

## **PIERWSZE DOŚWIADCZENIA DORADCY RESTRUKTURYZACYJNEGO**

**Szanowni Państwo,**

Ponad 15 miesięcy funkcjonowania ustawy Prawo Restrukturyzacyjne skłania do pierwszych refleksji.

Po pierwsze, świadomość, że nie zawsze będzie można szczegółowo opisać poszczególne przypadki. Doradcy restrukturyzacyjni, podobnie jak lekarze są objęci tajemnicą zawodową, możemy zatem przekazywać sobie nawzajem informacje ogólnodostępne lub opisywać zjawiska, które dotyczą większej liczby podmiotów.

Czynności doradcy restrukturyzacyjnego wykonuję w ramach struktur DGA Centrum Sanacji Firm S.A. (dalej DGA CSF), której akcjonariuszami jest DGA i kilka osób fizycznych posiadających licencję doradcy restrukturyzacyjnego. DGA CSF przedstawiło się przewodniczącym wydziałów do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych i po kilku miesiącach nazwa DGA CSF pojawiła się w pierwszych postanowieniach Sądów.

### **JAK BLISKO PRZEŁOMU?**

W wielu swoich publikacjach, wystąpieniach na konferencjach podkreślałem, że projekty restrukturyzacyjne winny być prowadzone przez zespoły ekonomistów i prawników wspieranych przez strukturę i organizację firmy. Zadaniem prawników winno być zapewnienie maksymalnej, i skutecznej oraz szybkiej ochrony przed wierzycielami, zaś ekonomista winien być odpowiedzialny za wdrożenie działań naprawczych. Firma, np. DGA CSF winna zapewnić finansowanie projektu, zespół asystentów, miejsce do pracy zespołowej, rozwiązania IT oraz dostęp do innych profesji (rzeczoznawcy, eksperci branżowi). Pierwsze firmy spełniające powyższe wymogi pojawiają się na rynku i są zauważane przez niektóre Sądy, które akceptują wykonywanie czynności doradcy restrukturyzacyjnego przez osobę prawną.

Sprawa nie jest prosta, gdyż dzisiaj sądy są „zdominowane” przez upadłości konsumenckie i niektórzy Sędziowie oczekują, że spółka będzie wykonywać czynności zarówno syndyka w upadłości konsumenckiej – hazardzisty, czy babci słupa jak i czynności Zarządcy w postępowaniu sanacyjnym przedsiębiorstwa zatrudniającego kilkaset pracowników. W przypadku firm doradztwa restrukturyzacyjnego, które zatrudniałyby po 50 – 100 licencjonowanych doradców restrukturyzacyjnych można wyobrazić sobie departamenty, które specjalizowałyby się co najmniej w trzech obszarach:

- upadłość konsumencka
- upadłość przedsiębiorców
- postępowania restrukturyzacyjne.

Uważam, że w pierwszym etapie na rynku winny funkcjonować podmioty specjalizujące się w poszczególnych kompetencjach. Będzie to możliwe jeśli z jednej strony taki sygnał pojawi się ze strony stowarzyszeń zrzeszających doradców restrukturyzacyjnych, z drugiej takowy podział zostanie zaakceptowany przez Sądy. Droga przed nami daleka, lecz pierwsze przebiegnięci już widać.

## **PIERWSZE DOŚWIADCZENIA**

DGA CSF powoli zbiera doświadczenia z funkcjonowania ustawy Prawo restrukturyzacyjne. Aktualnie Sądy zleciły DGA CSF następujące czynności:

1. Nadzorca sądowy w przyspieszonym postępowaniu układowym SMA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – firma usługowa monitoring alarmów.
2. Nadzorca sądowy w przyspieszonym postępowaniu układowym Hygienika Dystrybucja S.A. z siedzibą w Lublińcu (SR w Częstochowie) – czołowy producent pieluch jednorazowych.
3. Zarządca w postępowaniu sanacyjnym BM KOBYLIN Sp. z o.o. z siedzibą w Zdunach – jeden największych w Polsce producentów trzody chlewnej i bydła opaskowego.
4. Nadzorca sądowy w postępowaniu układowym Lider Trading Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – producent autobusów pod marką SOLBUS.
5. Zarządca w postępowaniu sanacyjnym Mennica – Metale Szlachetne S.A. z siedzibą w Radzyminie – producent wyrobów z metali szlachetnych dla celów przemysłowych.
6. Nadzorca sądowy w przyspieszonym postępowaniu układowym EKOTERMIKA S.A. z siedzibą w Warszawie – finansowanie i eksploatacja instalacji do produkcji energii cieplnej.
7. Zarządca w postępowaniu sanacyjnym HCH Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – pionier w dziedzinie energooszczędnych rozwiązaniach w budownictwie.

Nadto doradcy restrukturyzacyjni DGA CSF współpracowali z wieloma firmami, dla których przygotowano m.in. wnioski o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego. Przykładami są EKK-WAGON Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrzeszowie, czy DROMAK Sp. z o.o. z siedzibą w Zduńskiej Woli.

W okresie 8 m-cy zebrano wiele doświadczeń z którymi warto podzielić się.

Pierwsza refleksja dotyczy różnorodności branżowej firm, które wymagają każdorazowego zgłębienia modelu biznesowego, zrozumienia formuły funkcjonowania przedsiębiorstwa, a przede wszystkim wiarygodnego zdiagnozowania przyczyn porażki. Z jednej strony można oprzeć się na wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego i rozmowie z zarządem i pracownikami, lecz praktyka wskazuje, że własna analiza dokumentów Spółki, otoczenia biznesowego, inwentaryzacja majątku uzupełnia, a niekiedy wręcz zmienia opis przyczyn trudnej sytuacji przedsiębiorcy i ocenę aktualnego standingu ekonomiczno – finansowego.

Większość firm, które popadły w tarapaty były badane przez biegłych rewidentów. Opinie i raporty im towarzyszące nader rzadko wskazują na symptomy zbliżającej się sytuacji kryzysowej. Efekt pracy audytora często nie jest pomocny w zdiagnozowaniu jej przyczyn. W szczególności brakuje mi zwrócenia uwagi na zjawiska, które istotnie zmieniają obraz sytuacji ekonomiczno-finansowej. Przykładem mogą być wysokie kapitały własne Spółki i odpowiadające im kwotowo wartości niematerialne i prawne. Patenty, licencje know-how są na pewno ważne dla dalszego rozwoju przedsiębiorstwa Spółki, lecz jeśli stanowią bazę do emisji obligacji to audytor powinien zwrócić uwagę na ten fakt.

Podsumowując – po pierwsze, analiza przyczyn trudnej sytuacji przedsiębiorstwa to zadanie doradcy restrukturyzacyjnego, który okiem doświadczonego eksperta zjawisk gospodarczych winien umieć zdiagnozować przyczyny zapaści.

Za 2 tygodnie kolejne przykłady i wnioski.

**Andrzej Głowacki**  
**Doradca Restrukturyzacyjny**  
**Licencja 689**