

Avocatii din umbra ‘Proiectului Neptun’, de 3,6 mld. €. La ce firme locale de avocatura au apelat investitorii calificati in etapa a doua pentru NPL-urile BCR



Banca Comerciala Romana (BCR), cea mai mare entitate bancara din România și parte a Grupului Erste, a selectat trei consorții pentru a trece în cel de-al doilea tur al celei mai mari tranzacții de vânzare a unui portofoliu de credite neperformante (non-performing loan - NPL) de pe piața românească. Proiectul Neptun – cum este cunoscută tranzacția prin care BCR își va curăța bilanțurile de credite neperformante – însumează împrumuturi de 2,7 miliarde €, la care se adaugă pasive brute, plăși restante acumulate din dobânzi neachitate, penalități și *iswap liabilities*, ce urcă suma la 3.55 miliarde €. Potrivit informațiilor BizLawyer, echipe de avocați din firme de top de pe piața locală secondează fondurile de investiții și bancile lansate în cursa pentru preluarea NPL-urilor BCR la un pret ce ar putea depăși 700 milioane de euro. Avocații Schoenherr, alături de consultanții PwC, au fost mandatați de grupul Erste să ducă la bun sfârșit Proiectul Neptun. CMS Cameron McKenna a ieșit din cursa după ce fondul de investiții american Apollo Global Management a decis, săptămâna trecută, să renunțe la lupta pentru pachetul de neperformante.

Ofertele finale trebuie depuse până la finalul lunii iulie, iar portalul britanic [CoStar Finance](#) susține că ofertele indicative depuse de potențialii cumpărători afișează prețuri în jurul a 18-20% din valoarea nominală, ceea ce indică un pret final de circa 639-710 mil. euro.

Aproape 40% din pachetul de credite neperformante de 3,6 mld. euro scos la vânzare de BCR la jumătatea lunii trecute sunt finanțări corporative aferente unui număr de 250 de debitori, unele cu garanții imobiliare, iar altele acordate unor firme aflate acum în insolvență. Pachetul corporative însumează 1,4 mld. euro.

Pe segmentul de retail au fost scoase la vânzare credite imobiliare cu o valoare brută de 1,15 mld. euro aferente unui număr de 53.000 de debitori. Aceasta înseamnă o valoare medie per debitor de circa 25.000 de euro. Expunerea pe clienții IMM-uri este de 550 mil. euro, fiind vorba de peste o mie de debitori. Alte 450 mil. euro sunt credite acordate unor dezvoltatori imobiliari, în timp ce o expunere de 50 mil. euro reprezintă proprietăți imobiliare executate silit de banca.

Avocații celor trei consorții. De ce a ieșit din cursa CMS

Primul consorțiu este format din banca germană Deutsche Bank, fondul de hedging Baupost, BERD și fondul de investiții britanic Sankaty. În acest consorțiu, partea de legal este acoperită de firma de avocatură [Tuca Zbarcea & Asociații](#), cu care Deutsche Bank lucrează în mod tradițional pe piața locală. Nemții au fost printre cumpărători și în trei dintre cele mai mari tranzacții cu neperformante de anul trecut. HIG Capital și AnaCap au fost în consorțiul care a cumpărat neperformante de aproape o jumătate de miliard de euro de la Volksbank în vara anului trecut. BERD și Sankaty au câștigat tot anul trecut licitația pentru un pachet de credite performante și neperformante de circa 500 mil. euro de la Bank of Cyprus. [Cipriotii au anulat însă tranzacția](#), considerând că prețul este prea mic.

Citeste si

[? Neperformante de peste 800 mil. €, tranzactionate in patru zile. Avocații Tuca Zbarcea & Asociații, in prim-plan de partea cumparatorilor](#)
[? Hein Van Dam, Deloitte: O mare parte din activitatea de fuziuni și achiziții va fi anul acesta în sectorul bancar.](#)

[Vânzarea neperformantelor BCR ar putea fi tranzac?ia anului](#)

Al doilea consortiu reuneste fondurile *Blackstone*, *HIG Capital* si *AnaCap*, care au apelat la doua firme de avocati – **DLA Piper** si **NNDKP** – pentru a securiza tranzactia.

In fine, al treilea consortiu este format din americanii de la *Lone Star* si compania ceha de recuperare de creante *APS Holding*, carora li s-au alaturat avocatii firmei **RTPR Allen & Overy**.

Fondul de investitii american *Apollo Global Management* s-a retras saptamana trecuta, dupa ce managerul care se ocupa de aceasta tranzactie din biroul de la Frankfurt al fondului de investitii a parasit compania. Apollo nu ar fi avut suficient timp la dispozitie pentru a-i gasi un înlocuitor, în conditiile în care ofertele financiare trebuie depuse în prima saptamâna din luna iulie. In Proiectul Neptun, americanii apelasera la avocatii **CMS Cameron McKenna**.

Reamintim ca BCR a adresat memorandumul de prezentare a ofertei doar unui grup restrâns de investitori, având în vedere ca valoarea tranzactiei s-ar putea situa la câteva sute de milioane de euro, o suma pe care nu foarte multi investitori o pot mobiliza foarte repede.

In acest demers, Erste Group a mandatat firma de consultanta PwC sa gaseasca cumparatori pentru portofoliile de neperformante, firma de avocati angajata in proiect fiind **Schoenherr**. De remarcat ca avocatii Schoenherr au participat, anul trecut, de partea bancilor, la mai toate tranzactiile cu NPL-uri scose la vanzare; firma de avocati nu a comunicat insa nimic dintr-un motiv lesne de inteles: proiectele de acest tip sunt sensibile pentru bancile care acorda mandate de asistenta si reprezentare.

La finalul primului trimestru, BCR avea credite neperformante în valoare de aproximativ 2,1 miliarde de euro. În 2014, BCR a vândut credite neperformante în valoare de 2,0 miliarde lei, obținând astfel o reducere totala a volumului de credite neperformante cu 24% fata de anul 2013. Rata creditelor neperformante a scazut la 25,7%, rata de acoperire a creditelor neperformante crescând la 75,8%.

BCR a încheiat 2014 cu un rezultat negativ de 2,8 miliarde lei (630 milioane euro), dupa ce în 2013 a avut un profit de aproape 600 milioane lei, în conditiile constituirii unor provizioane de 4,4 miliarde lei pentru curatarea creditelor neperformante.

Erste Group este principalul furnizor de servicii financiare în estul Uniunii Europene, cu aproximativ 45.000 de angajati, care deservesc 16,6 milioane de clienti în 2.900 de agentii din Austria, Cehia, Slovacia, România, Ungaria, Croatia, Serbia. Banca Comerciala Româna (BCR), membra a Erste Group, este cel mai important grup financiar din România, cu active de peste 16 miliarde euro.

Conform datelor publicate de PricewaterhouseCoopers LLP, vânzarea creditelor neperformante de catre subsidiarele din România ale Erste Group Bank AG si Oesterreichische Volksbanken a stimulat încheierea mai multor tranzactii în aceasta tara, unde aproximativ jumatate din creditele neperformante în valoare de 13 miliarde de euro ar putea fi vândute în acest an.

Pe de alta parte, sustin reprezentantii firmei KPMG, volumul portofoliilor de credite neperformante tranzactionate anul trecut în România s-a ridicat la 2-3 miliarde euro, iar estimarea pentru acest an atinge între 7 si 8 miliarde euro.

Citeste si

? **[Dudoiu, TZA: "În sistemul bancar sunt credite neperformante de 6 mld. euro, vor fi mai multe vânzari"](#)**

? **[Colman \(KPMG\): Volumul portofoliilor de credite neperformante tranzactionate în România s-a ridicat la 2-3 mld. €, în 2014. Anul acesta an urca la 7-8 mld. €](#)**

? **[PwC: În România ar putea fi vândute credite neperformante în valoare de 6,5 miliarde de euro \(Bloomberg\)](#)**