INSOLVABILITATEA ÎNTREPRINDERII: IMPLICAŢII ECONOMICE ŞI JURIDICE

Nadejda BOTNARI, conf.univ., dr., ASEM
Angela TIMUŞ[1], dr., conf. univ., INCE
Veaceslav BOTNARI, drd., USM

Crizele economico-financiare atestate în ultimii ani a determinat multe întreprinderi să se confrunte cu problem de insolvenţă dar şi faliment. Falimentul reprezintă o procedură aplicată debitorului în vederea lichidării patrimoniului acestuia pentru satisfacerea creanţelor creditorilor, urmată de radierea debitorului, deci a întreprinderii.

Cuvinte cheie: *insolvabilitate, creanţe, creditor, debitor, administrator, restructurare, faliment simplificat, creanţe garantate, creanţe chirografare, faliment.*

ENTERPRISE INSOLVENCY: ECONOMIC AND LEGAL IMPLICATION

Nadejda BOTNARI, PhD, Associate Professor, MAES
Angela TIMUS, PhD, Associate Professor, NIER
Veaceslav BOTNARI, PhD Student, MSU

Due to the economic-financial crises registered in the last years, many enterprises faced both, insolvency and bankruptcy issues. Bankruptcy is a procedure applied to the debtor in order to dissolve his/her assets, to meet the claims of the lender, followed by the dissolution of the debtor, therefore, of the company.

Key words: *insolvency, receivables, lender, debtor, administrator, restructuring, simplified bankruptcy, secured receivables, unsecured receivables, bankruptcy.*

JEL Classification: G3, G33, G00, H62, H69

Conceptul de insolvabilitate. Orice întreprindere care-şi propune ca obiectiv dezvoltarea şi creşterea economică se confruntă cu probleme legate de insuficienţa resurselor financiare. Mărirea nevoii de finanţare este în funcţie de extensiunea obiectivelor fixate, de diversificarea activităţilor desfăşurate. Indiferent de natura provenienţei resurselor, acestea vor crea întreprinderii avantaje competitive, dacă utilizarea lor va fi urmată de o creştere susţinută a fluxurilor de lichidităţi. Deoarece obţinerea veniturilor şi încasarea mijloacelor băneşti preconizate nu este garantată, întreprinderile se confruntă, în permanenţă, cu un risc de afaceri care se manifestă prin incapacitatea de a acoperi costurile totale suportate din veniturile înregistrate şi cu riscul de insolvabilitate, când încasările totale sunt insuficiente efectuării plăţilor.

Consecinţele unei stări de insolvabilitate sunt de ordin material, prin costurile implicate de măsurile ce trebuie luate, şi psihologice, având în vedere toţi „actorii" implicaţi în funcţionarea entităţii: creditori, manageri, personal.

Legea insolvabilităţii nr.149 din 2012, intrată în vigoare în 2013, oferă creditorilor şi debitorilor o serie de instrumente noi întru realizarea drepturilor lor şi, în acelaşi timp, oferă o acoperire normativă mai amplă şi mai calitativă raporturilor juridice ce se stabilesc în cadrul procedurii de insolvabilitate.

Conform legii insolvabilităţii, *prin insolvabilitate se înţelege situaţia financiară a debitorului caracterizată prin incapacitatea de a-şi onora obligaţiile de plată, constatată prin act judecătoresc de dispoziţie.* În această ordine de idei este important să evidenţiem faptul că atât timp cât incapacitatea de a-şi onora obligaţiile de plată nu a fost constatată printr-un act judecătoresc de dispoziţie, nu putem vorbi despre insolvabilitate.

Temei pentru intentarea procedurii de insolvabilitate

Conform art.10 din Legea menţionată, temei pentru declararea insolvabilităţii este fie incapacitatea de plată, fie supraîndatorarea întreprinderii.

Concept of insolvency. Any enterprise, which aims to promote economic development and growth is facing problems of insufficient financial resources. Increasing needs for funding is based on the extension of the set of objectives, and of the diversity of develop activities. Regardless of the source of origin of resources, they will create some competitive advantages for the enterprise, if their use will be followed by a sustained in liquidity flows. Since the obtaining the expected income and receiving the funds are not guaranteed, enterprises continuously face with a business risk that is manifested in inability to cover the total cost linked to the gained income and the risk of insolvency, when the total revenues are insufficient for carrying payments.

The consequences of a state of insolvency are of material order caused by the costs implied by measures to be taken, and psychological order, taking into consideration wall the "actors" involved in the entity's activity: creditors, managers and staff.

The Insolvency Law, Act 149 from 2012 which came into effect in 2013, provides creditors and debtors a number of new instruments for the achievement of their rights and at the same time, offers a broader and more qualitative normative coverage of legal reports which are established during the insolvency proceedings.

According to the Insolvency Law, *insolvency is the financial situation of the debtor characterized by the inability of respecting the payment obligations, ascertained by a judicial act.* Here is important to highlight the fact that as long as the inability to respect its payment obligations has not been established by a judicial act, one cannot speak about insolvency.

Basis for Initiating Insolvency Proceedings

According to Article X from the mentioned law, basis for declaring insolvency are the inability to pay, or the over indebtedness of the company.

The first base is present in the situation when the person

[1] **© *Angela TIMUŞ, angel.timush@yahoo.com***

Primul temei este prezent în situaţia când persoana nu poate să-şi îndeplinească obligaţiile devenite scadente, chiar dacă patrimoniul persoanei ar permite acoperirea acestei obligaţii. Supraîndatorarea însă, este acea situaţie în care obligaţiile debitorului depăşesc activele acestuia în aşa fel încât chiar şi dacă s-ar înstrăina tot patrimoniul existent, oricum nu ar fi suficiente resurse financiare pentru achitarea obligaţiilor asumate.

Iniţierea procedurii de constatare a insolvabilităţii *unei persoane se realizează prin depunerea unei cereri, numite cerere introductivă, la Curtea de Apel în a cărei rază teritorială îşi are sediul debitorul presupus insolvabil.*

Conform art.13 alin.1 din Lege, Debitorul este în drept să depună cerere introductivă în situaţia în care există pericolul intrării lui în incapacitate de plată când, în mod previzibil, nu îşi va putea executa la scadenţă obligaţiile pecuniare. În acelaşi timp, potrivit art.14 al Legii, debitorul este obligat să depună cerere privind intentarea unei proceduri de insolvabilitate în termen de 30 de zile de la apariţia a cel puţin unui temei din cele menţionate mai sus: a) executarea integrală a creanţelor scadente ale unui sau ale mai multor creditori poate cauza imposibilitatea satisfacerii integrale la scadenţă a creanţelor celorlalţi creditori; şi b) în cazul lichidării, care se efectuează conform altor legi, devine evident că debitorul nu poate satisface integral creanţele creditorilor. În caz contrar, persoanele cu drept de reprezentare a debitorului, care de regulă este administratorul, directorul, preşedintele societăţii, va purta răspundere personală pentru obligaţiile societăţii care au apărut după termenul de 30 de zile acordat de lege pentru depunerea cererii privind intentarea procedurii de insolvabilitate.

Un aspect important în iniţierea procedurii de insolvabilitate, este persoana debitorului. Astfel, potrivit legii insolvabilităţii, poate fi intentată procedură de insolvabilitate oricărei persoane juridice indiferent de forma juridică de organizare şi persoanelor fizice care practică activitate de întreprinzător. Legea insolvabilităţii nu se aplică băncilor, statului, unităţilor administrativ-teritoriale şi persoanelor juridice de drept public.

Este important să identificăm corect statutul de întreprinzător al persoanelor, astfel încât dacă o persoană fizică practică activitate de antreprenoriat fără a fi înregistrată în modul cuvenit, aceasta nu va fi pasibilă de a fi declarată insolvabilă, ci va răspunde cu întreg patrimoniul în condiţiile legislaţiei civile şi de procedură civilă.

În conformitate cu art. 16 al Legii insolvabilităţii, în cererea introductivă a debitorului trebuie să se indice:

a) codul fiscal şi numerele conturilor bancare ale debitorului;

b) valoarea creanţelor creditorilor, mărimea dobânzilor şi penalităţilor aferente;

c) temeiul creanţelor şi termenele lor de executare, cu specificarea sumei creanţelor decurgând din daunele cauzate vieţii şi sănătăţii, precum şi ale creanţelor salariale faţă de angajaţii debitorului;

d) suma datoriilor la bugetul public naţional;

e) motivarea temeiului insolvabilităţii;

f) date despre cererile de chemare în judecată a debitorului primite spre examinare de către instanţa de

cannot accomplish his obligations even if the patrimony of the person would allow the defrayal of this obligation. But indebtedness represent the situation when the obligations of the debtors exceed its assets in such a way that even all the existent patrimony would be divided; anyway there would not be sufficient financial resources for the payment of the assumed obligations.

The Introductory Proceedings of Establishment of the Insolvency. *The introduction of the ascertainment proceedings of insolvability of a person realizes by presenting an application, named opening application at the Court of Appeal in whose jurisdiction the presumed insolvent debtor is situated.*

According to the XII Article, paragraph I from the Law, the debtor has the right to submit an opening application in the situation when exists the risk of inability of paying and the predictably that he would not execute till due the pecuniary obligation. At the same time, according the Article XIV of the Law, the debtor is required to submit the application on the instituting of insolvency proceedings within 30 days at the occurrence of one of the facts mentioned above if a) the integral execution of the outstanding debts of one or more creditors can lead to the impossibility of the integral execution of the claims of the others debtors and b) in case of liquidation, which is performed according to other laws, becomes obvious that the debtor can fully meet the creditors' claims. Otherwise, the persons entitled to represent the debtor which usually is the administrator, the manager or the company president will wield personal responsibility for the company's obligations which appeared after the term of 30 days provided by law for submission of the application regarding the initiation of the insolvability process.

An important aspect in the insolvency of the procedure is the debtor. Thus, according to the law of insolvency, insolvency proceedings may be brought to any legal person regardless of the legal form of organization and to natural persons who are practicing entrepreneurial activity. Insolvency law does not apply to banks, to the state, territorial administrative units and legal entities of public law.

It is important to correctly identify entrepreneurial status of people, so if a natural person carries out entrepreneurial activities without being duly registered, it will not be liable to be declared insolvent, but will respond with the entire estate under civil law and civil procedure.

In accordance with art. 16 of the Law of insolvency, in the debtor's application there must be indicated:

a) the tax code and the numbers of the bank accounts of the debtor;

b) the value of the creditor's debts, the interest and penalties related to size;

c) the basis of the debts and their terms of execution, specifying the amount of claims resulting from damages caused to life and health, as well as of the wage claims against the debtor's employees;

d) the amount of debts to the national budget;

e) the motivation basis of the insolvency;

f) information regarding summons of the debtor that are received for consideration by the court, as well as about the

judecată, precum şi despre titlurile executorii asupra bunurilor debitorului;

g) date despre bunurile debitorului, inclusiv despre mijloacele băneşti şi creanţele lui;

h) candidatura propusă la funcţia de administrator al insolvabilităţii/ lichidator;

şi să fie însoţită de următoarele acte care se anexează la cererea introductivă:

a) copia de pe statutul sau de pe contractul său de asociere;

b) lista participanţilor (membrilor) săi;

c) bilanţul contabil la data ultimului raport financiar;

d) documentele care atestă componenţa şi valoarea bunurilor sale dacă este persoană fizică (întreprinzător individual);

e) datele din registrele publice despre bunurile sale, inclusiv despre bunurile gajate;

f) lista creditorilor şi a debitorilor, cu specificarea datoriilor creditoare şi debitoare, adreselor şi datelor de identificare ale creditorilor şi debitorilor;

g) dovada notificării proprietarului, a cărui lipsă însă nu împiedică admiterea spre examinare a cererii introductive.

Cererea introductivă poate fi depusă şi de creditorul interesat. Pentru aceasta este necesar ca creanţa acestuia să fie certă. În acest sens, legea, indică că creanţa pe care o invocă creditorul la depunerea cererii introductive, trebuie să fie stabilită printr-o hotărâre judecătorească irevocabilă sau un alt act similar, după cum se va vedea mai jos. La fel, *legea stabileşte că la momentul depunerii cererii introductive, creditorul trebuie să facă dovada depunerii unei cereri prealabile către debitor.* Adică creditorul trebuie să solicite stingerea creanţei de către debitor, şi doar dacă acesta nu o stinge sau refuză satisfacerea acestei cerinţe, creditorul va putea depune o cerere de intentare a procedurii de insolvabilitate şi de declarare a debitorului ca fiind insolvabil.

Conţinutul şi anexele cererii introductive pe care o depune creditorul este reglementat de art.20 al legii care prevede că în aceasta trebuie să se indice cel puţin următoarea informaţie:

a) denumirea/numele şi prenumele creditorului şi ale debitorului, sediul/adresa, alte date de identificare ale acestora, confirmate prin extrasul din registrul public corespunzător;

b) valoarea creanţelor creditorului, mărimea dobânzilor şi a penalităţilor aferente;

c) temeiul creanţelor şi termenul executării lor;

d) menţiuni despre alte probe ce confirmă creanţa creditorului;

e) propunerea candidaturii la funcţia de administrator provizoriu pe perioada de observare a debitorului;

f) alte date, considerate de creditor ca fiind necesare pentru examinarea cererii.

La cererea introductivă a creditorului se anexează:

a) documentele ce adeveresc obligaţiile debitorului faţă de creditor, mărimea datoriilor la aceste obligaţii, temeiul intentării procesului de insolvabilitate, alte documente care justifică cererea creditorului;

b) dovada notificării prealabile a debitorului de către creditor;

writs of execution on the debtor's assets;

g) information about the debtor's assets, including cash and his receivables;

h) the proposed candidacy for the position of administrator of insolvency / liquidator;

and to be accompanied by the following documents that are attached to the application:

a) copy from his status or contract of the association;

b) list of his participants (members);

c) the balance sheet from the date of the last financial report;

d) documents that confirm the composition and the value of his goods if he is a natural person (individual entrepreneur);

e) data from his public records on his assets, including the pledged assets;

f) list of creditors and debtors, specifying the payable and receivable debts, addresses and identification data of creditors and debtors;

g) proof of notification of the owner, but whose absence does not prevent admission to the examination of the application.

The application may be lodged also by the interested lender. This requires that the amount of the lender's claim should be certain. In this respect, the law indicates that the amount receivable claimed by the creditor on lodging the application must be established by an irrevocable court decision or other similar act, as we will see below. Similarly, *the law states that at the time of submitting the application, the creditor must prove that he has lodged a preliminary application to the debtor*. That is the creditor must request the settlement of the claim by the debtor, and if he does not settle it or refuses to meet this requirement, the creditor will be able to submit an application for instituting insolvency proceedings and for the declaration of the debtor as insolvent.

The application content and annexes that the creditor lodges are regulated by the article 20 of the Law which provides that in the application must be indicated at least the following information:

a) name and surname of the creditor and of the debtor, location/address, other identification data confirmed by the extract from the corresponding public register;

b) the value/amount of creditor's claim, the amount of interest payment and of related penalties;

c) the grounds of the claim and the term of its enforcement;

d) the mentions about other evidence confirming the creditor's claim;

e) the candidature proposal for the office of provisory administrator during the observation period of the debtor;

f) other data, considered necessary by the creditor for examining the application.

At the creditor application should be attached the following:

a) the documents that certify obligations of the debtor to the creditor, the amount of debt to these obligations, grounds for/basis for initiating insolvency proceeding, other documents justifying the creditor's claim;

b) the evidence of prior notification to the debtor

c) copia de pe hotărârea irevocabilă a instanţei de judecată sau copia de pe hotărârea arbitrală irevocabilă, ori copia de pe hotărârea judecătorească irevocabilă privind recunoaşterea hotărârii judecătoreşti sau a hotărârii arbitrale străine, ori decizia (hotărârea) organului abilitat prin legea executorie la acel moment.

După primirea cererii introductive, dacă aceasta corespunde prevederilor legale indicate mai sus, instanţa emite un act, numit încheiere, prin care admite cererea spre examinare şi numeşte administratorul provizoriu, cel propus sau unul din oficiu. În cazul necorespunderii cererii introductive cu prevederile legale, aceasta se restituie fără examinare.

Potrivit art.24 din Lega insolvabilităţii, admiterea cererii introductive spre examinare este însoţită de aplicarea unei serii de interdicţii în activitatea debitorului şi anume:

a) în perioada de observaţie deciziile privind gestionarea patrimoniului să fie luate doar cu acordul prealabil al administratorului provizoriu;

b) la cererea motivată a creditorilor sau administratorului provizoriu ori din oficiu, dispune înlăturarea debitorului de la gestionarea patrimoniului;

c) pune sub sechestru bunurile debitorului şi corespondenţa lui comercială;

d) suspendă urmăririle individuale ale creditorilor şi executările silite asupra bunurilor debitorului, precum şi curgerea prescripţiei dreptului de a cere executarea silită a creanţelor acestora contra debitorului;

e) pune sub interdicţie înstrăinarea de către debitor a bunurilor sale ori decide ca acestea să poată fi înstrăinate doar cu învoirea expresă a administratorului provizoriu.

Dacă măsurile menţionate sunt insuficiente, instanţa de insolvabilitate poate dispune aducerea silită a debitorului spre audiere. Dacă debitorul nu este persoană fizică, aceste măsuri sunt aplicate reprezentanţilor lui.

Administratorul provizoriu, în termenul acordat de instanţă, notifică imediat despre aplicarea măsurilor de asigurare în toate registrele publice, inclusiv în registrul de stat al persoanelor juridice şi în registrul de stat al întreprinzătorilor individuali, în registrul bunurilor imobile şi în alte registre în care se înscriu gajul, băncile, organele cadastrale teritoriale, autorităţile vamale, oficiile poştale, staţiile de cale ferată, depozitele portuare şi vamale, alte locuri de înmagazinare din circumscripţia în care debitorul îşi are sediul ori filiale sau reprezentanţe, pentru a sista orice operaţiune cu bunurile acestuia, cerându-le lor să îi predea corespondenţa debitorului şi orice alte comunicări sosite pe adresa lui. La fel, *administratorul provizoriu pregăteşte un raport cu privire la starea financiară a debitorului şi propune fie intentarea procedurii de insolvabilitate, fie intentarea procedurii simplificate a falimentului, fie să constate că debitorul este solvabil şi să propună încetarea procesului.*

Ceilalţi participanţi la proces, se pot expune referitor la cererea introductivă formulată printr-o scrisoare adresată instanţei de judecată, numită referinţă, în care să indice propriile argumente cu privire la cele invocate în cererea introductivă.

***După examinarea cererii introductive, instanţa poate adopta una dintre următoarele soluţii**:*

by the creditor;

c) the copy of the final decision of the court or the copy of the final arbitral award, or the copy of the final decision of the court regarding the recognition of the judgement or a foreign arbitral award or, the decision (judgement) provided by the approved authority through the executory law at that time.

After receiving the application, if it complies with legal requirements listed above, the court shall issue an act called closure, which accepts the application for examination and appoint a provisional administrator, or one of the proposed office. In case of nonconformity of the application with legal provisions, the application shall be returned without examination.

According to Article 24 of the Law on Insolvency, the admission of application for examination shall be accompanied by the application of a series of interdictions in the debtor's activity, namely:

a) during the observation period decisions regarding the management of heritage to be taken only with the provisional administrator's prior consent;

b) on a reasoned request of the creditors or the provisional administrator or on its own motion, disposes the removal of the debtor from the management of heritage;

c) seizes the debtor's assets and his commercial correspondence;

d) suspends the individual prosecutions of the creditors and the enforcement proceedings on the debtor's assets, as well as the flow of limitation period to require forced execution of their claims against the debtor;

e) bans the disposal of the debtor of his assets or decides these to be banned only with an express assent of the provisional administrator.

In case the measures mentioned above are insufficient, the insolvency court may dispose forced appearance of the debtor at the hearing. If the debtor is not a natural person, these measures are implemented to his representatives.

The provisional administrator, within the period specified by the court, immediately notifies about the application of the enforcement measures in all the public registers, including in the state register of legal persons and in the state register of individual entrepreneurs, in the immovable property register and in other registers that includes pledge, banks, territorial cadastral bodies, customs authorities, postal offices, railway stations, port and customs warehouses, other storage places in the debtor's constituency in which its seat is located, subsidiaries or representations, to suspend any operation with its assets, requesting them to hand over the correspondence to the debtor and any other notices at his address. As well, *the provisional administrator prepares a report regarding the debtor's financial status and proposes either the initiation of the insolvency proceeding or the initiation of the simplified bankruptcy procedure, or to declare the debtor's solvency and to propose the stand of the process.*

The rest of the participants in the process, can express their opinions regarding the application in letter form addressed to the court, called reference, stating their arguments with regard to the content of application.

After the examination of the appliance, the court may adopt one of the following solutions:

a) începează procesul în baza faptului că debitorul este solvabil,

b) intentează procedura falimentului simplificat, atunci când sunt întrunite condiţiile stabilite de lege, de regulă, atunci când bunurile pe care le are debitorul nu sunt suficiente nici pentru a asigura cheltuielile procesului de insolvabilitate, sau

c) constată insolvabilitatea debitorului şi intentează procedura de insolvabilitate.

Prima soluţie va determina încetarea procedurilor iniţiate faţă de debitor, anularea tuturor interdicţiilor impuse anterior şi redobândirea de către debitor a tuturor drepturilor în care a fost limitat pe parcursul instituirii administratorului provizoriu.

Cea de-a doua soluţie – falimentul simplificat, potrivit art.134 din legea insolvabilităţii, este o procedură în care se trece imediat la lichidarea patrimoniului existent şi radierea debitorului în cazurile în care debitorii sunt:

a) întreprinzători individuali şi gospodării ţărăneşti (de fermier), titulari ai patentei de întreprinzător;

b) persoane juridice care nu deţin niciun bun în patrimoniul lor ori ale căror bunuri sunt insuficiente pentru a acoperi cheltuielile procesului şi niciun creditor sau terţ nu se oferă să avanseze ori să garanteze sumele corespunzătoare;

c) societăţi comerciale şi necomerciale dizolvate anterior formulării cererii introductive;

d) debitori care nu sânt îndreptăţiţi să beneficieze de procedura de restructurare prevăzută în prezenta lege.

Toate creanţele debitorului vor fi introduse într-un tabel al creanţelor, iar în termen de 15 zile de la data consolidării tabelului definitiv al creanţelor validate sau imediat după valorificarea masei debitoare, în cazul în care aceasta există, lichidatorul prezintă instanţei de insolvabilitate spre aprobare un proiect al bilanţului de lichidare, raportul final şi, după caz, actul de carenţă a masei debitoare.

După ce instanţa de insolvabilitate aprobă raportul final al lichidatorului şi bilanţul de lichidare, acesta va trebui să facă distribuirea finală a tuturor fondurilor din patrimoniul debitorului. Fondurile nereclamate în termen de 30 de zile de către cei îndreptăţiţi vor fi stinse prin consemnare şi depuse de către lichidator la bancă sau la notar. După ce fondurile sau bunurile din patrimoniul debitorului au fost distribuite, iar fondurile nereclamate au fost consemnate la bancă sau la notar, instanţa de insolvabilitate, în baza cererii lichidatorului, închide prin hotărâre procedura falimentului şi radiază debitorul din registrul de stat al persoanelor juridice şi din registrul de stat al întreprinzătorilor individuali.

În cazul lipsei masei debitoare, instanţa de insolvabilitate, odată cu aprobarea bilanţului de lichidare, adoptă o hotărâre de încetare a procesului, prin care dispune şi radierea debitorului din registrul de stat în care este înscris.

Prin încetarea procesului, debitorul se descarcă de obligaţiile pe care le avea înainte de intrare în procedura falimentului, cu excepţia cazului când este tras la răspundere subsidiară în modul prevăzut de lege.

Dispozitivul hotărârii de încetare a procedurii falimentului şi de radiere a debitorului din registrul de stat se publică în Monitorul Oficial al Republicii Moldova în

a) to stop the process on the basis of debtor's solvency,

b) initiates the simplified bankruptcy procedure, when the conditions stipulated by law are met, generally when the assets that debtor has in possession are not enough nor to cover the insolvency process expenses, or

c) *declares the debtor's insolvency and initiates the insolvency proceeding*.

The first solution will determine the termination of the procedures initiated against debtor, canceling all previously imposed bans and recovering all the rights of which he was limited during the establishment of the provisional administrator.

The second solution – according to article 134 of the Insolvency Act, the simplified bankruptcy is a procedure that passes immediately to the liquidation of existing property and the deletion of the debtor in the cases when the debtors are:

a) sole proprietors and rural households, entrepreneurship patent holders;

b) legal persons that hold no goods in their heritage or whose assets are insufficient to cover the trial and any creditor or third party doesn't offer to advance or to guarantee adequate amounts;

c) commercial and non-commercial companies disincorporated prior to application stage;

d) debtors who are not entitled to benefit from restructuring procedure provided by this law.

All debtors' receivables will be introduced in a debts' table, and within 15 days when the table is completed or immediately after the capitalization of debit amount, if it exists, the liquidator presents insolvency court for approval a draft liquidation balance, the final report and, if necessary, act of debit amount deficiency payment.

After the insolvency court approved the final report of the liquidator and the liquidation balance, it will have to make the final distribution of all funds of the debtor's assets. Unclaimed funds within 30 days of those entitled to will be settled through consignment by the liquidator and deposited to the bank or the notary. Once the funds or assets of the debtor's assets were distributed and unclaimed funds were registered at a bank or notary, insolvency court, based on the application of the liquidator, closed by court bankruptcy proceedings and radiates debtor from the state register of legal entities and state register of entrepreneurs.

In the absence of debit amount the insolvency court, with the approval of the liquidation balance sheet, adopt a decision terminating the process by which the debtor has and deletion from the register of the state is entered.

At the end of this process the debtor is discharged of obligations it had before entering bankruptcy proceedings, except when the subsidiary is liable as provided by law.

The decision instrument regarding the termination of bankruptcy procedure and cancellation of the debtor from state register is published in the Official Monitor of the Republic of Moldova within 10 days after the enforcement date.

After receiving the decision of insolvency court, the State Chamber of Registration of the Republic of Moldova removes the debtor from state register of legal entities or from state register of individual entrepreneurs on the date of

termen de 10 zile din data adoptării.

După ce primeşte hotărârea instanţei de insolvabilitate, Camera Înregistrării de Stat radiază debitorul din registrul de stat al persoanelor juridice sau din registrul de stat al întreprinzătorilor individuali la data hotărârii.

A treia soluţie este constatarea stării de insolvabilitate şi intentarea procedurii de insolvabilitate.

Aceasta este una dintre cele mai frecvente situaţii. În acest caz se intentează procedura de insolvabilitate, însă instanţa nu indică concret în ce fel de procedură va evolua procedura de insolvabilitate, care, în acest caz, este o categorie de gen.

Procedura de insolvabilitate. Intentarea procedurii de insolvabilitate se realizează printr-o hotărâre judecătorească, dispozitivul căreia se publică în mod obligatoriu în monitorul oficial.

Instanţa de insolvabilitate afişează hotărârea de intentare a procedurii de insolvabilitate în incinta sa, iar administratorul insolvabilităţii o expediază în mod obligatoriu debitorului, registrului de stat al persoanelor juridice şi registrului de stat al întreprinzătorilor individuali, inspectoratului fiscal de stat teritorial, băncilor în care debitorul are conturi şi, după caz, registrelor în care se înregistrează gajul, organului cadastral teritorial, Comisiei Naţionale a Pieţei Financiare, registrelor de stat ale transporturilor, ministerului de ramură, altor instituţii şi autorităţi relevante, în fiecare caz concret.

Hotărârea de intentare a procedurii de insolvabilitate serveşte drept temei pentru introducerea menţiunilor în registrele respective. Din data primirii copiei de pe hotărârea de intentare a procesului de insolvabilitate, instituţiile şi organele menţionate mai sus înscriu consemnările cuvenite la rubrica debitorului sau a bunurilor debitorului şi sistează orice altă înregistrare legată de statutul juridic al debitorului sau al bunurilor lui. Din acest moment, orice înscriere privind înregistrarea sau modificarea statutului juridic al debitorului sau al bunurilor lui se va efectua doar la cererea administratorului insolvabilităţii.

Odată cu hotărârea de intentare a procedurii de insolvabilitate, administratorul insolvabilităţii expediază o notificare tuturor creditorilor cunoscuţi pentru ca aceştia să înainteze creanţele faţă de debitorul insolvabil.

Creanţele care se înaintează după începerea procesului de insolvabilitate, nu urmează a fi probate printr-o hotărâre judecătorească aşa cum se face la depunerea cererii introductive, ci doar prin actele confirmative, care pot fi: contracte, facturi de expediţie, acte de predare-primire etc. Toate creanţele înaintate se vor valida la o adunare de validare a creanţelor, la care participă atât administratorul insolvabilităţii cât şi creditorii şi debitorii. Fiecare creanţă înaintată se analizează şi fie se validează, fie împotriva acesteia se depune contestaţie. După soluţionarea contestaţiilor creanţa fie se validează, fie se consideră respinsă. Pot exista creanţe garantate – acele a căror executare este garantată de regulă prin gaj aplicat asupra unui bun din masa debitoare (a se vedea art. 50 din lege); şi creanţe chirografare – adică creanţe a căror executare nu este garantată. Toate creanţele validate se înscriu într-un tabel al creanţelor care se semnează de către judecătorul care are în gestiune dosarul de insolvabilitate al debitorului. Creanţele

the given decision.

The third solution is to establish the insolvency state and to initiate the insolvency procedure.

This is one of the most common situations. In this case, is initiated the insolvency procedure but the court does not specify in which manner the insolvency procedure will be performed, which in this case, is a gender category.

The Insolvency Procedure. The institution of insolvency procedure is performed by a court decision and the publication of its instrument in the official monitor is obligatory.

The court of insolvency posts the decision on the institution of insolvency procedure within its precincts and the administrator of insolvency send it to the debtor, state register of legal entities and individual entrepreneurs, territorial state tax inspectorate, banks in which the debtor has opened accounts, and if required, to the registers that enlist the pledge, land register, National Commission of Financial Market, state registers of transports, ministry branch and to other relevant institutions and authorities in each particular case.

The decision on the institution of insolvency procedure is considered a cause for the introduction of entries in this particular registers. From the date of receiving the copy on the decision on the institution of insolvency procedure, the above mentioned institutions and organs file the appropriate commitments in the debtor's rubric or the debtor's assets and suspends any other entry regarding the legal status or assets of the debtor. From this moment, any entry on the registration or amendment of the legal status or assets of the debtor will be performed only at the request of insolvency administrator.

Along with the decision on the institution of insolvency procedure, the insolvency administrator sends a notification to all known creditors to make them submit accountants receivable to the insolvent debtor.

Accountants receivable that are submitted after the initiation of insolvency procedure, will not be authorized by a court decision as in the lodging of introductory application, but only with confirmatory acts as agreements, shipping invoice, delivery and receiving acts, etc.

All the submitted receivables shall be validated at a receivable validation meeting, involving insolvency administrator as well as lenders and borrowers. Each of the submitted receivables shall be analyzed and either is validated or challenged. After the settlement of the complaints, the claim is either validated or is considered rejected. There are secured receivables, those whose performance is guaranteed, usually, by an affixed pledge over an asset of the debtor mass (see the art.50 of the Legislation); and unsecured receivables – meaning those whose performance is not guaranteed. All the validated receivables are recorded in a table of receivables which shall be signed by the judge who handles the debtor's insolvency case. The receivables are divided into ranks and shall be paid in the following sequence:

1) Receivables of health damage or causing death. The capitalization of these receivables shall be performed according to the Law No. 123-XIV of 30th July 1998 on the capitalization of the periodical payments;

se împart în ranguri şi se plătesc în următoarea consecutivitate:

1) creanţele din dăunarea sănătăţii sau din cauzarea morţii. Capitalizarea acestor creanţe se face conform Legii nr. 123-XIV din 30 iulie 1998 cu privire la capitalizarea plăţilor periodice;

2) creanţele salariale faţă de angajaţi, cu excepţia persoanelor indicate la art. 247, şi remuneraţia datorată conform drepturilor de autor;

3) creanţele pentru creditele acordate de Ministerul Finanţelor (suma principală, dobânda, comisionul de angajament, fondul de risc), creditele interne şi externe acordate cu garanţie de stat, impozitele şi alte obligaţii de plată la bugetul public naţional;

4) creanţele de restituire (achitare) a datoriilor faţă de rezervele materiale ale statului;

5) alte creanţe chirografare care nu sunt de rang inferior;

6) creanţele chirografare de rang inferior care au următoarele clase:

a) dobânda la creanţele creditorilor chirografari calculată după intentarea procesului;

b) amenzile, penalităţile şi alte sancţiuni financiare (pecuniare), precum şi cele cauzate de neexecutarea obligaţiilor sau din executarea lor necorespunzătoare;

c) creanţele din prestaţiile gratuite ale debitorului;

d) creanţele legate de rambursarea creditelor de capitalizare şi/sau împrumuturile unui asociat, acţionar sau membru al debitorului ori ale persoanelor afiliate sau interdependente şi alte asemenea creanţe;

e) creanţele salariale ale persoanelor indicate la art. 247 – administratorii societăţilor comerciale, membrii organelor executive, membrii consiliilor de supraveghere (de observatori), lichidatorii şi membrii comisiilor de lichidare, contabilii.

Mersul ulterior al procesului de insolvabilitate se realizează prin acţiunile administratorului insolvabilităţii care acţionează potrivit deciziilor adunării creditorilor. Acţiunile administratorului insolvabilităţii şi deciziile adunării creditorilor sunt verificate de către instanţă sub aspectul legalităţii. Din adunarea creditorilor fac parte toţi creditorii introduşi în tabelul de creanţe. Dacă numărul creditorilor este mare, aceştia formează un comitet al creditorilor, care ia deciziile care nu sunt de competenţa exclusivă a adunării creditorilor.

La această etapă, creditorii pot accepta una dintre următoarele soluţii: a) restructurarea; b) încheierea unei tranzacţii cu debitorul; c) intrarea în procedura de faliment.

Restructurarea este un proces de realizare a unui set de măsuri financiare, organizatorice, operaţionale şi juridice, orientate spre remedierea financiară şi economică a întreprinderii pe bază de capitalizare, de reorganizare, de schimbare a structurii activelor şi de modificare a procesului operaţional de producţie. Aplicarea acestei proceduri, presupune speranţa creditorilor şi a debitorului că există posibilitate de remediere financiară a debitorului şi că în aşa fel creditorii îşi vor putea încasa creanţele.

Planul procedurii de restructurare poate fin propus de către:

- debitor, cu excepţia celui care, într-un interval de 3 ani anteriori formulării cererilor introductive, a mai fost

2) Employment receivables towards employees, except to those indicated in the art.247, and the remuneration due under the copyrights;

3) Receivables for the loans granted by the Ministry of Finance (the principal sum, the interest, the commitment fee, the risk fund), the domestic and foreign loans granted under the state guarantee, taxes and other liabilities to the national budget;

4) Restitution receivables (payment) of debts to state material reserves;

5) Other unsecured receivables which are not inferior to rank;

6) Inferior unsecured receivables with the following classes:

a) interest on unsecured creditors' receivables calculated after the lawsuit;

b) fines, penalties and other financial sanctions (pecuniary), as well as those caused by the failure to execute the payables or their inappropriate execution;

c) the receivables of free benefits the debtor;

d) receivables related to the repayment of capitalization loans and / or the loans of a partner, or member of the debtor or affiliated or interdependent persons and other similar receivables;

e) employment receivables of the persons indicated in the art.247 – directors of the trading companies, members of the executive bodies, supervisory board members (observers), liquidators and liquidation committee members, accountants.

The further course of the insolvency process is accomplished by the actions of the insolvency administrator which acts according to the decisions of the lenders' assembly. The actions of the insolvency administrator and decisions of the lenders' assembly shall be checked by the court in terms of Law. The lenders' assembly includes all the creditors recorded in the table of receivables. Is the number of creditors is large, they form a lenders' committee that takes the decisions that are not within the exclusive jurisdiction of the lenders' assembly.

At this stage, the creditors can accept one of the following solutions: a) restructuring; b) a transaction with the borrower; c) entry into bankruptcy.

Restructuring. Restructuring is a process of realizing a set of financial, organizational, operational and legal measures, oriented towards the financial and economic remedial of the enterprise basing on capitalization, reorganization, changing the assets' structure and modifying the operational process of production. Applying this procedure implies the hope of the creditors and debtor that there is a possibility of financial remedial of the debtor and that in this way creditors will collect the receivables.

The plan of the restructuring procedure can be suggested by:

- the debtor, excepting that who, in a period of 3 years prior to formulating the introductory demands, was the subject of a procedure established based on the present law, nor the debtor whose administrators, directors and/or associates (members, participants) have legal records and also in other cases stipulated by the present law.
- the administrator of the insolvency, on the demand of

subiect al unei proceduri instituite în baza prezentei legi şi nici debitorul ai cărui administratori, directori şi/sau asociaţi (membri, participanţi) au antecedente penale, precum şi în alte cazuri prevăzute de prezenta lege.

- administratorul insolvabilităţii, la cererea adunării creditorilor sau a comitetului creditorilor, ori din proprie iniţiativă;

- autorităţile administraţiei publice centrale sau locale pot propune planul în cazul insolvabilităţii întreprinderilor de importanţă vitală pentru economia naţională menţionate la art.190 alin.(6).

- la elaborarea planului procedurii de restructurare pot contribui în cumul administratorul insolvabilităţii, creditorii, comitetul creditorilor, dacă este format, reprezentanţii angajaţilor şi debitorul.

În cazul în care planul procedurii de restructurare nu este prezentat instanţei de insolvabilitate în termenul stabilit de adunarea creditorilor de raportare, instanţa poate decide intentarea procedurii falimentului şi lichidarea debitorului.

Planul procedurii de restructurare cuprinde un program de stingere a creanţelor sub forma unui tabel de creanţe, cuantumul sumelor pe care debitorul se obligă să le stingă şi/sau să le plătească creditorilor, termenele la care debitorul urmează să stingă şi/sau să plătească aceste sume, dar nu mai târziu de o lună până la data expirării termenului stabilit pentru procedura de restructurare a debitorului, precum şi stingerea creanţelor de rangul întâi şi al doilea nu mai târziu de 6 luni de la data deschiderii procedurii de restructurare.

Executarea planului procedurii de restructurare nu va depăşi 3 ani, calculaţi de la data confirmării. Debitorul este în drept să execute anticipat planul. În cazul în care debitorul este de importanţă vitală pentru economia naţională, la solicitarea creditorilor sau a organelor centrale de specialitate ale administraţiei publice sau administraţiei publice locale, durata restructurării poate fi prelungită prin hotărârea adunării creditorilor o singură dată, pe un termen de până la 2 ani. Lista debitorilor de importanţă vitală pentru economie va fi aprobată de Guvern.

Încheierea unei tranzacţii cu debitorul. Această soluţie poate interveni în orice moment al procesului de insolvabilitate şi presupune împăcarea tuturor părţilor. Încheierea tranzacţiei are drept efect încetarea procesului de insolvabilitate.

Hotărârea privind încheierea tranzacţiei între participanţii la procesul de insolvabilitate se adoptă de adunarea creditorilor cu votul unanim al creditorilor garantaţi şi cu majoritatea simplă de voturi ale creditorilor chirografari validaţi în conformitate cu tabelul creanţelor.

Tranzacţia trebuie să conţină dispoziţii cu privire la modul şi la termenele de achitare a creanţelor validate.

Tranzacţia poate să conţină dispoziţii de stingere a obligaţiilor debitorului:

- prin compensare (stingerea reciprocă a unei obligaţii şi a unei creanţe opuse, certe, de aceeaşi natură),

- prin confuziune (obligaţia se stinge în cazul în care o singură persoană întruneşte calitatea de creditor şi cea de debitor),

- prin remitere totală sau parţială a datoriei (obligaţia se stinge dacă creditorul, în baza unei înţelegeri cu debitorul, îl eliberează pe acesta de executarea obligaţiei (remitere de datorie). Obligaţia se stinge, de asemenea, printr-un contract

the assembly of creditors or committee of creditors, or by his/her own initiative.

- the authorities of the central or local public administration can suggest the plan in case of insolvency of the enterprises that are the most important for the national economy mentioned in the art. 190 par. (6).
- the insolvency administrator, creditors, the committee of creditors, if it is formed, the employees' representatives and the debtor can contribute by plurality of offices to elaborating the plan of the restructuring procedure.

If the plan of the restructuring procedure is not presented in the insolvency court in the due time set by the assembly of reporting creditors, the court can decide the institution of the insolvent procedure and the clearance of the debtor.

The plan of the restructuring procedure includes a program of receivables' clearance in the form of an accounts receivable table, the quantum of the amounts the debtor pledges to clear or to repay to creditors, the due times the debtor must clear and/or pay these sums, but not later than a month till the date the time set for the restructuring procedure of the debtor expires, and also the clearance of the first and second degree receivables not later than 6 months from the date the restructuring procedure was started.

Enforcement of the plan of the restructuring procedure will not exceed 3 years, calculated from the date of confirming. The debtor has the right to enforce the plan in advance. In the case the importance of the debtor for the national economy is crucial, on the demand of the creditors or the central specialized bodies of the public administration or local public administration, the duration of the restructuring can be prolonged by the decision of the creditors assembly only once, on a period of 2 years. The list of primary importance for the economy debtors will be approved by the Government.

Concluding a settlement with the debtor. This solution can interfere in at any time of the insolvency process and it implies the reconciliation of all parties. The conclusion of the settlement has as consequence the stopping of the insolvency process.

The decision concerning the conclusion of the settlement between the participants of the insolvency process is adopted by the Creditors' Meeting having the unanimous vote of the guarantor creditors with the simple majority of the votes of the unsecured creditors validated according to the table of the payable items.

The settlement need to contain provisions concerning the modality and the due dates of the validated receivables.

The settlement could contain provisions regarding the suspension of the debtor's bond:

- by offsetting (the settlement of a reciprocal bond and of an opposite, certain claim of the same nature),

- by merging (the obligation is settled when only one person meets the rights of the creditor and of the debtor),

- by the total or the partial remission of the debt (the obligation is settled when the creditor, on the basis of an agreement made with the debtor, releases him or her of the enforcement of the obligation (remission of debt). The obligation is also settled by an agreement in which the creditor recognizes that the obligation doesn't exist anymore),

în care creditorul recunoaşte că obligaţia nu există),

- prin novaţie, are loc atunci când părţile convin înlocuirea unei obligaţii cu o altă obligaţie (novaţie),
- prin convertire a datoriilor în cote-părţi din capitalul statutar al debitorului sau în acţiuni,
- prin convertire în acţiuni a obligaţiilor şi a altor titluri de valoare,
- prin alte modalităţi legale de stingere a creanţei, dacă modalitatea de stingere a obligaţiilor nu încalcă drepturile altor creditori, ale căror creanţe au fost incluse în tabelul de creanţe şi au fost validate.

Creditorul care a votat pentru încheierea tranzacţiei este în drept să achite în totalitate cu mijloace băneşti sau să acorde un împrumut debitorului, care ar permite stingerea obligaţiilor acestuia faţă de creditorii care au votat împotriva încheierii tranzacţiei sau care nu au participat la vot. În primul caz, creditorul care a votat împotriva tranzacţiei sau care nu a participat la vot este obligat să accepte executarea oferită direct debitorului. În al doilea caz, debitorul este obligat să stingă neîntârziat, din mijloacele băneşti primite ca împrumut, creanţele creditorilor validaţi.

Fondurile acordate debitorului pentru stingerea creanţelor sunt considerate împrumut fără dobândă cu termen de rambursare de un an de la încetarea procesului de insolvabilitate, care poate fi prelungit prin acordul comun al părţilor.

În cazul neexecutării tranzacţiei de către debitor sau terţi, creditorul este în drept ca, fără a cere revocarea tranzacţiei, să iniţieze faţă de debitor un nou proces de insolvabilitate, în cadrul căruia să înainteze creanţele în mărimea confirmată prin tranzacţie.

Intrarea în procedură de faliment. Instanţa de insolvabilitate va pronunţa, prin încheierea de intrare în faliment, dizolvarea societăţii debitoare şi va dispune:

a) desemnarea unui lichidator, stabilirea atribuţiilor acestuia;

b) valorificarea şi lichidarea masei debitoare.

După intentarea procedurii falimentului, lichidatorul valorifică şi/sau lichidează neîntârziat, în condiţii cât mai avantajoase şi în timpul cel mai potrivit, masa debitoare numai cu acordul expres al comitetului creditorilor sau al adunării creditorilor, după caz. Termenul de valorificare şi/sau de lichidare a masei debitoare nu va depăşi 2 ani de la intentarea procedurii falimentului.

Dacă, după expirarea termenului prevăzut, se constată masă debitoare nevalorificată, aceasta va fi vândută neîntârziat de către lichidator la licitaţie cu reducere, fără acordul adunării creditorilor sau al comitetului creditorilor. Reducerea preţului va continua până acesta va ajunge la zero. Dacă la licitaţia cu reducere s-a înscris un participant ori nu s-a înscris nici unul sau dacă bunurile nu au putut fi comercializate, lichidatorul vinde bunurile prin negocieri directe la orice preţ negociat şi confirmat de instanţa de judecată care examinează procesul de insolvabilitate.

În cel mult 10 zile de la data finalizării procesului de evaluare a masei debitoare, lichidatorul prezintă comitetului sau adunării creditorilor un raport despre evaluarea bunurilor şi metoda lor de valorificare, precizându-se modul de vânzare: în bloc sau individual, prin licitaţie publică, concurs sau negocieri directe, ori într-o combinaţie a acestor moduri.

- by novation, it takes place when the parties decide the substitution of one obligation by another obligation (novation),
- by converting the debts in apportioned shares from the statutary capital of the debtor or in shares,
- by converting in shares the bonds or other securities,
- by other legal ways of settlement of the claim, if the way of settlement of the obligations doesn't infringe the rights of other creditors, whose receivables have been included in the receivables' table and have been validated.

The creditor who voted for the concluding of the settlement has the right to fully pay by money means or to grant a loan to the debtor, that could allow the settlement of the obligations regardong the creditors who have voted against the concluding of the settlement or who didn't take part in the voting process. In the first case, the creditor who has voted against the settlement or who didn't participate in the voting process is obliged to accept the enforcement proposed directly to the debtor. In the second case, the debtor is obliged to settle immediately using the money received as a loan or the receivables of the validated creditors.

The founds granted to the debtor for the settlement of the receivables are considered a loan with no interest with a deadline repayment of one year from the stopping of the insolvency process, that can be extended by a mutual agreement of the parties.

In the case of the non-execution of the tranzaction by the debtor or by the third person involved, the creditor has the right, without requiring the revocation of the tranzaction, to initiate a new insolvency process regarding the debtor, in which he or she would put forward the receivables in the size confirmed by the tranzaction.

The entry into the procedure of bankruptcy

The court of insolvency will pronounce, by the closure of entrance in bankruptcy, the dissolution of the debtor company and will dispose:

a) the appointment of a liquidator, setting his tasks;

b) the improvement and liquidation of the debtor mass.

After intending the bankruptcy proceedings, the liquidator improves and / or immediately liquidates, under the best conditions and at the most suitable time, the debtor mass with the express consent of the creditors or the creditors committee, as appropriate. The term of increasing and / or liquidation of debtor mass will not exceed 2 years from the instituting bankruptcy procedure.

In case that after the expiry of the provided term the untapped debtor mass is discovered, this will be sold immediately by liquidator at an auction with reduction, without the agreement of the creditors meeting or creditors committee. The reduction of price will continue until it will reach zero. Even if at the discount auction a participant have enrolled or no one have enrolled or if the goods have not been marketed, the liquidator sells goods through direct negotiations at any negotiated price and confirmed by the court investigating the bankruptcy process.

No later than 10 days from the date of completion of the evaluation process of debtor mass, the liquidator submits to the committee or to the creditors a report on the evaluation of assets and their method of recovery, specifying the manner of sale: in bulk or individually, by public

După ce s-a valorificat întreaga masă debitoare se întocmeşte un plan de distribuţie a sumelor acumulate care este aprobat de comitetul creditorilor sau de către adunarea creditorilor.

Acest plan de distribuţie se transmite instanţei de judecată. Împotriva planului de distribuţie se pot face obiecţii care se depun la instanţa de judecată în a cărei gestiune se află dosarul de insolvabilitate. După soluţionarea tuturor contestaţiilor sau obiecţiilor, se distribuie sumele stabilite în planul de distribuţie. Ulterior, instanţa emite o hotărâre prin care dispune încetarea procesului de insolvabilitate şi radierea debitorului insolvabil din registrul public.

Concluzie. Legea insolvabilităţii nr.149 din 2012 oferă o acoperire normativă mai amplă şi mai calitativă raporturilor juridice ce se stabilesc în cadrul procedurii de insolvabilitate şi include instrumente noi pentru realizarea drepturilor creditorilor şi debitorilor.

auction, contest or direct negotiations, or a combination of these methods.

After that the whole debtor mass has been valued it is filled out a plan of accrued amounts distribution that is approved by the creditors' committee or by the creditors.

The distribution plan shall be passed to the court. One can provide objections against the distribution plan to be submitted to the court in whose management is the case of insolvency. After solving any complaints or objections, the amounts set out in the distribution are given out. Subsequently, court issues a decision through which ordains the insolvency process cessation and deregistration the insolvent debtor from the public register.

Conclusion. The Insolvency Law No. 149 of 2012 establishes a larger and more qualitative regulation for the legal relations that occur within the insolvency procedure and stipulates new mechanisms for the fulfillment of the creditors and debtors rights.

Referinţe bibliografice/ References

1. Legea insolvabilităţii: nr. 149 din 29.06.2012. In: Monitorul Oficial al Republicii Moldova. 2012, nr. 193-197, art. 663.
2. Codul Civil al Republicii Moldova adoptat prin Legea Republicii Moldova: nr. 1107 din 06.06.2002. In: Monitorul Oficial al Republicii Moldova. 2002, nr. 82-86, art. 661.

Recomandat spre publicare: 02.12.2014