu vor opri semnificativ creșterea împrumuturilor neperformante în 2020;

Recuperare ușoară în Q4 2020 și Q1 2021, în ritmuri și etape diferite.

30.000
companii de impact

6.305

insolvențe iminente

2.000

130

insolvențe de impact

Ce se întâmplă cu companiile care se află în dificultate, dar amână o decizie de restructurare?

DECIZII DE LICHIDITATE
PE TERMEN SCURT

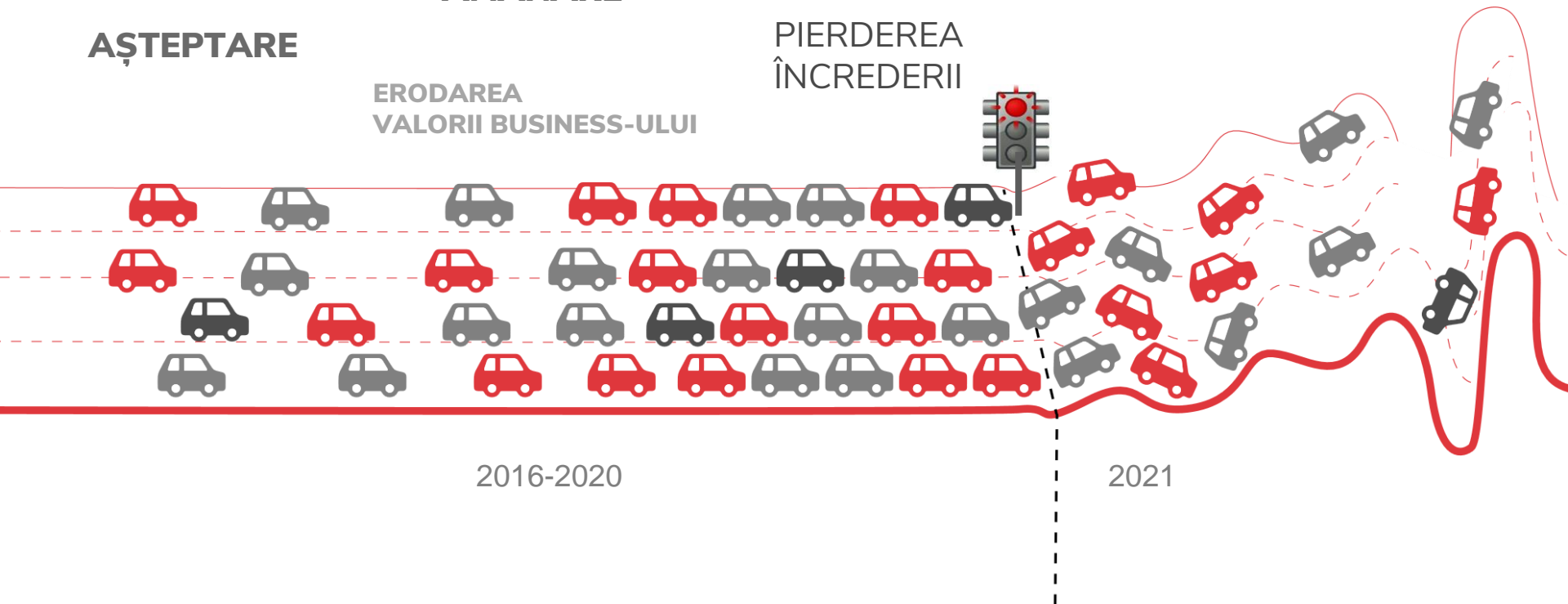
INDECIZIE

AMÂNARE

AȘTEPTARE

ERODAREA
VALORII BUSINESS-ULUI

PIERDEREA
ÎNCREDERII



2016-2020

2021

Ce s-ar putea întâmpla cu acele companii în dificultate care amână luarea unei decizii?

150

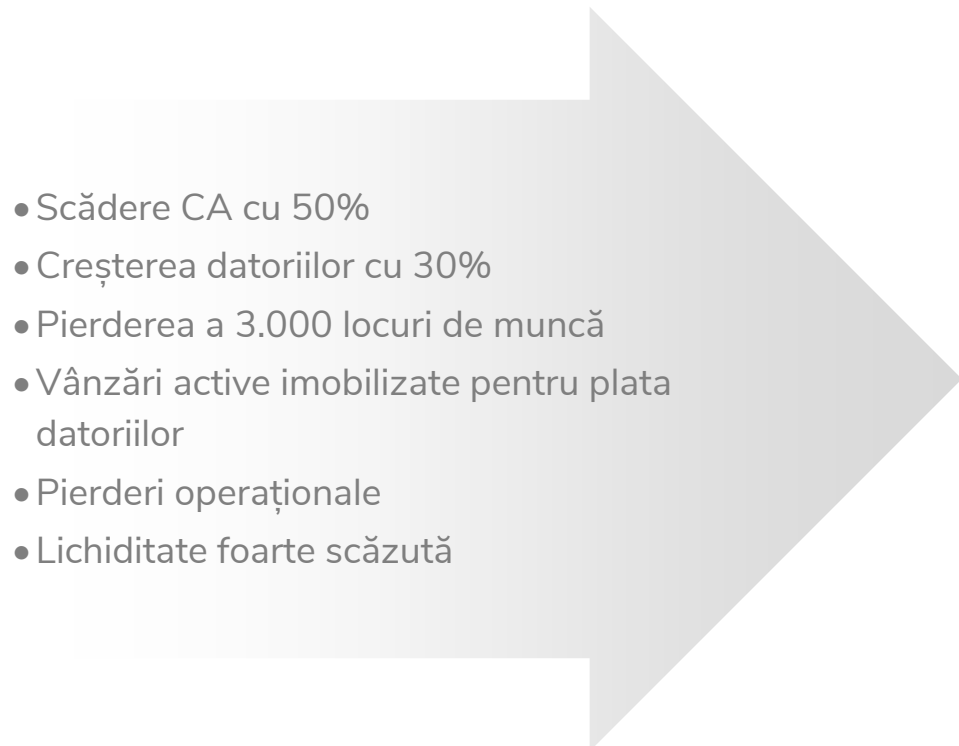
de companii din portofoliul nostru analizate



*Analiză realizată pe perioada 2016-2019 pe companiile din portofoliul CITR

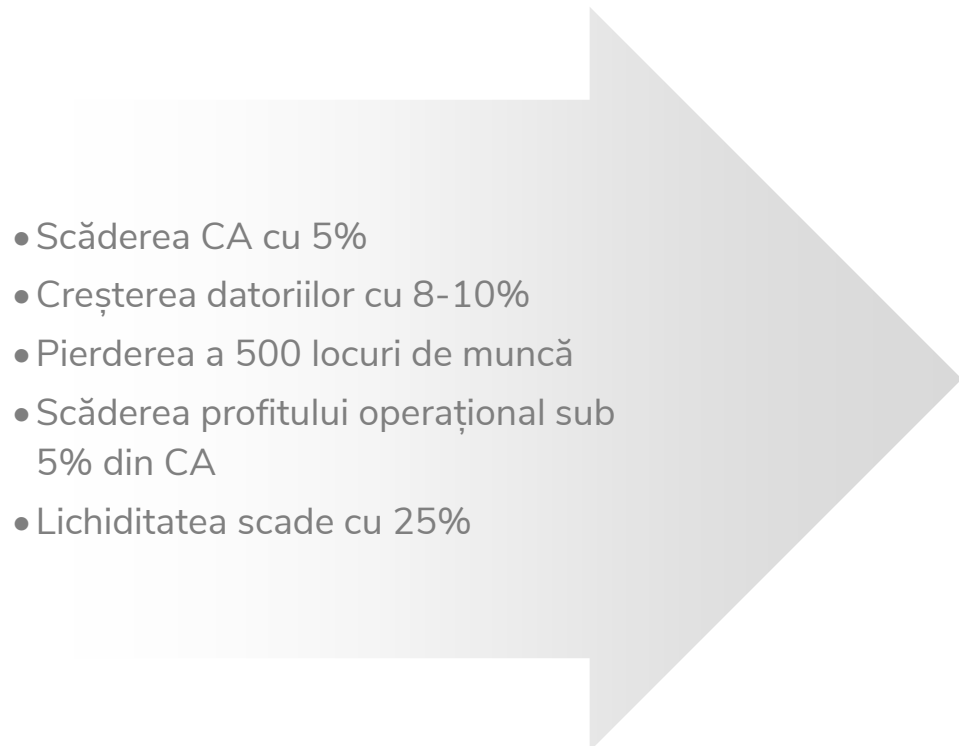
57%

dintre companii
amână 3 ani
accesarea unei
măsurii de
restructurare

- 
- Scădere CA cu 50%
 - Creșterea datoriilor cu 30%
 - Pierderea a 3.000 locuri de muncă
 - Vânzări active imobilizate pentru plata datoriilor
 - Pierderi operaționale
 - Lichiditate foarte scăzută

24%

dintre companii
amână 1 an
accesarea unei
măsurii de
restructurare

- 
- Scăderea CA cu 5%
 - Creșterea datoriilor cu 8-10%
 - Pierderea a 500 locuri de muncă
 - Scăderea profitului operațional sub 5% din CA
 - Lichiditatea scade cu 25%

Extrapolare: Ce s-ar întâmpla dacă companiile aflate în dificultate nu ar mai amâna luarea unei decizii?

30.000 de
companii de impact

conform stress test

70% în dificultate

din care

57% amână
intrarea în insolvență 3
ani

Dacă

57% din companii decid să
aceseze o măsură de restructurare în mai puțin
de 3 ani de la dificultate.

12.000
companii salvate



400.000
joburi
salvate

40 mld. euro
CA salvată

Evită creșterea
datoriilor cu
20 mld. euro

4

CARE SUNT OPȚIUNILE

COMPANII CU DIFICULTĂȚI temporare



MĂSURI **PREVENTIVE** DE PROTECȚIE

PREINSOLVENȚĂ

Concordat preventiv

Mandat ad-hoc

OG 6

Planuri de restructurare a datoriilor

Obținerea unei finanțări concomitent cu
o restructurare

COMPANII CU DIFICULTĂȚI anterioare



MĂSURI **URGENTE** DE PROTECȚIE

INSOLVENȚĂ

Business transfer

Debt to equity

Vânzare de active

Măsuri preventive de protecție

Proceduri judiciare:

Concordat preventiv

procedură amiabilă, de negociere a unui contract între debitor și creditorii care dețin minim 75% din totalul creanțelor, prin care debitorul propune un plan de redresare și de acoperire a datoriilor, iar creditorii sprijină eforturile acestuia.

Durata: 2 ani.

Mandat ad-hoc

procedură confidențială de negociere, prin care un mandatar terț intermediază condițiile obținerii unei înțelegeri între debitor și unul sau mai mulți creditori, în vederea depășirii stării de dificultate.

Durata: 90 de zile.

Proceduri nejudiciare:

OG 6

plan de eșalonare a datoriilor bugetare pe 7 ani, fără dobânzi, penalități și fără acordare de garanții.

Posibilitate de haircut de până la 50% din principal + anularea accesoriilor istorice – dacă nu sunt întrunite condițiile privind eșalonarea la plată pe CPF.

Eșalonari la plată a datoriilor bugetare conform CPF.

Renegocieri condiții contractuale

eșalonări datorii scadente, fără intermediar/mandatar ad-hoc/mediator.

Planuri de restructurare a datoriilor

planuri de restructurări operaționale/HR cu ajutor specializat/proprii (interne).

Ce înseamnă salvarea?

AD LITERAM - **SALVAREA COMPANIEI**

- În primele etape ale dificultății
- Aplicarea unui plan de reorganizare/strategie de restructurare, traversarea procedurii
- Aceeași companie, ieșită din restructurare este sănătoasă, curățată de elementele operaționale neprofitabile

**ÎN SENS EXTINS- SALVAREA VALORII
DIN COMPANIE** Când businessul ca întreg
nu mai este viabil economic

SALVAREA VIZEAZĂ:

- Brandul
- Produsul
- Cota de piață
- Locuri de muncă
- Reconversia activelor companiei

Studiu de caz: ROMAERO

Datorie bugetară uriașă
(360 mil. RON)

SOLUȚIA: Aplicarea OG 6/2019

CONTRIBUȚIA RESTRUCTURATORULUI: Elaborarea planului de restructurare și a testului creditorului privat

Dezechilibru de ordin bilanțier – active neproductive (peste 200 mil. RON) și datoriile bancare istorice (peste 100 mil. RON), ambele producând costuri semnificative

SOLUȚIA: Restructurarea și înghețarea pe 2 ani a datoriilor bancare istorice și valorificarea activelor neproductive în vederea rambursării debitelor

CONTRIBUȚIA RESTRUCTURATORULUI: Negocierea restructurării creditelor bancare și elaborarea planului de valorificare a activelor

Lipsa resurselor financiare pentru plata contribuției proprii la restructurarea datoriilor bugetare

SOLUȚIA: Obținerea unei finanțări bancare de 45 mil. RON

CONTRIBUȚIA RESTRUCTURATORULUI: Elaborarea documentației de finanțare și negocierea aprobării finanțării

Studiu de caz: ROMAERO

Lipsa resurselor financiare pentru derularea activității curente

SOLUȚIA: Obținerea unei finanțări de capital de lucru de 15 mil. RON
CONTRIBUȚIA RESTRUCTURATORULUI: Elaborarea documentației de finanțare și negocierea aprobării finanțării

Nevoia modernizării capacității de producție și mentenanță

SOLUȚIA: Elaborarea unui plan de investiții în capacități civile și militare
CONTRIBUȚIA RESTRUCTURATORULUI: Suport pentru companie în elaborarea planului, cu rol determinant în identificarea resurselor financiare interne pentru finanțarea parțială a acestuia

Problema restructurării și eficientizării operaționale

CONTRIBUȚIA RESTRUCTURATORULUI: Implementarea planului de restructurare aprobat

5

CONCLUZII

**Deși avem o abordare optimistă, e nevoie să
fim precauți**



**Nu există soluție general valabilă pentru
toate companiile**



Orice decizie e mai bună decât lipsa deciziei

