

ASPES
„ROMÂNIA 2025 -2040: CAPITALUL BANCAR
ȘI PIAȚA DE CAPITAL DIN ROMÂNIA”

Super Holding

13 noiembrie 2025
Gabriel Biriș - Avocat

BIRIȘ GORAN
LEGAL + TAX

Situația actuală – companii de stat

- ✓ peste 1000 de companii deținute majoritar de stat;
- ✓ multe sunt ineficient administrate;
- ✓ multe nu își justifică existența;
- ✓ sunt însă suficient de multe companii care au valoare și o pot crește prin investiții și management eficient.

**Cum putem folosi/ multiplica valoarea
existentă?**

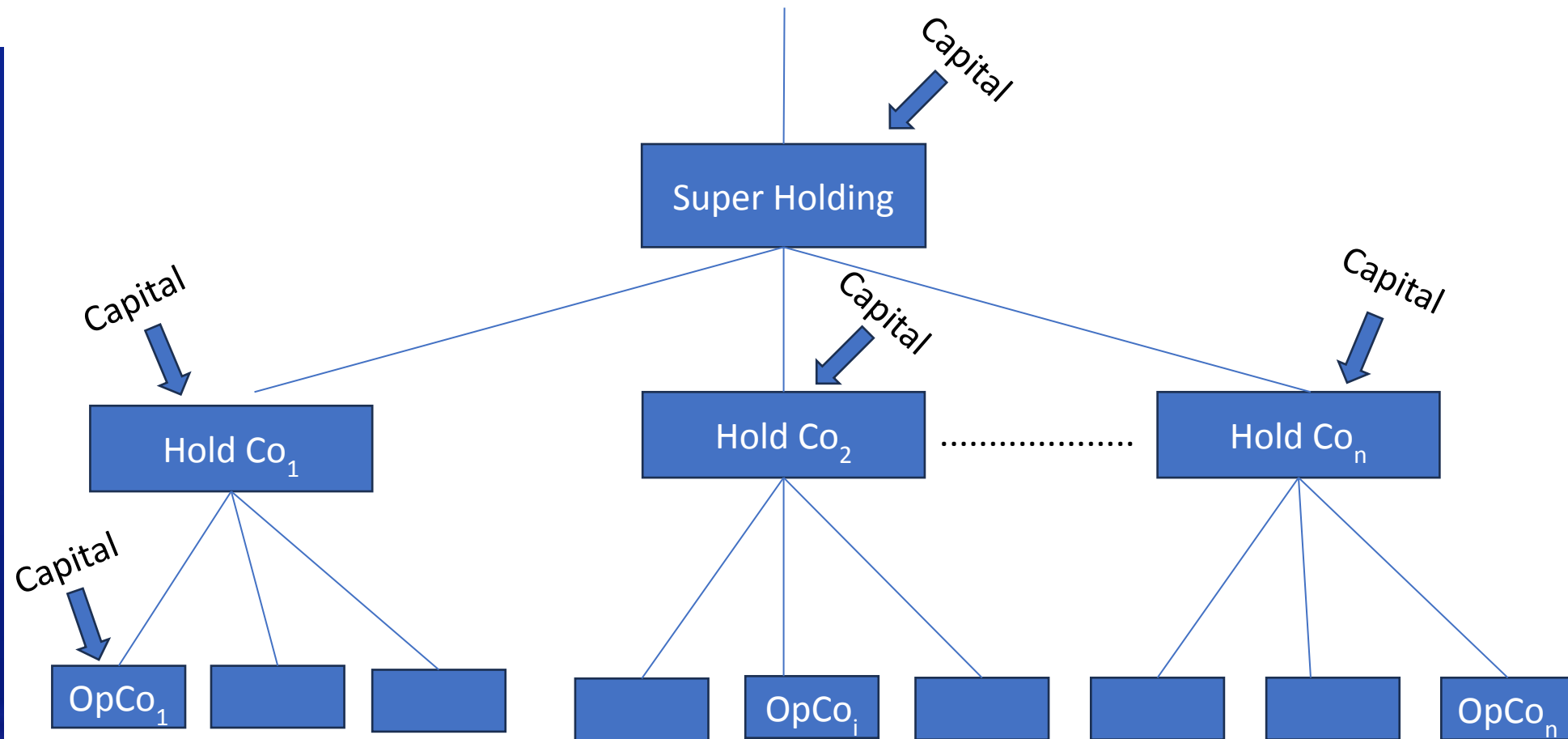
Posibilă soluție

1. Identificăm companiile viabile (OpCo_i).
2. Grupăm OpCo_i pe domenii de activitate (energie, resurse, industrii, etc.).
3. Creăm companii de tip holding pentru fiecare domeniu (Hold Co_j), prin aportare acțiuni OpCo_i în Hold Co_j.
4. Creăm Super Holding, prin aportare Hold Co_j în Super Holding.
5. Listăm Super Holding prin emitere de acțiuni noi (atrageră de capital), cu păstrarea controlului (51%) de către stat.
6. Ulterior, listăm Hold Co_j, prin emitere de acțiuni noi (atrageră de capital), cu păstrarea controlului de către Super Holding.
7. Ulterior, listăm OpCo_i, cu păstrarea controlului de către Hold Co_j.

Posibil impact

1. Valoarea estimată $OpCo_i > 30$ mld. E
2. Runda 1: listare Super Holding $\rightarrow 30$ mld. E capital atras în Super Holding
3. Runda 2: listare Hold $Co_j \rightarrow 30$ mld. E în Hold Co_j
4. Runda 3: listare $OpCo_i \rightarrow 30$ mld. E

Evident, gradual, în funcție de nevoile de investiții



Ce putem face cu capitalul atras?

- Investiții în OpCo_i, prin intermediul Hold Co_j
- Creare fonduri de investiții (*seed*, capital de creștere, prin care statul să investească în domenii de interes, in *Joint Venture* cu antreprenori, alături de care să facă ulterior exit)
- Investiții noi

□ **Risc principal: Calitatea managementului!!!**

□ **Există însă modele de succes ce pot fi urmate...**



Muhtemelen!

BIRISGORAN.RO

