

TRIBUNALUL BUCUREȘTI – Secția a VII-a Civilă  
Dosar nr. 2135/3/2015  
Debitoare: SC MEDIAFAX SA

**PLAN DE REORGANIZARE A ACTIVITĂȚII DEBITOAREI  
SC MEDIAFAX SA (în insolvență)**

**elaborat și propus de Debitoare, prin Administratorul Special, Dl. Adrian Sârbu**

**MEDIAFAX**

Autor

În calitate de Administrator Special

Dl. Adrian Sârbu



10 Iunie 2016

## Cuprins

<b>SUMAR EXECUTIV .....</b>	<b>5</b>
<b>1 DEFINITII .....</b>	<b>9</b>
<b>2 Prezentarea generală a societății MEDIAFAX SA .....</b>	<b>11</b>
2.1 Prezentare generală .....	11
2.2 Scurt istoric .....	11
2.3 Structura capitalului social .....	11
2.4 Obiectul de activitate .....	13
2.5 Resurse umane și managementul executiv .....	13
<b>3 Activitatea desfășurată de Societate .....</b>	<b>14</b>
3.1 Mediafax News.....	14
3.2 Mediafax.ro.....	14
3.3 Mediafax Foto .....	15
3.4 Mediafax Monitorizare .....	16
3.5 Surse de finanțare pentru activitatea desfășurată de Companie anterior deschiderii procedurii de insolvență .....	16
3.5.1 Împrumut acordat de ING Bank .....	17
<b>4 Analiza pieței de media .....</b>	<b>19</b>
4.1 Contextul actual al pieței .....	19
4.2 Perspectivile de dezvoltare ale pieței .....	19
<b>5 Activitățile desfășurate în perioada de observație și demersurile efectuate pentru conservarea activelor .....</b>	<b>21</b>
5.1 Proceduri inițiate cu privire la inventarierea bunurilor din averea Debitoarei potrivit art. 101 din Legea 85/2014.....	21
5.2 Persoanele de specialitate desemnate potrivit prevederilor articolului 61 din legea 85/2014 .....	21
5.3 Măsură privind acordarea unei protecții corespunzătoare creditorului care beneficiază de o cauză de preferință .....	21
5.4 Promovarea unor acțiuni prevăzute la art. 117-122 sau la art. 169 .....	22
5.5 Tabelul definitiv al creanțelor .....	22
5.6 Redimensionarea organigramei și măsuri de reducere a costurilor de personal.....	22
5.7 Analiza contractelor curente potrivit art. 123 din Legea 85/2014.....	23
<b>6 Analiza situației economico-financiare în perioada 2013 – aprilie 2016 .....</b>	<b>24</b>
6.1 Analiza patrimoniului în perioada 2013 – aprilie 2016 .....	24
6.1.1 Situația activului Societății .....	24
6.1.1.1 Situația activelor imobilizate ale Societății.....	25
6.1.1.1.1 Imobilizări necorporale.....	25
6.1.1.1.2 Imobilizări corporale.....	26
6.1.1.1.3 Imobilizări financiare .....	27
6.1.1.2 Active circulante .....	28
6.1.1.2.1 Creanțe comerciale și debitori diverși .....	28
6.1.1.2.2 Stocuri.....	28
6.1.1.2.3 Disponibilități .....	29
6.1.2 Situația pasivului Societății .....	30
6.1.2.1 Datorii comerciale și creditori diverși .....	31
6.1.2.2 Datorii financiare .....	31
6.1.2.3 Situația obligațiilor la bugetul de stat și la bugetul local .....	31
6.1.2.4 Datoriile salariale.....	32



6.1.2.5	Venituri în avans .....	32
6.1.2.6	Subvenții pentru investiții .....	33
6.1.2.7	Capitaluri proprii .....	33
6.1.3	Evoluția elementelor patrimoniale .....	35
6.2	Analiza contului de profit și pierdere .....	36
6.2.1	Venituri .....	37
6.2.2	Cheltuieli .....	39
7	<b>Situația juridică a activelor MEDIAFAX SA .....</b>	<b>41</b>
7.1	Active aflate sub ipoteca în favoarea ING Bank .....	41
7.2	Active aflate sub sechestrul ANAF – AFP Contribuabili Mijlocii .....	42
7.3	Active aflate sub gajul Di-Bas Auto SRL .....	42
7.4	Active libere de sarcini .....	42
7.5	Dosarul penal nr. 332/P/2014 .....	42
8	<b>Aspecte preliminare privind procedura de reorganizare judiciară a Societății .....</b>	<b>44</b>
9	<b>Premisele Planului de Reorganizare .....</b>	<b>46</b>
9.1	Îndeplinirea condițiilor preliminare pentru depunerea Planului de Reorganizare .....	46
9.2	Principiile Planului de Reorganizare .....	47
9.2.1	Documentele care au stat la baza întocmirii previziunilor financiare ale Planului de Reorganizare .....	47
9.2.2	Durata Planului de Reorganizare .....	48
9.2.3	Premise de recuperare a creanțelor în Plan .....	48
9.2.4	Constituirea categoriei de creditori indispensabili, conform prevederilor art. 134 alin. 1 din Legea nr. 85/2014 privind procedura insolvenței .....	49
9.2.5	Evaluarea activelor Companiei .....	49
9.2.5.1	Valoarea de piață în ipoteza reorganizării .....	50
9.2.5.2	Valoarea de piață în ipoteza vânzării forțate .....	50
9.3	Scenariul de faliment. Tratatul echitabil și corect acordat creditorilor .....	51
10	<b>Măsurile și obiectivele Planului de Reorganizare .....</b>	<b>53</b>
10.1	Sursele de finanțare ale Planului de Reorganizare .....	53
10.2	Restructurarea creditului acordat de ING .....	54
10.3	Procesul de fuziune ale unor Societăți din cadrul Grupului Mediafax .....	54
10.3.1	Scopul și etapele premergătoare fuziunii .....	54
10.3.2	Asocierea în participațiune a entităților ce vor face obiectul fuziunii .....	56
10.4	Măsuri operaționale de restructurare .....	57
10.4.1	Monitorizarea nivelului de lichidități și a profitabilității operaționale ale Societății .....	58
10.4.2	Atribuțiile managementului Debitorului în perioada de reorganizare judiciară .....	58
10.4.3	Redimensionarea structurii organizatorice .....	59
10.4.4	Măsuri comerciale și de marketing .....	59
10.4.5	Măsuri financiar – contabile .....	60
10.4.6	Măsuri investiționale și de eficientizare a costurilor .....	60
11	<b>Previziunea situațiilor financiare ale Societății în perioada de reorganizare judiciară .....</b>	<b>61</b>
11.1	Ipoteze generale asupra planului de reorganizare .....	61
11.2	Situațiile financiare previzionate .....	61
11.2.1	Contul de Profit și Pierdere Previzionat (RON) .....	62
11.2.2	Situația Fluxurilor de Numerar Previzionate (RON) .....	63
12	<b>Programul de plată a creanțelor. Categorii de creanțe .....</b>	<b>66</b>
12.1	Datorii născute după data deschiderii procedurii insolvenței .....	66
12.2	Programul de plată a creanțelor prevăzut prin Planul de Reorganizare .....	66
12.3	Categorii de creanțe. Tratatul corect și echitabil acordat prin Plan .....	68

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

12.3.1	Categorii de creanțe care nu sunt defavorizate în sensul legii.....	68
12.3.2	Categorii de creanțe defavorizate în sensul legii.....	68
12.4	Descărcarea de obligații și de răspundere .....	69
12.5	Remunerația Administratorului Judiciar .....	70
13	<b>Efectele procesului de reorganizare .....</b>	<b>71</b>
13.1	Efecte asupra bugetului consolidat al Statului.....	71
13.2	Efecte asupra gradului de acoperire a creanțelor.....	72
13.3	Efecte asupra angajaților societății.....	73
13.4	Controlul aplicării prevederilor Planului de Reorganizare- Conducerea activității.....	73
14	<b>Condițiile precedente închiderii procedurii de reorganizare judiciară .....</b>	<b>74</b>
15	<b>Concluzii.....</b>	<b>74</b>
16	<b>ANEXE.....</b>	<b>77</b>
	ANEXA 1 – Programul de plata detaliat al creanțelor .....	77
	ANEXA 2 – Termenii Principali Agreeți cu creditorul garantat ING Bank ("TPA") – Sumar .....	78
	ANEXA 3 – Active garantate ce vor face obiectul valorificării.....	80

## **SUMAR EXECUTIV**

În temeiul art. 56 alin. 1, coroborat cu art. 132, alin (1) pct a), din Legea nr. 85/2014 privind procedura insolvenței, prezentul plan de reorganizare este propus de Administratorul Special al Debitoarei, Dl. Adrian Sarbu.

Destinatarii acestui Plan de reorganizare sunt Judecătorul Sindic, creditorii înscrși în Tabelul Definitiv al Creanțelor cu dată de referință 10 Iunie 2015 și Debitoarea. Planul de Reorganizare a fost întocmit pe baza informațiilor existente în cadrul Debitoarei și pe baza discuțiilor purtate cu partenerii Societății precum și cu Administratorul Judiciar.

**Condițiile preliminare pentru depunerea și aprobarea Planului de reorganizare a activității Debitoarei MEDIAFAX SA au fost îndeplinite după cum urmează:**

- o În urma deschiderii procedurii insolvenței, Societatea a depus la dosarul cauzei documentele solicitate potrivit art. 67 din Lege, declarându-și intenția de reorganizare;
- o Administratorul Special și-a exprimat intenția de a depune un Plan de Reorganizare, potrivit art. 56 din Legea 85/2014;
- o Administratorul Judiciar a procedat la depunerea și afișarea Tabelului Definitiv al obligațiilor MEDIAFAX SA la grefa instanței la termenul din 16 Mai 2016 și l-a publicat în Buletinul Procedurilor de Insolvență la aceeași dată;
- o MEDIAFAX SA nu a mai fost subiect al procedurii instituite conform Legii nr. 85/2014. Nici Debitoarea și niciun membru al organelor de conducere al acesteia nu a fost condamnat definitiv pentru vreuna dintre infracțiunile prevăzute de art. 132 alin (4) din Legea nr. 85/2014;

**Perspectivile de redresare ale Debitoarei în raport cu posibilitățile și specificul activității desfășurate, cu mijloacele financiare disponibile și cu cererea pieței față de oferta debitorului sunt prezentate în Capitolele 9-12. Planul prevede ca strategie principală de reorganizare consolidarea activității pe acele produse media cu perspective concrete de dezvoltare, în contextul propunerii de eșalonare a datoriei financiare, agreat cu creditorul garantat.**

**Măsurile concrete pentru aplicarea acestei strategii sunt detaliate în Capitolul 10 din prezentul plan.**

Ca surse de finanțare, Planul de Reorganizare se bazează pe:

- Accelerarea încasărilor de creanțele acumulate înainte de începerea procedurii de insolvență, precum și în perioada de observație;
- Redimensionarea și corelarea termenelor de plată pentru datoriile și creanțele ce vor fi generate de activitatea curentă a Societății;
- Lichiditățile generate din continuarea activității Societății pe durata Planului de Reorganizare;
- Resursele suplimentare de lichidități generate de creșterea volumului de activitate pe produsele media cu perspective de dezvoltare;

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

### Măsurile prevăzute în planul de reorganizare vor presupune:

- Restructurarea creditului acordat de ING la nivel de Grup ce presupune o perioadă de grație, rescadențarea acestuia ulterioară perioadei de grație, vânzarea unor active neesențiale din alte Societăți din grup precum și implementarea unui mecanism de monitorizare (detaliat în Secțiunea 10.2 precum și în Anexa 2)
- Sub rezerva aprobării Adunărilor Creditorilor aferente procedurilor de insolvență ale fiecărei entități în parte, fuzionarea prin absorbție între societățile-nucleu ale Grupului, respectiv Mediafax Group SA, Mediafax SA, Publione SRL într-o singură entitate ce va avea ca obiect de activitate principală editarea revistelor și periodicelor (proces detaliat în Secțiunea 10.3);
- Ca măsură temporară ce va emula efectele fuziunii, se va proceda la încheierea unui contract de asociere în participațiune între cele trei entități ce sunt avute în vedere pentru fuziune; (proces detaliat în Secțiunea 10.3.2)
- Măsurile operaționale de restructurare ce vor continua celor începute în perioada de observație ce vor presupune restructurarea costurilor companiei, reorganizarea vânzărilor precum și îmbunătățirea procesului de colectare a creanțelor; (proces detaliat în Secțiunea 10.4)

**Termenul de executare a măsurilor prevăzute prin Planul de Reorganizare este estimat la o perioadă cuprinsă într-un minim de 12 luni și un maxim de 36 de luni, având în vedere următoarele aspecte:**

- Performanțele financiare generate de Societate ce pot rezulta într-un potențial superior Programului de Plăți propus, acest subiect făcând obiectul aprobării Adunării Creditorilor și raportului de constatare al Administratorului Judiciar asupra îndeplinirii obligațiilor asumate prin prezentul Plan, conform art. 175, alin. (1) din Lege ;
- Durata necesară de timp pentru plata datoriilor scadente acumulate în perioada de observație și reorganizare, conform art. 175 din Lege;

Prezentul plan de reorganizare propune achitarea sumelor înscrise în Tabelul Definitiv al Creanțelor într-un quantum superior celui care ar fi fost achitat creditorilor în caz de faliment și se asigură un tratament corect și echitabil pentru creanțe. Categoriile propuse pentru a vota Planul de Reorganizare sunt:

1. Creanțele garantate (Art. 138, alin. 3 lit. a)
2. Creanțele salariale (Art. 138, alin. 3 lit. b)
3. Creanțele bugetare (Art. 138, alin. 3 lit. c)
4. Creanțele chirografare (Art. 138, alin. 3 lit. e).

**Comparația pentru recuperarea creanțelor între cele două scenarii.** Gradul de recuperare rezultat în urma întocmirii celor două scenarii, respectiv cel de reorganizare și cel de faliment, se prezintă după cum urmează:



## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

REORGANIZARE	FALIMENT
<ul style="list-style-type: none"> <li>Gradul de acoperire al creanțelor din Tabelul Definitiv în cazul reorganizării este de 15,13%, din care: <ul style="list-style-type: none"> <li>Creanțe garantate – 99.8%</li> <li>Creanțe salariale - 100%</li> <li>Creanțe bugetare - 0%</li> <li>Creanțe chirografare, conform art. 161, pct. 8 - 0%</li> <li>Alte creanțe chirografare, conform art. 161, pct. 9 - 0%</li> <li>Creanțe subordonate, conform art. 161, pct.10 - 0%</li> </ul> </li> <li>Gradul de acoperire al creanțelor născute în perioada de observatie este de 100%.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Gradul de acoperire al creanțelor din Tabelul Definitiv în cazul falimentului este de 8,30%, din care: <ul style="list-style-type: none"> <li>Creanțe garantate - 54,53%</li> <li>Creanțe salariale - 100%</li> <li>Creanțe bugetare - 0%</li> <li>Creanțe chirografare, conform art. 161, pct. 8 - 0%</li> <li>Alte creanțe chirografare, conform art. 161, pct. 9 - 0%</li> <li>Creanțe subordonate, conform art. 161, pct.10 - 0%</li> </ul> </li> <li>Gradul de acoperire al creanțelor născute în perioada de observatie este de 3,51%.</li> </ul>

Programul de plăți a creanțelor este prezentat în detaliu la Capitolul 12 și se prezintă după cum urmează.

RON	Anul 1	Anul 2	Anul 3	Total plati Anii I-III	Total plati cu scadente ulterioare Anului III, in cf. acordului separat incheiat cu creditorii	Total plati
Creanțe garantate (art.159 alin.1)	201,747	1,071,470	1,670,426	2,943,643	10,186,421	13,130,064
Creanțe salariale (art.161 alin.3)	71,383	-	-	71,383	-	71,383
Creanțe bugetare ( art.161 alin.5)	-	-	-	-	-	-
Creanțe chirografare (art. 161, alin. 8)	-	-	-	-	-	-
Alte creanțe chirografare (art. 161 alin. 9)	-	-	-	-	-	-
Creanțe subordonate (art. 161 alin. 10)	-	-	-	-	-	-
<b>Total plăți efectuate prin Planul de Reorganizare</b>	<b>273,130</b>	<b>1,071,470</b>	<b>1,670,426</b>	<b>3,015,026</b>	<b>10,186,421</b>	<b>13,201,447</b>

**Plata creanțelor garantate.** Programul de plăți asumă atât valorificarea activelor creditorilor garantați într-un termen de până la 6 luni de la data confirmării planului de reorganizare cât și rambursarea eşalonată a datoriilor creditorului garantat ING Bank. Din acest punct de vedere, programul de plăți face subiectul unui acord de eşalonare cu creditorul garantat pe o durată ce excede planul de reorganizare. Programul de plăți presupune valorificarea unor active în garanție (autoturisme) și distribuiri în sumă de 201.747 lei precum și rambursări de credit în valoare de 2.741.895 lei în cei 3 ani aferenți Planului de Reorganizare și 10.186.421 lei în perioada ce excede planul de reorganizare. Astfel, programul de plăți include plăți de 99.8% din totalul creanțelor garantate.

Structurarea plăților va face obiectul acordului bilateral ce a fost încheiat cu creditorul garantat ING Bank și are în vedere mecanismul de plată în tranșe fixe și variabile a sumelor datorate. A se vedea și Capitolul 10.2.

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

**Plata creanțelor salariale**, fiind prevăzută ca și grupă de creanțe nedefavorizate, care va fi considerată că a acceptat Planul, pentru care creanțele vor fi achitate integral în termen de 30 de zile de la confirmarea planului. Sursa de finanțare pentru această plată o reprezintă resursele generate intern în perioada de reorganizare.

**Plata creanțelor bugetare**. Având în vedere rangul de prioritate a acestei creanțe ce este menționat la art.5 pct. 67, art 159 și art. 161 din Lege, precum și faptul că nu se prevede indestularea integrală a categoriei de creanțe garantate, în Programul de Plăți nu se prevăd sume către această categorie de creanțe.

**Plata creanțelor chirografare**. Având în vedere rangul de prioritate a acestei creanțe ce este menționat la art.5 pct. 67, art 159 și art. 161 din Lege, precum și faptul că nu se prevede indestularea integrală a categoriei de creanțe garantate pe perioada Planului de Reorganizare, în Programul de Plăți nu se prevăd sume către această categorie de creanțe.

În consecință, având în vedere și prevederile existente mai jos în prezentul Plan de Reorganizare întrunește toate condițiile prevăzute de Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență, motiv pentru care îl supunem atenției creditorilor și judecătorului sindic în vederea admiterii și confirmării acestuia.



## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

### 1 DEFINITII

Pentru fluenta și brevitătea exprimării precum și pentru identitatea de referință, termenii definiți în continuare vor avea sensul comun menționat mai jos. Ori de câte ori vor fi folosite în prezentul Plan de Reorganizare, cu excepția cazului în care sunt definite altfel în cadrul acestuia sau cu excepția cazului în care contextul necesită altă interpretare, termenii definiți în continuare vor avea următoarele înțelesuri, după cum urmează:

**SC MEDIAFAX SA** (denumită în continuare, pe scurt, „**MF SA**”, „**Debitoarea**”, „**Societatea**” sau „**Compania**”) - Societate aflată în procedura de insolvență, cu sediul în București, sector 3, Clădirea City Business Centre, Str. Nerva Traian, nr. 3, bl.M101, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului București sub nr. J40/642/1995, având cod unic de înregistrare RO 6969223.

**KPMG RESTRUCTURING SPRL** (denumit în continuare „**Administratorul Judiciar**”), cu sediul în București,, Sos. București - Ploiești, nr. 69-71, DN1, sector 1, nr. de înregistrare UNPIR RFO 0499, în calitate de Administrator Judiciar definitiv desemnat prin Decizia creditorului majoritar ING Nr. CM/RSK/65 din 02.03.2015 în cadrul ședinței Adunării creditorilor.

**DI. Adrian Sârbu** (denumit în continuare „**Administratorul Special**”), cetățean român, desemnat prin Hotărârea Generala Ordinară a Acționarilor din data de 22.07.2015, conform prevederilor art. 53 din Legea 85/2014.

**Autorul Planului de Reorganizare** – Conceperea și întocmirea prezentului Plan de reorganizare al SC MEDIAFAX SA au fost asigurate de Administratorul Special, care a decis să depună prezentul Plan în vederea remedierii situației financiare a Societății. Planul de reorganizare indică perspectivele de redresare în raport cu posibilitățile și cu specificul activității Debitoarei, cu mijloacele financiare disponibile și cu cererea pieței față de oferta Debitoarei, incluzând și programul de plată a creanțelor/ Pentru finalizarea Planului de reorganizare Administratorul Judiciar a asigurat asistență debitoarei, inclusiv analize operațional/financiare agreeate ca necesare a fi efectuate cu managementul Debitoarei în scopul estimării principalelor ipoteze ale Planului de Afaceri.

**Banca creditoare** – creditoarea, instituție financiară, care este înscrisă în Tabelul Definitiv al Creanțelor – ING Bank N.V. Amsterdam, Sucursala București (denumită în continuare, pe scurt, „**ING Bank**” sau „**banca creditoare**”).

**Legea insolvenței sau Legea** – Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență.

**Perioada de observație** – se înțelege perioada cuprinsă între data deschiderii procedurii insolvenței, respectiv 10.06.2015 și data confirmării Planului de reorganizare

**Programul de Plată a Creanțelor** (denumit în continuare „**Programul de Plăți**”) – tabelul de creanțe menționat în Planul de Reorganizare care cuprinde cuantumul sumelor pe care Debitoarea se obligă să le plătească creditorilor în perioada de reorganizare judiciară, prin raportare la Tabelul Definitiv de Creanțe și la fluxurile de numerar aferente perioadei de implementare a Planului de Reorganizare.

**EBITDA** - Rezultat operațional înainte de dobânzi, taxe, deprecieri si amortizare

## **Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA**

**BRAT** – Biroul Român de Audit al Tirajelor

**SNA** – Studiul Național de Audienta (SNA Focus)

## 2 Prezentarea generală a societății MEDIAFAX SA

### 2.1 Prezentare generală

MEDIAFAX SA - în insolvență este o societate comercială pe acțiuni, cu capital privat, înființată în 1995, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/642/1995, având cod unic de înregistrare 6969223, cu sediul în București, sector 3, Clădirea City Business Center, Str. Nerva Traian, nr. 3, care își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv și dispozițiile legale în vigoare.

Spațiul în care Debitoarea își desfășoară activitatea este subînchiriat de Societate de la MEDIAFAX GROUP SA în baza Contractului de locațiune nr. 1187 din data de 27.03.2015 semnat între Piraeus Bank Romania SA și MEDIAFAX GROUP SA – în insolvență. Spațiul subînchiriat este divizat astfel:

- Un spațiu în suprafață de 95 mp (camerele 27 și 28) situat la etajul 1 al imobilului și
- Un spațiu de 140mp (camerele 9 și 10) situat la etajul X al aceluiași imobil, având destinația de birouri.

### 2.2 Scurt istoric

Societatea MEDIAFAX SA (parte a grupului Mediafax) a fost înființată în anul 1995, având ca activitate principală Activități ale agențiilor de știri (conform cod CAEN 6391); având un capital social subscris în quantum de 2,685,000 lei (concentrat în același număr de acțiuni nominative a câte 1 leu fiecare).

Societatea a fost fondată ca agenție de presă independentă și privată cu scopul de a reprezenta o alternativă la agenția de stat Agerpres (Rompres), fiind gândită ca un furnizor de informație pentru presa română. Printre produsele și serviciile oferite de Mediafax SA se numără: site-ul [www.mediafax.ro](http://www.mediafax.ro), servicii de monitorizare a presei, servicii fotografice "Mediafax Foto", evenimente de tipul "Mediafax Talks".

Pe baza produselor și serviciilor furnizate și a publicului cărora li se adresează acestea, activitatea Mediafax SA s-a structurat pe 4 produse:

- (a) Mediafax Mass-Media News (informații pentru mass-media)
- (b) [www.mediafax.ro](http://www.mediafax.ro) (știri pentru utilizatorii de Internet).
- (c) Mediafax Foto (fotografie de eveniment)
- (d) Mediafax Monitorizare (monitorizare de presă),

Mediafax SA deține o arhivă de circa 3 milioane de știri și materiale de presă proprii, precum și 5 milioane de fotografii, la care se adaugă arhiva de monitorizare (aproximativ 5 milioane de rezumate și articole scanate din presa scrisă; aproximativ 2 milioane clipuri radio-tv și aproximativ 11 milioane articole web).

La data de 10 iunie 2015, Societatea a intrat în procedura de insolvență, conform legii 85/2014, în urma solicitării acesteia, cu drept de administrare, având ca administrator judiciar desemnat pe KPMG Restructuring SPRL.

### 2.3 Structura capitalului social

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

Capitalul social subscris și vărsat este 2,685,000 lei împărțit în 2,685,000 acțiuni cu valoarea nominală de 1 leu fiecare.

La data deschiderii procedurii de insolvență, structura capitalului social, respectiv acțiunile, erau deținute de către următorii acționari, conform informațiilor obținute de la Registrul Comerțului:

- ❖ **METRODOME BV**, persoană juridică străină, cu sediul social în Olanda, Amsterdam, CP 2838, 1000 CV, Teleportboulevard 140, 1043EJ, act de înființare nr. 33288103, aport vărsat total 14,780 lei, deținând un număr de 14.780 acțiuni și o cotă de participare la beneficii și pierderi de 0,550466%.
- ❖ **ALERRIA MANAGEMENT COMPANY SA – în insolvență**, persoană juridică română, cu sediul social în București, Sector 2, Bd. Pache Protopopescu nr. 109, Etaj 6, având Nr. de ordine în registrul comerțului: J40/4177/2001, aport vărsat total: 2,669,330 lei, deținând un număr de 2,669,330 acțiuni și o cotă de participare la beneficii și pierderi de 99,416387%.
- ❖ **POPESCU ANCA**, persoană fizică cetățean român, născută în 21.05.1967, București, cu un aport vărsat în 30 lei, deținând un număr de 30 de acțiuni și o cotă de participare la beneficii și pierderi de 0,001117%.
- ❖ **GEORGESCU GEORGIANA**, persoană fizică cetățean român, născută în 25.03.1969, București, cu un aport vărsat în 30 lei, deținând un număr de 30 de acțiuni și o cotă de participare la beneficii și pierderi de 0,001117%.
- ❖ **CURCEA DANA MIHAELA**, persoană fizică cetățean român, născută în 07.11.1967, Buzău, cu un aport vărsat în 30 lei, deținând un număr de 30 de acțiuni și o cotă de participare la beneficii și pierderi de 0,001117%.
- ❖ **DRUCĂ CONSTANTIN**, persoană fizică cetățean român, născut în 01.09.1968, Bacău, cu un aport vărsat în 70 lei, deținând un număr de 70 de acțiuni și o cotă de participare la beneficii și pierderi de 0,002607%.
- ❖ **COSTRUBENCO SALONTA SILVIA**, persoană fizică cetățean român, născută în 23.11.1972, București, cu un aport vărsat în 30 lei, deținând un număr de 30 de acțiuni și o cotă de participare la beneficii și pierderi de 0,001117%.
- ❖ **APETREI MIHAELA DANA**, persoană fizică cetățean român, născută în 29.03.1971, Târgoviște, Dâmbovița, cu un aport vărsat în 70 lei, deținând un număr de 70 de acțiuni și o cotă de participare la beneficii și pierderi de 0,002607%.
- ❖ **TINCA ANCA**, persoană fizică cetățean român, născută în 23.03.1956, București, cu un aport vărsat în 70 lei, deținând un număr de 70 de acțiuni și o cotă de participare la beneficii și pierderi de 0,002607%.
- ❖ **EFRIM LUCIA MARGARETA**, persoană fizică cetățean român, născută în 02.02.1968, Galați, cu un aport vărsat în 70 lei, deținând un număr de 70 de acțiuni și o cotă de participare la beneficii și pierderi de 0,002607%.
- ❖ **NICOLAE CRENGUȚA**, persoană fizică cetățean român, născută în 04.04.1968, București, cu un aport vărsat în 130 lei, deținând un număr de 130 de acțiuni și o cotă de participare la beneficii și pierderi de 0,004842%.
- ❖ **ZAMFIR MIRCEA**, persoană fizică cetățean român, născut în 25.06.1956, Deva, Hunedoara, cu un aport vărsat în 180 lei, deținând un număr de 180 de acțiuni și o cotă de participare la beneficii și



pierderi de 0,006704%.

- ❖ **AVADANI IOANA ADRIANA**, persoană fizică cetățean român, născut în 26.01.1958, București, cu un aport vărsat în 180 lei, deținând un număr de 180 de acțiuni și o cotă de participare la beneficii și pierderi de 0,006704%.

## 2.4 Obiectul de activitate

Domeniul principal de activitate constituie, conform celui mai recent Certificat Constatator ONRC, Activități ale agențiilor de știri (CAEN 6391). Pe lângă activitatea principală, în obiectul de activitate mai sunt cuprinse și activități secundare (desfășurate în afara sediului social și a sediilor secundare), din care indicăm Activități ale portalurilor web (CAEN 6312), Activități fotografice (CAEN 7420), Servicii de reprezentare media (CAEN 7312), Activități ale agențiilor de publicitate (CAEN 7311).

## 2.5 Resurse umane și managementul executiv

Organigrama generală a Societății începe de la Directorul General (Administrator Special).

Către Directorul General raportează direct Directorul Executiv și Publisherul.

Departamentele care asigură funcțiile specifice de suport sunt:

- Vânzări
- Marketing
- Producție Video & Evenimente
- Servicii de dezvoltare online
- Dezvoltare

Departamentele care asigură funcțiile generale de suport la nivel de Companie sunt:

- Legal
- Financiar
- HR
- IT
- Logistica și administrativ

În urma procesului de restructurare operațională demarat la începutul perioadei de observație, structura și dimensiunea organizațională a suferit modificări.

La sfârșitul lunii iunie 2015, Societatea avea un număr de 219 angajați, ajungând în urma restructurărilor efectuate la un număr de 187 angajați la sfârșitul lunii mai 2016.

### 3 Activitatea desfășurată de Societate

Societatea MEDIAFAX S.A furnizează, prin intermediul mai multor platforme, un conținut media diversificat pe mai multe categorii de public țintă pe piața din România, destinat atât companiilor, cat și utilizatorilor finali. Activitățile MEDIAFAX SA sunt structurate pe următoarele produse, astfel:

- Mediafax News (fluxurile de știri);
  - Mediafax.ro;
- Mediafax Foto;
- Mediafax Monitorizare;

Detaliile cu privire la activitatea fiecărui produs sunt descrise mai jos.

#### 3.1 Mediafax News

- Mediafax News furnizează din 1991 cel mai complet și complex flux de știri din toate domeniile de interes.
- Din 1995 Mediafax News este liderul pieței de știri generale și de business din România cu fluxuri de știri adresate instituțiilor media, administrației publice și companiilor.
- Echipa editorială Mediafax reflectă echidistant actualitatea internă și internațională, livrând zilnic peste 600 de știri din domeniile politic, economic, social, cultural și sportiv, precum și înregistrări audio și video cu declarații și interviuri în exclusivitate în format scris, foto, video
- Mediafax News oferă posibilitatea de personalizare a fluxului de știri în funcție de necesitățile clientului
- Pe lângă știri, Mediafax News oferă acces la arhiva de știri

#### 3.2 Mediafax.ro

Compania deține în portofoliu un website cu conținut generalist:

Produs	Categorie	Cota de piata in categorie			
		2012	2013	2014	2015
www.mediafax.ro	Stiri generale	5%	5%	5%	5%

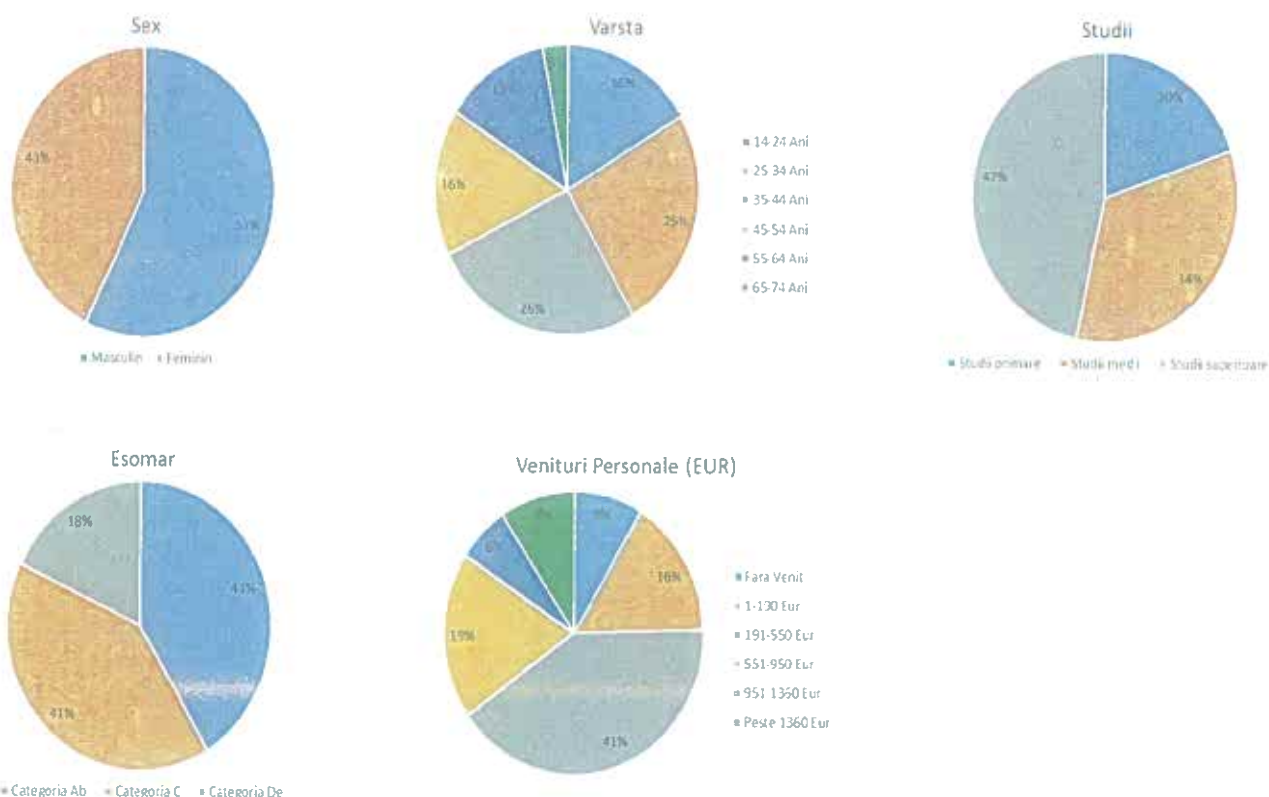
Sursa: SATI - BRAT

Nota: Cota de piață a fost calculata considerând media lunara de utilizatori unici ce au accesat platformele de mai sus furnizata de SATI (Studiul de Audienta și Trafic Internet) al BRAT (Biroul Roman de Audit al Tirajelor)

Audienta online mediafax.ro este o audienta premium așa cum rezulta din ultimele cifre furnizate de BRAT/SATI pentru perioada decembrie 2015 – februarie 2016:

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

Studiul SNA asupra publicului mediafax.ro ( varianta online) relevă următorul profil socio-economic al vizitatorilor site-ului de stiri mediafax.ro:



Sursa: Studiu SNA/BRAT

### 3.3 Mediafax Foto

Mediafax Foto este lider național pe piața de fotografie de presă. Departamentul foto s-a dezvoltat în cadrul agenției de presă Mediafax, din 1995, și furnizează zilnic cel mai consistent flux de fotografie de eveniment românesc, asigurând conectarea presei locale și naționale la cele mai relevante evenimente petrecute zi de zi în România.

Echipa de fotografi profesioniști de la Mediafax Foto acoperă toate evenimentele majore ale momentului, transmițând în timp real imagini de la fața locului. Fotografiile Mediafax sunt preluate în fiecare zi de cele mai importante publicații din România, fie că este vorba de cotidiene sau periodice, presa centrală sau locală.

În prezent, Mediafax Foto are o rețea formată din fotografi profesioniști care asigură în orice moment imagini de la evenimente petrecute în orice colț de țară, acoperind toate domeniile de interes: politic, economic, sport, fapt divers, cultură, divertisment, celebrități.

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

### Produse și servicii

Mediafax Foto pune la dispoziția clienților săi următoarele servicii:

- Fotografie de eveniment (presă) - fluxul zilnic de fotografie de presa, fotografie de arhivă și fotoreportaje Premium.
- Infografice și caricaturi
- Multimedia – reportaje flash, însoțite de o coloană sonoră relevantă pentru fiecare poveste în imagini în parte
- Stock – o colecție de fotografie conceptuală și de artă
- Publicity – serviciu care asigură companiilor acoperire media permanentă cu ajutorul unui portofoliu de imagini relevant pentru activitatea lor
- Servicii profesionale – fotografie la cerere și fotografie de studio

Arhiva foto online a Mediafax conține peste 350.000 de imagini de la cele mai importante evenimente care au avut loc în România, din 1990 până în prezent. Acestea li se adaugă cele peste 1 milion de fotografii de eveniment extern, arhivate din 2002 și până în prezent, din arhiva Agence France Presse, distribuită de Mediafax Foto.

### 3.4 Mediafax Monitorizare

Mediafax Monitorizare este primul serviciu complet de monitorizare media din România.

Prin [www.monitorizare.mediafax.biz](http://www.monitorizare.mediafax.biz), serviciul furnizează rapoarte zilnice de monitorizare - presă scrisă centrală și locală, radio, TV și web - și analize de imagine unui portofoliu de circa 200 de clienți corporate și instituționali.

Mediafax Monitorizare asigură relevanța rapoartelor și a analizelor prin tehnologii avansate, sistemul său de management al calității și servicii personalizate pentru fiecare cont în parte.

Lansat în 1998, ca primul serviciu românesc de monitorizare profesionistă a presei, Mediafax Monitorizare urmărește acum cel mai mare număr de canale media: peste 300 de publicații, 20 de posturi tv și radio și 65.000 de surse online: site-uri de știri, bloguri, conturi de Twitter și pagini publice de Facebook.

### 3.5 Surse de finanțare pentru activitatea desfășurată de Companie anterior deschiderii procedurii de insolvență

Principalele surse de finanțare ale Societății au fost reprezentate de resursele generate intern, de creditul furnizor, acestea fiind folosite pentru finanțarea activității curente (plata furnizorilor, salarii, taxe și impozite etc). Totodată activitatea societății a fost finanțată și prin utilizarea facilității de credit de la ING BANK NV Amsterdam - Sucursala București de către societățile din grupul MEDIAFAX prin efectuarea de trageri de către acestea și achitarea furnizorilor în numele Mediafax SA sau efectuarea de plăți către Mediafax SA în baza contractelor încheiate între acestea.



## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

La data deschiderii procedurii de insolvență, 10.06.2015, MEDIAFAX SA nu utilizase facilitatea de credit ING BANK NV Amsterdam - Sucursala București în care are calitatea de co-debitor împreună cu grupul de firme din care face parte. Facilitatea de credit este detaliată mai jos, la secțiunea 3.5.1.

### 3.5.1 Împrumut acordat de ING Bank

Contractul de credit bancar din data de 12.11.2010, actualizat prin actele adiționale de la nr. 1 la nr. 29, ultimul fiind încheiat la data de 17 martie 2014, a fost încheiat între ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala București, în calitate de Creditor și următoarele entități și calități:

- Co-debitori:
  - Alerria Management Company SA
  - Mediafax SA
  - Compania de Producție Intertainment SA
  - Publione Media SRL
  - Apropro Media SRL
  - Indoor Media SRL
  - MEDIAFAX SA
  - Media Sat SRL
  - Compania de Producție Tipografica SRL
  - Apropro de Ecommerce SRL
- Garanți:
  - Cimed International SRL
  - A&A Development SRL
  - Alkedia Imobiliare SRL
  - Adrian Sârbu
  - Saba Investments (Overseas) Limited
  - Finas Investment Limited
  - Liliana Florentina Șerban
- Fidejutor: Adrian Sârbu

Conform informațiilor disponibile în ultimul act adițional (nr. 29/17.03.2014), obiectul contractului este acordarea unei facilități de credit, garantată, utilizată în mai multe valute, în sumă totală de EUR 17.700.000, sub două sub-limite în sumă de EUR 5.800.000, angajantă, respectiv EUR 11.900.000, neangajantă. Aceste sub-limite sunt utilizabile de către toate părțile împrumutate, scopul facilității fiind finanțarea capitalului de lucru și emiterea de angajamente potențiale în valoare de maximum 500.000 EUR (doar din sub-limita 2).

Dobânda percepută de bancă pentru acesta facilitare este stabilită astfel:

- Descoperit de cont: variabilă, calculată ca RONBAS/EURBAS/USDBAS +3.75%
- Sub-limita 1: 10% sau 5% dacă întreaga sub-limită este achitată integral în maximum 1 an de la semnarea actului adițional (17 Martie 2015)

Perioada inițială de rambursare a facilității de credit este descrisă mai jos:

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

Sub-limita	Suma de rambursat (EUR)	Sold sub-limita	Data rambursării
1	5,800,000	-	01.02.2016
2	175,000	11,725,000	30.09.2014
2	325,000	11,400,000	31.12.2014
2	1,600,000	9,800,000	31.12.2015
2	1,600,000	8,200,000	30.12.2016
2	1,600,000	6,600,000	29.12.2017
2	1,600,000	5,000,000	31.12.2018

În ceea ce privește dobânda calculată de bancă, pentru sub-limita 1, aceasta va deveni scadentă la data rambursării sub-limitei 1, dar nu mai târziu de 1 Februarie 2016. Pentru facilitatea de descoperit de cont, dobânda calculată va fi scadentă în prima zi a lunii următoare celei căreia îi este aferentă.

Societății APROPO DE ECOMMERCE SRL, deși menționată ca împrumutat în contractul de credit mai sus menționat, i-au fost cesionate părțile sociale deținute de societatea MEDIAFAX GROUP SA în cursul anului 2014, către societatea LAHAIE LTD. și ROSU CALIN MARIUS.

Prin adresa ING nr. CM/RSK/231/07.11.2014, având în vedere cesionarea părților sociale ale Societății în entitatea APROPO DE ECOMMERCE SRL din 27.10.2014 (tranzacție menționată la punctul 5.1.3), banca acceptă încetarea calităților de împrumutat și garant ale acestei entități din contractul de credit mai sus menționat.

Ca urmare a intrării în insolvență a Societăților din Grup, prezenta facilitate a fost declarat scadentă de către bancă la nivelul tuturor părților semnatare, acestea răspunzând în solidar pentru întregul debit, în conformitate cu calitatea de co-debitori sau garanți.

#### 4 Analiza pieței de media

##### 4.1 Contextul actual al pieței

###### (i) Piața internetului

Pe piața internetului cei mai importanți competitori sunt reprezentați de către PRO TV, MEDIAFAX și RINGIER ROMANIA.

Principalii competitori pe piața internetului și website-urile acestora sunt (grupuri de media):

- Pro TV - stirileprotv.ro, sport.ro, protv.ro, perfecte.ro, yoda.ro, mtv.ro, acasatv.ro, procinema.ro, protvplus.ro, voyo.ro, debarbati.ro, dancefm.ro;
- Ringier Romania - libertatea.ro, unica.ro, cursbnr.ro, elle.ro, viva.ro, auto-bild.ro, avantaje.ro, sportnews.ro, tvmania.ro, bravonet.ro, libertateapentrufemei.ro, psychologies.ro, glamour.ro, sfatulparintilor.ro, breslo.ro, agentiadepresamondena.com, supereva.ro;
- MEDIAFAX - aproptv.ro, autopro.ro, businessmagazin.ro, csid.ro, descopera.ro, gandul.info, go4it.ro, promotor.ro, prosport.ro, zf.ro;
- Antena Group – spynews.ro, a1.ro, observator.tv, antenastars.ro, euforia.tv, zutv.ro
- Adevarul Holding - adevarul.ro, click.ro, historia.ro, clicksanatate.ro, clickpentrufemei.ro, okmagazine.ro, clickpoftabuna.ro, dilemaveche.ro, adevarulfinanciar.ro;
- Editura Evenimentul și Capital – evz.ro, capital.ro, doctorulzilei.ro;

La nivelul pieței, evolutia traficului mediafax.ro (medie lunara clienti unici) se prezintă după cum urmează:

Produs	Categoria	2012	2013	2014	2015
www.adevarul.ro	Stiri generale	2,377,533	2,571,295	3,214,549	6,386,800
www.stirileprotv.ro	Stiri generale	3,015,200	3,860,844	4,999,670	9,612,233
www.realitatea.net	Stiri generale	2,925,868	4,020,916	4,593,896	6,951,790
www.ziare.com	Stiri generale	2,359,951	2,367,999	2,691,777	3,531,586
www.romaniatv.net	Stiri generale	1,065,621	2,343,497	3,528,909	6,870,492
www.evz.ro	Stiri generale	1,635,712	1,944,786	2,254,141	3,159,990
www.gandul.info	Stiri generale	2,573,968	3,106,176	3,658,827	4,879,411
www.mediafax.ro	Stiri generale	1,249,353	1,367,614	1,922,074	3,315,136

##### 4.2 Perspectivile de dezvoltare ale pieței

Industria media este în curs de schimbare rapidă de-a lungul întregului lanț valoric, stimulată de continuă creștere a cererii de consum, de inovațiile și transformările generate de tehnologia digitală, de evoluția dispozitivelor de consum media (mobile, tablete etc) și de conectivitatea permanentă la ceea ce se întâmplă în orice moment în orice colt al lumii.

Noile tendințe apar într-un ritm foarte rapid în jurul mass-mediei sociale, a dispozitivelor mobile, a tehnologiei de „cloud computing”, de licitare în timp real, micro-tranzacții, de cumpărare programatic – menționând aici doar cele mai importante trenduri. Aceste tendințe modifică modul în care utilizatorii accesează, consumă și plătesc pentru conținutul de media, creând un număr foarte mare de opțiuni

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

pentru consumatori, de la mediile de consum print vs. online, linear vs. on-demand (la cerere), gratuit vs. plătit etc.

Tehnologia digitală conferă putere consumatorilor, oferindu-le mai mult control asupra consumului de mass-media și asupra sursele lor de informare. Profunzimea conținutului și adecvarea acestuia sunt cele care loializează și implică utilizatorii, care de cele mai multe ori aleg să își petreacă mai mult timp explorând și consumând conținut de la mai puțin furnizori. Crearea de experiențe autentice utilizatorilor va oferi în continuare un avantaj și va conta chiar și în lumea digitală de astăzi.

În timp ce exista diferențe mari între sectoare și la fel de mari între regiuni, la nivel mondial industria mass-media ca un întreg a fost deosebit de stabilă în ultimii cinci ani. Cheltuielile globale cu publicitatea au înregistrat în ultimii ani creșteri în intervalul 5%- 6.5%, prognozându-se o creștere globală stabilă în următorii cinci ani, variind între 6.1-6.8%, cu o creștere anuală totală 6,4% în 2018 (conform McKinsey & Company Global Media Report 2014).

În ceea ce privește predicțiile pentru următorii 5 ani, acestea sunt consecvente cu trendurile de consum, cele mai mari creșteri la nivel global sunt previzionate pentru publicitatea digitală (online) și video-game cu procente între 15% și 9.6% conform McKinsey & Company Global Media Report 2014. Pentru piețele de publicitate TV, OOH (panotaj stradal) și cinema sunt previzionate creșteri de peste 5%, în timp ce piețele de print/tipărituri (publicitate print, reviste ziare, cărți etc) vor rămâne constante cu creșteri de maxim 0.3%.

Și în ceea ce privește piața de publicitate din România aceasta a urmat trendul pieței globale, cu creșteri mici, dar stabile, în perioada 2013 – 2015, (1%-3%) în principal din cauza declinului pieței de publicitate print cu procente între -14% și -6%, aceasta scădere fiind ponderată de creșterile rapide ale publicității online/digital și o creștere stabilă de 3%-4% a publicității TV.

Publicitatea în medii digitale/online are cea mai susținută creștere anuală (+12% în 2013 fata de anul 2012, +11% în 2014 fata de anul 2013 și +10% în 2015 (previziune) fata de 2014), iar previziunile pentru următorii 5 ani sunt de creștere constantă, cu 15%-16%, ca urmare a creșterii ratei de penetrare a internetului și a creșterii consumului de conținut pe mobil și urmând trendul ascendent al piețelor externe, conform studiilor realizate de către Inițiative (MediaFactBook 2015), statista.com, PwC Outlook 2013-2017.



**5 Activitățile desfășurate în perioada de observație și demersurile efectuate pentru conservarea activelor**

**5.1 Proceduri inițiate cu privire la inventarierea bunurilor din averea Debitoarei potrivit art. 101 din Legea 85/2014**

Potrivit dispozițiilor Legii 85/2014, Administratorul judiciar are obligația de a efectua în termen de 60 de zile de la data deschiderii procedurii insolvenței inventarul tuturor bunurilor Societății. Administratorul judiciar a emis decizia de inventariere iar procedura de inventariere s-a derulat conform prevederilor incluse în decizie și a prevederilor Ordinului 2861/2009 privind organizarea și efectuarea inventarierii elementelor de natura activelor, datoriilor și capitalurilor proprii.

Rezultatele procesului verbal de inventariere la 30.06.2015, respectiv concluziile și propunerile formulate de Comisia de inventariere a vizat aspecte operaționale legate de activitatea gestiunilor inventariate precum și măsuri cu privire la cauzele diferențelor constatate, propuneri și măsuri privind persoanele vinovate, urmare stabilirii naturii lipsurilor înregistrate, propuneri de scoatere din uz a unor categorii de active – necorporale/corporale/circulante – stocuri, precum și propuneri de declasare și constituire de ajustări de depreciere de valoare.

Procesul verbal al inventarierii patrimoniului a fost încheiat la data de 30.10.2015, iar rezultatele au fost înregistrate în evidentele contabile la data de 31.12.2015, și vizează tot patrimoniul Societății.

**5.2 Persoanele de specialitate desemnate potrivit prevederilor articolului 61 din legea 85/2014**

În conformitate cu art. 61 din legea nr.85/2014 și în scopul art. 78 alin (4), Administratorul Judiciar a procedat la selecția și propunerea desemnării unui evaluator ce a fost ulterior validat de Comitetul Creditorilor, prin procesul verbal din data de 27 octombrie 2015.

Rezultatele evaluării sunt prezentate în secțiunea 9.2.5 din prezentul Raport.

**5.3 Măsuri privind acordarea unei protecții corespunzătoare creditorului care beneficiază de o cauză de preferință**

Creditorul ING Bank NV, ce beneficiază de o cauză de preferință potrivit Contractului de împrumut asupra tuturor conturilor deschise la ING Bank, a formulat o cerere privind acordarea unei protecții corespunzătoare. Potrivit Contractului de credit încheiat la data de 12 noiembrie 2001, cu modificările ulterioare, Mediafax SA a constituit în calitate de împrumutat și garant, ca o garanție continuă pentru executarea obligațiilor de plată preluate în contractul de credit mai multe garanții în favoarea ING Bank, printre care și o garanție mobilă asupra tuturor conturilor deschise la ING Bank.

La data deschiderii procedurii de insolvență, respectiv 10.06.2015, Mediafax SA avea disponibilități în conturile deschise la ING în valoare echivalentă în lei de 24.594 lei, iar potrivit drepturilor de preferință deținute de creditorul ING Bank asupra veniturilor din toate conturile debitoarei deschise la ING Bank, sumele existente la data deschiderii procedurii de insolvență sunt datorate creditorului, iar în vederea acordării unei protecții corespunzătoare drepturilor de creanță, administratorului judiciar a **analizat** posibilitatea acordării de garanții suplimentare în favoarea creditorului pentru acoperirea diminuării valorii obiectului garanției ori a valorii părții garantate.

În acest sens în tabelul definitiv al creanțelor creditorului garantat conform art. 78, alin.4 și art. 103 din legea 85/2014, la data de 16.05.2015 a fost acceptata suma de 24.594 lei acordându-i-se prin plan un nivel al recuperabilității ce presupune includerea în grupa creanțelor garantate a sumei existente în conturile bancare a sumei de 24.594 lei ce a fost utilizata de societate în activitatea curenta.

#### 5.4 Promovarea unor acțiuni prevăzute la art. 117-122 sau la art. 169

În perioada de raportare, administratorul judiciar nu a demarat vreuna dintre acțiunile prevăzute în cuprinsul art. 117-122 sau 169 din Legea 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență, urmând ca acestea sa fie demarate, pe baza concluziilor raportului asupra cauzelor și împrejurărilor care au dus la apariția stării de insolvență, daca este cazul, în termenele prevăzute în cuprinsul articolelor din Lege menționate.

#### 5.5 Tabelul definitiv al creanțelor

În baza tabelului preliminar și a rezultatelor evaluării patrimoniului, Administratorul Judiciar a întocmit și afișat la data de 16 mai 2016 Tabelul Definitiv al creanțelor, cu data de referință 10 iunie 2015. Acesta a fost publicat și în Buletinul Procedurilor de Insolvență ("BPI") nr. 68/16.05.2016.

Tabelul Definitiv al creanțelor este în curs de a fi înregistrat în evidențele contabile ale Societății și include următoarele grupe de creanțe admise:

Categorie	Total (lei)	Scadente	Sub conditie
Creante garantate	13.150.016,89	13.150.016,89	-
Creante salariale	71.383,00	71.383,00	-
Creante bugetare	8.428.302,40	7.067.226,40	1.361.076,00
Creante chirografare	61.333.431,87	57.691.473,06	3.641.958,81
Alte creante chirografare (cf. art. 161, alin.9)	899.764,84	899.764,84	-
Creanțe subordonate	3.341.826,87	3.341.826,87	-
<b>Total</b>	<b>87.224.725,87</b>	<b>82.221.691,06</b>	<b>5.003.034,81</b>

#### 5.6 Redimensionarea organigramei și masuri de reducere a costurilor de personal

La data deschiderii procedurii de insolvență, Societatea avea 210 de salariați cu contract individual de munca, departamentele din cadrul companiei fiind structurate pe niveluri funcționale (i) operaționale, reprezentate de compartimentele de baza ale societății și (ii) de execuție, reprezentate de compartimentele funcționale, care conduc și coordonează activitatea compartimentelor de baza.

De-a lungul perioadei de observatie, a fost initiat și parcurs procesul de normalizare a costurilor de personal, urmat de ajustarea/redimensionarea pe criterii de eficienta a costurilor cu personalul si a alinierii cu posibilitățile financiare ale societății.

Principalele masuri de reducere a costurilor de personal ce au fost implementate cu luna august 2015:

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

- Redimensionarea organigramei, bazată pe noul nivel de activitate;
- plafonarea salariului net la un anumit nivel, pentru o perioadă limitată de timp;
- reducerea salariilor cu 10%
- redistribuiri de sarcini ale pozițiilor vacante

Aceste măsuri vor optimiza fluxurile administrative și operaționale și vor elimina costurile inutile prin eliminarea suprapunerii posturilor cu funcțiuni similare.

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor reunită în Ședința din 14.09.2015 a hotărât aprobarea noii organigrame a societății, care a intrat în vigoare la data de 14.09.2015.

Astfel, la sfârșitul lunii martie 2016, Societatea avea 189 de salariați.

### 5.7 Analiza contractelor curente potrivit art. 123 din Legea 85/2014

Ulterior deschiderii procedurii insolvenței au fost inventariate contractele curente aflate în derulare, puse la dispoziție de reprezentanții societății, acestea fiind încadrate după caracteristicile lor și în funcție de diferitele tipuri de prestații recepționate. Societatea are încheiate contracte pentru următoarele tipuri de prestații: subscripții ZF Corporate, ZF English, ZF Business Construct, ZF Retail & Agrobusiness și ZF Pharma precum și servicii de monitorizare a presei scrise, presă online web și radio-TV, presa locală și centrală, precum și presă internațională, închiriere, comodată.

Administratorul judiciar a procedat la analizarea contractelor aflate în derulare în baza unor criterii legate de eficiență și costuri, oportunitatea și necesitatea contractelor pentru activitatea curentă dar și tarifele/ prețurile raportat la prestații similare, în termeni de calitate și eficiență operațională. În baza acestora s-a verificat dacă trebuie menținute, renegociate sau denunțate contractele, însă nu au fost constatate documente încheiate care să nu respecte principiile generale și strategia abordată la nivelul Societății pentru parteneri.

Aspectele ce au fost avute în vedere au fost următoarele:

- Importanța strategică a contractelor în continuarea și/sau dezvoltarea activității, raportat la eficiența acestora;
- Oportunitatea și necesitatea contractelor pentru activitatea curentă;
- Tarifele/ prețurile raportat la prestații similare, în termeni de calitate și eficiență operațională;
- Condițiile de denunțare/reziliere ce pot atrage daune/penalități în sarcina societății.

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

### 6 Analiza situației economico-financiare în perioada 2013 – aprilie 2016

#### 6.1 Analiza patrimoniului în perioada 2013 – aprilie 2016

Analiza activului și pasivului Societății în Intervalul Analizat este prezentată în cele ce urmează:

##### 6.1.1 Situația activului Societății

	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Apr-16
<b>Active imobilizate</b>				
Imobilizări necorporale	4,520,009	84,369	149,118	135,387
Construcții	626	567	508	488
Echipamente	677,931	419,603	199,691	134,790
Mobilier	52,521	40,849	19,440	17,509
Imobilizări în curs	89,817	89,817	-	-
Imobilizări financiare	33,150	33,150	31,250	31,250
Alte creanțe imobilizate	44,839	17,442	7,609	5,164
<b>Total active imobilizate</b>	<b>5,418,894</b>	<b>685,796</b>	<b>407,615</b>	<b>324,588</b>
<b>Active circulante</b>				
Disponibilități bănești	137,319	165,880	321,067	458,018
Creanțe	2,416,613	2,232,075	2,545,845	1,798,556
Creanțe părți afiliate	2,135,494	5,725,384	4,912,971	5,378,655
Clienți incerti	-	-	6,409,491	6,382,952
Ajustări creanțe	-	-	(9,830,707)	(9,804,169)
Debitori diverși	1,562,031	1,352,560	2,503,595	2,500,628
Debitori diverși - părți afiliate	967,032	848,604	413	0
Stocuri	2,075	2,075	-	125
<b>Total active circulante</b>	<b>7,220,565</b>	<b>10,326,578</b>	<b>6,862,674</b>	<b>6,714,766</b>
Cheltuieli în avans	735,610	705,949	16,908	38,976
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>13,375,068</b>	<b>11,718,323</b>	<b>7,287,198</b>	<b>7,078,330</b>

Activele imobilizate au înregistrat o evoluție descrescătoare în perioada analizată, astfel de la 5,418,894 lei la 31.12.2013 acestea s-au diminuat cu 94% până la 324,588 lei la 30.04.2016 ca urmare a diminuării valorii contabile (reversare rezerve din reevaluare) a unor mărci din proprietatea Mediafax SA în anul 2014 și ca urmare a înregistrării amortizărilor contabile.

Activul societății în luna decembrie 2015 a scăzut cu 4,431,125 lei comparativ cu luna decembrie 2014, în principal, ca urmare a:

- Amortizării activelor imobilizate reprezentate în principal de imobilizări cu durate de viață relativ scurte;
- Clasificării clienților cu predictibilitate redusă de încasare în „clienți incerti”, în suma de 6,409,491 lei concomitent cu majorarea ajustărilor de valoare ale creanțelor, din care 4,862,717 lei sunt corespunzătoare societății Mediafax Group SA- în insolvență, ajustare înregistrată ca urmare a procesului de inventariere a patrimoniului;
- Implementarea unei politici mai prudente de provizionare a creanțelor în funcție de colectibilitate și de vechimea soldurilor a generat un provizion pentru deprecierea creanțelor în suma 9,830,707 lei corespunzător provizioanelor pentru deprecierea creanțelor din conturile 409, 411, 4451 și 461;
- Înregistrarea pe cost a cheltuielilor în avans în suma de 689,040 lei, ca urmare a inventarierii patrimoniului;



## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

### 6.1.1.1 Situația activelor imobilizate ale Societății

#### 6.1.1.1.1 Imobilizări necorporale

La 30 Aprilie 2016, imobilizările necorporale ale Companiei aveau următoarea structura (valoare netă contabilă):

Categorie	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Apr-16
Concesiuni, brevete, licențe, mărci comerciale și alte drepturi și valori similare	4,387,100	12,283	23,974	22,626
Cheltuieli de dezvoltare, domenii, programe de calculator	132,910	72,086	125,144	112,762
<b>Total imobilizări necorporale</b>	<b>4,520,009</b>	<b>84,369</b>	<b>149,118</b>	<b>135,387</b>

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

În anul 2014 valoarea concesiunilor, brevetelor, licențelor, mărcilor comerciale și alte drepturi și alte valori similare s-a diminuat cu 99,7% ca urmare a reversării reevaluării mărcilor înregistrate în contul 205 în anul 2012 pe baza raportului de evaluare întocmit de PricewaterhouseCoopers Management Consultants SRL. Impactul reversării reevaluării a fost de 5,108,895 lei. Licențele și mărcile deținute la 30.04.2016 de societate au o valoare de intrare în contabilitate de 120,095 lei și o amortizare cumulată în valoare de 97,469 lei, astfel valoarea netă contabilă a acestora este de 22,626 lei. Valoarea netă contabilă este aferentă mărcilor societății ce urmează a fi amortizată până la reînnoirea acestora în 2019 și 2020.

La 30.04.2016 principalele active necorporale deținute de societate sunt mărcile: Mediafax.Biz, Mediafax Foto, Mediafax Annual Report, Mediafax, Mediafax – Wipo, Mediafax Monitorizare, Mediafax Talks și alte licențe, concesiuni și brevete. Pe lângă acestea societatea mai deține în cadrul activelor necorporale site-ul [www.mediafax.ro](http://www.mediafax.ro), soft-uri și domenii.

Cheltuielile de dezvoltare aflate în patrimoniul societății la 30.04.2016 în valoare de 102,652 lei reprezintă dezvoltări ale site-ului mediafax news și ale serviciilor de monitorizare web. Diferența de 10.110 lei reprezintă valoarea netă contabilă a domeniilor aflate în patrimoniul societății precum și a soft-urilor utilizate.

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

### 6.1.1.1.2 Imobilizări corporale

La 30 Aprilie 2016, Societatea avea înregistrate în contabilitate următoarele imobilizări corporale, la valoarea netă contabilă:

Categorie	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Apr-16
Construcții	626	567	508	488
Echipamente si mijloace de transport	677,931	419,603	199,691	134,790
Mobilier	52,521	40,849	19,440	17,509
Imobilizări în curs	89,817	89,817	-	-
Imobilizări financiare	33,150	33,150	31,250	31,250
Alte creanțe imobilizate	44,839	17,442	7,609	5,164
<b>Total imobilizări corporale</b>	<b>898,884</b>	<b>601,427</b>	<b>258,497</b>	<b>189,201</b>

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

#### ► Echipamente tehnologice, mijloace de transport și alte imobilizări corporale

Echipamentele din patrimoniul societății reprezintă calculatoare, aparatură foto și echipamente IT achiziționate în anul 2013 ce urmează a fi amortizate până în anul 2017. Valoarea de intrare a acestora este de 291,180 lei, valoarea amortizată este de 258,698 lei, iar valoarea netă contabilă este de 32,481 lei. Celelalte echipamente aflate în evidențele societății au o valoare de intrare de 1,420,165 lei și sunt amortizate integral.

Debitoarea are 9 autoturisme în evidențele contabile având o valoare de intrare de 478,548 lei, o valoare amortizată de 376,239 lei și o valoare netă contabilă de 102,309 lei. Pe 8 autoturisme ANAF a instituit sechestru asigurator prin procesul verbal 526879A/13.05.2013.

Valoarea mobilierului deținut de societate la 30.04.2016 este de 17,509 lei și constă în principal din aparatură sală de conferințe, fotolii, dulapuri, camere video, televizoare LED și birouri.

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

### 6.1.1.1.3 Imobilizări financiare

La data de 30 aprilie 2016 activele de natura imobilizărilor financiare prezentau în bilanța de verificare o valoare contabilă netă de 36,414 lei, împărțite astfel:

Categorie	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Apr-16
Imobilizări financiare	33,150	33,150	31,250	31,250
Alte creanțe imobilizate	44,839	17,442	7,609	5,164
<b>Total imobilizări financiare</b>	<b>77,989</b>	<b>50,592</b>	<b>38,859</b>	<b>36,414</b>

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

Pe întreaga perioadă analizată investițiile financiare ale societății au fost constante și sunt reprezentate de următoarele dețineri:

Nr. Crt.	Societate	CIF	Procent deținut	Nr. părți sociale	Valoare acțiuni (LEI)	Valoare nominala participație (LEI)
1	Mediafax Group SA (în insolvență)	27189522	2.11%	300	100	30,000
2	Patronatul Presei din România (Romedia)	n/a	-	1	-	1,250
	<b>Total</b>					<b>31,250</b>

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

Începând cu anul 2015 valoarea investițiilor financiare s-a redus cu 1,900 lei prin scoaterea din evidențele contabile a participației la Mediafax Data Base Consulting SRL, societate ce a fost radiată.

De asemenea, societatea deține creanțe imobilizate în valoare de 5,164 lei reprezentând garanții de participare la licitații. În perioada analizată valoarea acestora a scăzut constant de la 44,829 lei la 31.12.2013 la valoarea de 5,164 lei la 30.04.2016 ca urmare a neprelungirii sau pierderii contractelor cu instituțiile publice care solicitau constituirea de garanții.

## 6.1.1.2 Active circulante

## 6.1.1.2.1 Creanțe comerciale și debitori diverși

La 30.04.2016 valoarea netă contabilă a creanțelor în sold este de 6,256,623 lei, iar evoluția acestora în perioada analizată a fost următoarea:

Categorie	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Apr-16
Creanțe terți	2,416,613	2,232,075	2,545,845	1,798,556
Creanțe părți afiliate	2,135,494	5,725,384	4,912,971	5,378,655
Clienți incerti	-	-	6,409,491	6,382,952
Ajustari creante	-	-	(9,830,707)	(9,804,169)
Debitori diverși	2,529,063	2,201,164	2,504,008	2,500,628
<b>Total creanțe</b>	<b>7,081,170</b>	<b>10,158,622</b>	<b>6,541,608</b>	<b>6,256,623</b>

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

Notă: creanțele prezentate mai sus includ și subvențiile guvernamentale.

Din tabelul de mai sus se poate observa faptul că valoarea creanțelor în sold la 30.04.2016 este mai mică cu 824,547 lei (12%) față de soldul înregistrat la 31.12.2013 și se datorează în principal micșorării creanțelor aferente terților, fiind determinate de un volum mai mic de activitate.

Termenele medii de încasare a creanțelor comerciale sunt cuprinse între 30 și 60 de zile.

Societatea continuă măsurile implementate în perioada de observație și anume monitorizarea riscului de lichiditate și de gestionare a evenimentelor care ar putea produce dezechilibre de resurse financiare pe termen scurt prin următoarele acțiuni:

- (i) implementarea unei proceduri de urmărire a creanțelor neîncasate, transmitând somații la plata, acționând în instanța debitorii cu termene de scadenta depășite și la limita perioadei de prescripție, acceptând eşalonări la plata debitelor
- (ii) efectuarea cu periodicitate a analizelor de recuperabilitate a debitelor și stabilirea/formalizarea unei politici de analiza a necesității efectuării ajustărilor de depreciere aferente creanțelor neîncasate în vederea creșterii gradului de control asupra sumelor de recuperat din piață

## 6.1.1.2.2 Stocuri

Evoluția valorii stocurilor deținute de societate în perioada 2013 – aprilie 2015 este prezentată mai jos:

Categorie	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Apr-16
Stocuri	2,075	2,075	-	125

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

Stocurile societății constau în facturieri și chitanțiere (pentru emiterea către clienți) care nu au mai fost utilizate în perioada analizată.

### 6.1.1.2.3 Disponibilități

La 30 aprilie 2016, lichiditățile nete ale Debitoarei erau în valoare de 93,472 lei.

Casa și conturi la bănci	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Apr-16
Conturi la bănci în lei	136,110	164,984	318,046	126,157
Casa în lei	1,210	897	3,021	2,669
Avansuri de trezorerie	(0)	0	0	(35,354)
<b>Total disponibilități bănești</b>	<b>137,319</b>	<b>165,880</b>	<b>321,067</b>	<b>93,472</b>

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

Suma de 126,157 lei reprezintă disponibilitățile în conturile bancare, 2,669 lei casa în lei și 35,354 lei reprezentau cheltuieli ce trebuiau decontate (sume ce au fost achitate de salariați în numele societății și urmează a fi decontate de către aceasta). În perioadele anterioare, aceste deconturi neplatite erau evidențiate în linia "Creditori diverși" din bilanțul contabil.

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

### 6.1.2 Situația pasivului Societății

	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Apr-16
<b>Datorii pe termen scurt</b>				
Furnizori	1,209,383	1,515,448	1,834,198	1,720,528
Furnizori și Creditori diverși – părți afiliate	159,512	64,007	64,007	(20,523)
Salariați	93,255	164,107	213,158	197,683
Buget	1,935,741	5,612,783	9,051,314	9,003,133
Subvenții pentru investiții	44,143	36,075	35,606	33,710
Creditori diverși - părți afiliate	3,884,017	4,025,441	4,028,582	4,022,837
Creditori diverși	13,521	16,821	59,400	28,538
<b>Total datorii pe termen scurt</b>	<b>7,339,571</b>	<b>11,434,683</b>	<b>15,286,264</b>	<b>14,985,907</b>
<b>Total datorii</b>	<b>7,339,571</b>	<b>11,434,683</b>	<b>15,286,264</b>	<b>14,985,907</b>
<b>Capitaluri proprii</b>				
Capital social	2,685,000	2,685,000	2,685,000	2,685,000
Rezerve din reevaluare	5,110,587	-	-	-
Rezervă legală	4,000	4,000	4,000	4,000
Rezultat reportat	(1,476,165)	(1,225,401)	(2,861,253)	(10,920,053)
Rezultat current	(369,321)	(1,635,852)	(8,058,801)	57,416
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>5,954,101</b>	<b>(172,253)</b>	<b>(8,231,053)</b>	<b>(8,173,637)</b>
Venituri în avans	81,396	455,893	231,987	266,060
<b>TOTAL PASIV</b>	<b>13,375,068</b>	<b>11,718,323</b>	<b>7,287,198</b>	<b>7,078,329</b>

Sursa: Situațiile contabile ale Societății

La 30 aprilie 2016 societatea înregistra un nivel dublu al datoriilor pe termen scurt față de 31 decembrie 2013.

Pasivul în luna decembrie 2015 s-a redus comparativ cu luna decembrie 2014, fiind influențat de următorii factori:

- Diminuarea capitalurilor proprii (deja negative) cu 8,058,801 lei, cauzată de pierderea acumulată în anul 2015;
- Majorarea datoriilor la bugetul de stat cu 3,438,530 lei;
- Creșterea datoriilor comerciale cu 318,749 lei
- Diminuarea veniturilor în avans cu 223,906 lei.

În ceea ce privește capitalurile proprii ale societății, acestea au avut o evoluție negativă ca urmare a pierderilor economice înregistrate în perioada analizată precum și reversării rezervelor din reevaluare.



## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

### 6.1.2.1 Datorii comerciale și creditori diverși

Datorii comerciale si creditori diverși	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Apr-16
Furnizori	1,209,383	1,515,448	1,834,198	1,720,528
Furnizori & Creditori diverși părți afiliate	159,512	64,007	64,007	(20,523)
Creditori diverși - părți afiliate	3,884,017	4,025,441	4,028,582	4,022,837
Creditori diverși	13,521	16,821	59,400	28,538
<b>Total datorii comerciale si creditori diverși</b>	<b>5,266,432</b>	<b>5,621,718</b>	<b>5,986,187</b>	<b>5,751,380</b>

Sursa: Situațiile contabile ale Societății

În perioada 31.12.2013 – 30.04.2016 datoriile comerciale față de furnizori și creditori diverși s-au majorat cu aproximativ 484,948 lei (9%). Principalul motiv l-a constituit blocarea conturilor în anul 2014, cauzată de datoriile scadente aferente taxelor, precum și de intrarea în insolvență. Aceasta stare de insuficiență a lichidităților pentru plățile de taxe au fost generată de intrarea în insolvență a celorlalte Societăți din grup care datorau sume semnificative către Mediafax SA (ex. Mediafax Group-in insolvență datoră către Mediafax SA suma de 5,986,177 lei).

### 6.1.2.2 Datorii financiare

La 31.05.2015 Societatea nu are contractate credite de la bănci, dar este parte dintr-un contract de credit încheiat cu ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala București. Mai multe informații cu privire la datoriile către ING Bank se regăsesc la subcapitolul 3.5.1.

### 6.1.2.3 Situația obligațiilor la bugetul de stat și la bugetul local

La data de 30 aprilie 2016, Societatea avea datorii totale către Bugetul de Stat de 9,003,133 lei, împărțite pe următoarele categorii:

Categorie	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Apr-16
TVA	1,224,716	1,974,954	4,014,525	3,984,070
Contribuții	244,745	2,097,829	3,035,184	2,951,349
Alte Impozite si taxe	271,241	1,226,850	1,571,239	1,637,350
Impozit pe profit	195,039	313,150	430,365	430,365
<b>Total</b>	<b>1,935,741</b>	<b>5,612,783</b>	<b>9,051,314</b>	<b>9,003,133</b>

Sursa: Situațiile contabile ale Societății

Pe fondul dificultăților financiare pe care Societatea și partenerii săi comerciali intra-grup le-au întâmpinat în cursul anului 2014, Societatea nu și-a mai putut plăti obligațiile curente la bugetul de stat, astfel încât acestea s-au majorat semnificativ începând cu a doua jumătate a anului 2014 până la intrarea sa în insolvență.

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

În plus față de datoriile totale ale societății la Bugetul de Stat la 30 aprilie 2016, în urma controlului ANAF – Direcția Generală Antifraudă Fiscală au fost stabilite datorii fiscale suplimentare în cuantumul a 1,316,180 lei. Astfel, conform procesului verbal nr. 1775/10/21.08.2014, inspectorii fiscali au stabilit în sarcina Societății următoarele sume: 732,847 lei reprezentând impozit și contribuții sociale calculate pentru venituri reconsiderate a fi de natură salarială; 285,120 lei reprezentând TVA dedusă nejustificat; 298,213 lei reprezentând impozit pe profit datorat suplimentar. Aceste datorii suplimentare nu se află în evidențele contabile ale Societății, aceasta formulând contestație împotriva acestei decizii.

### 6.1.2.4 Datoriile salariale

În perioada analizată datoriile față de salariați s-au majorat de la 93,255 lei la 31.12.2013 la 197,683 lei la 30.04.2016. Acestea reprezintă sumele de plată aferente lichidării salariilor lunare.

Evoluția principalelor datorii salariale a fost următoarea:

Categorie	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Apr-16
Salarii angajați	107,990	166,572	202,671	182,678
Personal ajutoare materiale datorate	1,065	1,489	1,926	4,714
Avans salarii	(16,200)	(9,673)	-	-
Alte creanțe în legătura cu personalul	400	5,719	8,561	10,291
<b>Total</b>	<b>93,255</b>	<b>164,107</b>	<b>213,158</b>	<b>197,683</b>

Sursa: Situațiile contabile ale Societății

### 6.1.2.5 Venituri în avans

În perioada analizată, Societatea a înregistrat venituri în avans din subscripții la pentru produsele de flux online și monitorizare a presei.

Sintetic, evoluția soldurilor veniturilor înregistrate în avans se prezintă astfel:

	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Apr-16
Venituri în avans	81,396	455,893	231,987	266,060

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

La 30.04.2016 veniturile în avans înregistrează un sold în valoare de 266,060 lei, fiind de 2.3 ori mai mare față de valoarea înregistrată la 31.12.2013, ca urmare a creșterii numărului de subscripții de-a lungul intervalului de timp.

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

### 6.1.2.6 Subvenții pentru investiții

În cursul activității curente societatea a fost implicată în 2 proiecte cu fonduri europene nerambursabile pentru dezvoltarea resurselor umane pentru care a obținut subvenții pentru investiții.

Situația soldurilor aferente subvențiilor în perioada analizată este următoarea:

	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Apr-16
Proiect Jetop	20,218	16,034	4,945	4,636
Proiect Persact	23,925	20,041	16,431	15,528
Mărci – plus la inventar	-	-	14,092	13,407
Domenii internet – plus la inventar	-	-	139	139
<b>Total</b>	<b>44,143</b>	<b>36,075</b>	<b>35,606</b>	<b>33,710</b>

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

La 30.04.2016 valoarea subvențiilor în sold ce urmează a fi amortizate pe durata folosinței bunurilor achiziționate prin fonduri europene este de 20,164 lei.

Ca urmare a efectuării procedurii de inventariere, au fost identificate mărci ca plus de inventar. Acestea au fost înregistrate în contabilitatea societății în luna decembrie 2015. Valoarea aferentă plusului de inventar al mărcilor a fost stabilită după compararea acestora cu costul aferent unor mărci asemănătoare. La 30 aprilie 2016, valoarea netă contabilă aferentă acestora este de 13,407 lei.

### 6.1.2.7 Capitaluri proprii

Între 31.12.2013 și 30.04.2016 capitalurile proprii s-au deteriorat constant de la o valoare de 5,954,101 lei la -8,173,637 lei. Situația detaliată a principalelor elemente de capitaluri proprii în perioada analizată este următoarea:

RON	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Apr-16
Capital social	2,685,000	2,685,000	2,685,000	2,685,000
Rezerve din reevaluare	5,110,587	-	-	-
Rezerva legală	4,000	4,000	4,000	4,000
Rezultat reportat	(1,476,165)	(1,225,401)	(2,861,253)	(10,920,053)
Rezultat curent	(369,321)	(1,635,852)	(8,058,801)	57,416
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>5,954,101</b>	<b>(172,253)</b>	<b>(8,231,053)</b>	<b>(8,173,637)</b>

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

În anul 2013 societatea avea înregistrate rezerve din reevaluare în valoare de 5,110,587 lei aferente mărcilor deținute în portofoliu. În anul 2014, urmare a controlului fiscal efectuat de ANAF, managementul

## **Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA**

societății a decis anularea înregistrării rezervelor din reevaluare și astfel acestea au ajuns la valoarea 0 începând cu luna august 2014.

În anii 2013, 2014 și 2015 societatea a înregistrat pierderi de 369,321 lei, 1,635,852 lei și 8,058,801 lei iar în primele 4 luni ale anului 2016 un profit de 57,416 lei. În intervalul analizat pierdere cumulată este în valoare de 10,006,557 lei, astfel încât au generat o poziție de capitaluri proprii negative începând cu anul 2014.

### 6.1.3 Evoluția elementelor patrimoniale

În perioada analizată, principalii indicatori economico-financiar ai activității Debitoarei evidențiază o înrăutățire a lichidității și solvabilității entității.

Indicator	U/M	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Apr-16
<b>Indicatori de lichiditate</b>					
Indicatorul lichidității imediate	X ori	0.98	0.90	0.45	0.45
Rata autonomiei financiare	%	44.5%	-1.5%	-113.0%	-115.5%
<b>Indicatori de risc</b>					
Indicatorul gradului de îndatorare	X ori	1.23	-66.38	-1.86	-1.83
Indicator de solvabilitate	X ori	1.82	1.02	0.48	0.47

Sursa: Informații furnizate de Societate

**Lichiditatea imediată** a fost calculată ca raport între disponibilitățile de numerar și creanțele Debitoarei și datoriile curente ale acesteia. Scăderea semnificativă înregistrată începând cu anul 2013 indică faptul că Societatea întâmpinat greutăți în susținerea datoriilor curente.

**Rata autonomiei financiare** a fost calculată ca raport între capitalurile proprii și total pasiv și reflectă măsura în care obligațiile de plată pot fi onorate din surse proprii. Dacă această rată este mai mică de 30% înseamnă că Societatea nu mai prezintă garanții pentru a contracta noi credite. Această rată a devenit negativă din anul 2014 ca urmare a evoluției negative a capitalurilor proprii.

**Gradul de îndatorare** este calculat ca raport între datoriile totale și capitalurile proprii și reflectă limita până la care societatea este finanțată din alte surse decât din fondurile proprii, fiind un indicator complementar ratei autonomiei financiare. Cu cât gradul de îndatorare este mai mic, cu atât societatea prezintă o flexibilitate financiară crescută, permițându-i o independență sporită a managementului financiar. Gradul de îndatorare negativ începând cu 2014 se datorează evoluției negative a capitalurilor proprii.

**Gradul de solvabilitate** se calculează ca raport dintre total active și datorii totale. Prin acest indicator se măsoară securitatea de care se bucură firma față de bancă și creditorii. Valoarea critică a acestei rate este de 1,5. Valoarea sub-unitară a acestui indicator reflectă faptul că datoriile totale ale societății sunt mai mare decât activele deținute.

## 6.2 Analiza contului de profit și pierdere

Prezentarea situației generale a profitabilității Societății vizează în mod special două aspecte importante, respectiv: i) evoluția rezultatului și, ii) modul de formare a acestuia.

Primul dintre aceste aspecte este necesar pentru aprecierea unor tendințe, iar cel de-al doilea pentru formularea unor judecăți de valoare asupra activităților desfășurate.

Situația rezultatelor obținute de către Mediafax S.A. pentru anii 2013, 2014, 2015 precum și pentru perioada Ianuarie – Aprilie 2016 este următoarea:

	2013	2014	2015	Ian-Apr 2016
<b>Venituri din exploatare</b>				
Venituri din servicii	11.923,655	9.225,346	11,017,014	2,984,137
Venituri din activități diverse	912,134	1.280,167	691,048	5,970
Venituri din subvenții	550,984	5,096	20,047	1,896
Alte venituri din exploatare	248,177	91,532	53,655	-
<b>Total venituri din exploatare</b>	<b>13.844,950</b>	<b>10,602,141</b>	<b>11,786,764</b>	<b>2,992,003</b>
<b>Cheltuieli din exploatare</b>				
Cheltuieli cu salariile și contribuții aferente	(5,281,700)	(8,143,021)	(7,816,622)	(2,411,250)
Cheltuieli cu alte serv. executate de terți	(3,716,120)	(1,817,634)	(738,997)	(349,350)
Cheltuieli cu chirii	(1,543,992)	(763,229)	(197,651)	(32,926)
Alte cheltuieli de exploatare	(1,091,345)	(492,231)	(481,513)	(2,575)
Cheltuieli cu posta și telecomunicații	(346,732)	(263,481)	(169,494)	(32,155)
Cheltuieli cu utilitățile	(282,197)	(246,150)	(84,278)	(22,329)
Cheltuieli de transport	(225,172)	(133,184)	(9,842)	(2,591)
Cheltuieli cu creanțele	(251,125)	-	(14,049)	-
Cheltuieli cu taxele	(36,684)	(25,742)	(28,752)	(15,473)
Cheltuieli cu asigurările	(38,501)	(33,602)	(5,761)	(2,977)
Cheltuieli cu combustibilul	(32,372)	(16,357)	(8,190)	(249)
Cheltuieli cu comisioanele bancare	(14,233)	(7,012)	(7,301)	(3,313)
Cheltuieli materiale consumabile	(13,808)	(303)	(9,739)	(6,366)
Cheltuieli cu marketing și publicitate	(11,590)	(16,634)	(1,313)	(70)
Cheltuieli cu colaboratori și onorarii	(18,582)	(4,276)	-	-
Cheltuieli obiecte de inventar	(6,197)	(790)	(3,380)	(4,581)
<b>Total cheltuieli din exploatare</b>	<b>(12,910,351)</b>	<b>(11,953,046)</b>	<b>(9,576,882)</b>	<b>(2,886,805)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>934,597</b>	<b>(1,350,905)</b>	<b>2,209,882</b>	<b>105,198</b>
Cheltuieli cu amortizarea	(1,095,060)	(284,506)	(299,349)	(61,441)
Venituri provizioane	-	-	5,247,514	26,538
Cheltuieli provizioane	-	-	(15,073,221)	-
<b>EBIT</b>	<b>(160,463)</b>	<b>(1,635,410)</b>	<b>(7,920,174)</b>	<b>50,296</b>
<b>Venituri financiare</b>				
Venituri din dobânzi	227	154	352	27

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei



## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

Rezultatul net al Societății arată o evoluție descendentă de-a lungul perioadei analizate, cea mai mare scădere fiind observată în anul 2015, societatea înregistrând o pierdere de 8,058,800 lei însă această pierdere nefiind datorată unor motive operaționale, ci unor provizioane/ajustări de valoare suplimentare înregistrate în perioadă. În primele patru luni ale anului 2016 societatea a înregistrat un profit net de 57,416 lei.

În anul 2015 compania a înregistrat un rezultat din exploatare de 2,209,882 lei determinat de o reducere a costurilor pe toate categoriile comparativ cu anul 2014 când rezultatul din exploatare a fost pierdere în suma de 1,350,905 lei. Pierderea netă înregistrată în anul 2015 a fost determinată în principal de implementarea unei politici de provizioane pentru deprecierea creanțelor care a determinat un cost net din provizioane în suma de 9,730,707 lei. Din aceste provizioane ponderea cea mai mare o au creanțele de la entitățile afiliate Mediafax SA, entități aflate în stare de insolvență.

În anul 2014, veniturile totale ale societății au fost de 10,602,140 lei, în scădere cu 23% față de anul 2013 iar în 2015 acestea au crescut cu 11% față de 2014 (11,786,764 lei). Impactul negativ în anul 2014 asupra veniturilor a fost generat în special din cauza popririi pe conturile bancare ceea ce a dus compania în imposibilitatea desfășurării anumitor activități, spre exemplu organizarea de evenimente care generează venituri importante.

### 6.2.1 Venituri

	2013	2014	2015	Ian-Apr 2016	Ian-Apr 2015
Venituri servicii - foto	102,293	50,119	182,716	116,163	7,389
Venituri servicii - monitorizare	5,199,021	4,026,551	4,815,251	959,025	1,029,014
Venituri servicii - fluxuri de știri	5,250,991	4,138,234	3,545,833	953,626	1,210,467
Venituri servicii – ZF Corporate	1,271,350	1,010,442	2,473,214	955,323	469,616
Venituri din activități diverse	912,134	1,280,167	691,048	5,970	286,355
Venituri din subvenții	860,984	5,096	20,047	1,896	-
Alte venituri din exploatare	248,177	91,532	58,655	-	62,768
<b>Venituri din exploatare</b>	<b>13,844,950</b>	<b>10,602,141</b>	<b>11,786,764</b>	<b>2,992,003</b>	<b>3,065,609</b>

Sursa: Balanțele contabile de verificare

Cea mai însemnată pondere în structura veniturilor companiei o au veniturile din prestarea serviciilor de tipul furnizării de conținut în fluxul de știri, precum și furnizarea de servicii de monitorizare a presei.

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

Împărțirea veniturilor pe linii de servicii în anii analizați este prezentată mai jos după cum urmează:

Linie servicii	2013	2014	2015	Ian-Apr 2016	Ian-Apr 2015
Monitorizare	5,199,021	4,026,551	4,815,251	959,025	1,029,014
Flux știri	5,250,991	4,138,234	3,545,833	953,626	1,210,467
ZF Corporate	1,271,350	1,010,442	2,473,214	955,323	469,616
Foto	102,293	50,119	182,716	116,163	7,389
<b>Venituri din servicii</b>	<b>11,823,655</b>	<b>9,225,346</b>	<b>11,017,014</b>	<b>2,984,137</b>	<b>2,716,486</b>

Sursa: Balanțele contabile de verificare

Veniturile aferente segmentului de monitorizare au scăzut în anul 2015 comparativ cu anul 2013 cu 7% ca urmare a apariției pe piața de noi competitori, înființarea de noi companii de către foști angajați ai Mediafax SA. Aceștia au avut la dispoziție baza de clienți și prețurile practicate de companie astfel încât au oferit cu prețuri sub piața aceiași clienți. O altă cauză a fost diminuarea sau rezilierea unor contracte cu instituții publice din motive de reducere a bugetelor de monitorizare.

Veniturile aferente segmentului de flux de știri au scăzut în 2015 comparativ cu 2014 cu 14% (de la 4,138,234 lei la 3,545,833 lei) datorită rezilierii unor contracte semnificative ale unor companii mass-media (ProTV, RCS-RDS). O altă cauză este prețul foarte scăzut practicat de competitorii din această zonă, preț care nu este sustenabil pe termen lung (AgerPress companie de stat subvenționată, News.ro companie nou intrată pe piața care încearcă să câștige cota de piață).

Veniturile aferente segmentului foto au scăzut cu 51% în anul 2014 comparativ cu 2013 (de la 102,293 lei la 50,119 lei) ca urmare a diminuării semnificative a tranzacțiilor (aproximativ 70%) cu principalii trei clienți (MEDIA GAMMA PUBLISHERS SRL, AGENCE FRANCE-PRESSE, RUSSMEDIA PRESS SRL). Aceste venituri s-au redresat în anul 2015 prin creșterea consumului de fotografie la bucată precum și prin proiecte speciale cu anumite companii private. Veniturile din vânzarea fluxului de știri de la ZF Corporate (sub-contractat la Mediafax Group SA) a cunoscut o creștere constantă de la an la an prin oferirea unui conținut de calitate, specializat pe industrii, analize diversificate.

Veniturile din subvenții înregistrate în anul 2013 sunt aferente unor proiecte finanțate din fonduri europene începute în 2011. Astfel, din cei 779,776 lei, suma de 759,228 lei (97%) se referă la acordul de parteneriat între Siveco Romania S.A., Academia de Studii Economice București și Mediafax S.A. pentru implementarea proiectului „Șanse egale pentru cariere de succes”, numărul 64237, depus în cadrul cererii de propuneri de proiecte 97 „Șanse egale și respect”. Conform acestui proiect, suma care i-a revenit Mediafax SA – în insolvență a fost de 5,045,980 lei.

## 6.2.2 Cheltuieli

Evoluția cheltuielilor în perioada analizată se prezintă astfel:

	2013	2014	2015	Ian-Apr2016	Ian-Apr2015
Cheltuieli cu salariile si contributii aferente	(5,281,700)	(8,143,021)	(7,816,622)	(2,411,250)	(2,577,263)
Cheltuieli cu alte serv. executate de terti	(3,716,120)	(1,817,634)	(738,997)	(349,350)	(71,879)
Cheltuieli cu chiriile	(1,543,992)	(763,229)	(197,651)	(32,926)	(126,648)
Alte cheltuieli de exploatare	(1,091,346)	(482,231)	(481,513)	(2,675)	(312,911)
Cheltuieli cu posta si telecomunicatii	(346,732)	(263,481)	(169,494)	(32,155)	(66,245)
Cheltuieli cu utilitatile	(282,197)	(246,150)	(84,278)	(22,829)	(61,532)
Cheltuieli de transport	(225,172)	(133,184)	(9,842)	(2,591)	(1,237)
Cheltuieli cu creantele	(251,125)	-	(14,049)	-	-
Cheltuieli cu taxele	(36,684)	(25,742)	(28,752)	(15,473)	(7,999)
Cheltuieli cu asigurarile	(38,501)	(33,602)	(5,761)	(2,977)	-
Cheltuieli cu combustibilul	(32,372)	(16,357)	(8,190)	(249)	(82)
Cheltuieli cu comisioanele bancare	(14,233)	(7,012)	(7,301)	(3,313)	(1,728)
Cheltuieli materiale consumabile	(13,808)	(303)	(9,739)	(6,366)	-
Cheltuieli cu marketing si publicitate	(11,590)	(16,034)	(1,313)	(70)	-
Cheltuieli cu colaboratori si onorarii	(18,582)	(4,276)	-	-	-
Cheltuieli obiecte de inventar	(6,197)	(790)	(3,380)	(4,581)	-
<b>Total cheltuieli din exploatare</b>	<b>(12,910,353)</b>	<b>(11,953,045)</b>	<b>(9,576,881)</b>	<b>(2,886,805)</b>	<b>(3,227,525)</b>

Sursa: Balanțele contabile de verificare;

În anul 2014, Societatea a înregistrat cheltuieli totale de 11,953,045 lei, în scădere față de anul 2013 cu 7,4%, ca urmare a inițierii unui proces de eficientizare a costurilor. În anul 2015 acestea s-au redus cu încă 20% față de anul 2014.

Cea mai mare scădere a cheltuielilor o reprezintă cheltuielile cu alte servicii executate de terți, de la 3,716,120 lei (2013) la 738,997 lei (2015), reprezentând o scădere de 80%, în principal ca urmare a eliminării cheltuielilor cu drepturile de autor. Această scădere a cheltuielilor cu drepturile de autor este în strânsă legătură cu creșterea cheltuielilor cu salarii și a contribuțiilor aferente acestora de 48% (de la 5,281,700 lei la 7,816,622 lei). Cheltuielile cu salariile și taxele au cunoscut un trend descendent începând cu anul 2015 generat de reducerea numărului de angajați dar și de diminuarea nivelului salarial. Astfel în

## **Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA**

anul 2015 salariile s-au redus cu 4% comparativ cu 2014 si in primele patru luni din anul 2016 s-au redus costurile salariale cu inca 6% comparabil cu aceeași perioadă din 2015.

Cheltuielile cu chiriile au scăzut semnificativ în anul 2015 comparativ cu anul 2013 cu 87% (de la 1,543,992 lei la 197,651 lei) ca urmare a relocării activității societății în sediul din Str. Nerva Traian, Nr. 3. De asemenea costurile cu utilitățile în aceeași locație au generat în anul 2015 o economie de 197,919 lei comparativ cu anul 2013.

## 7 Situația juridică a activelor MEDIAFAX SA

### 7.1 Active aflate sub ipoteca în favoarea ING Bank

La data de 07.10.2011, Societatea a încheiat cu ING Bank NV Amsterdam - Sucursala București, contractul de ipoteca mobiliară nr. 06946/G6 în vederea constituirii în favoarea ING a unei ipoteci asupra tuturor mărcilor, site-urilor și domeniilor deținute de Societate la data respectivă, cu orice modificări și/sau înnoiri ulterioare, în vederea garantării obligației de restituire a sumei împrumutate conform contractului de credit încheiat cu ING BANK la data de 12.11.2001.

Contractul de ipoteca mobiliară a fost înscris de Banca pentru asigurarea publicității și opozabilității față de terți și în Arhiva Electronica de Garanții Reale Mobiliare – AERGM, conform prevederilor art. 2.2 din contract.

Față de verificările efectuate pe site-ul OSIM, precum și din conținutul notificărilor transmise de OSIM pentru mărcile care face obiectul contractului de ipoteca, reiese faptul că aceste gajuri au fost înscrise în Registrul Mărcilor.

Garanțiile pe care Mediafax SA le-a constituit în favoarea băncii sunt prezentate centralizat în tabelul de mai jos:

Calitate Mediafax SA	Garanții constituite
Co-debitor al obligației garantate	Ipotecă mobilă asupra tuturor conturilor deschise la Bancă
	Ipotecă mobilă asupra tuturor creanțelor prezente și viitoare rezultate din: a) toate contractele încheiate și care se vor încheia cu partenerii săi - debitori cedați b) toate comenzile comerciale, facturile și oricare asemenea cu valoare similară recunoscute de legile și de practica în materie comercială c) tuturor conturilor sale deschise la Banca, precum și asupra oricăror altor drepturi de creanță prezente și viitoare.
Co-debitor constitutor Contract de ipoteca mobiliară nr. 06946/G6/08.09.2014	Ipoteca mobiliară asupra bunurilor mobile prezente și viitoare descrise în aviz (tuturor mărcilor inclusiv dar fără a se limita la cele din aviz: Anuarul auto, Business Legal, Business Profit, Business Regional, Mediafax Annual Report, Media&Advertising, Media Bizfiles, Media Communicate, Media Business, Mediafax Foto, Mediafax Mass-Media, Mediafax Mobile Services, Mediafax Monitorizare, Mediafaxtv.ro, etc.)
Co-debitor al obligației garantate Contract de ipoteca mobiliară pe acțiuni nr. 14385/02/17.03.2014	ipoteca mobiliară asupra a 300 acțiuni nominative deținute de Mediafax SA în Mediafax Group SA (în insolvență)

Sursa: Arhiva Electronica a Garanțiilor Reale Mobiliare

## 7.2 Active aflate sub sechestrul ANAF – AFP Contribuabili Mijlocii

Conform procesului verbal de instituire a masurilor asiguratorii nr. 526879A/13.05.2013 a fost aplicat sechestrul asigurator asupra bunurilor mobile (8 autoturisme) din proprietatea societății având o valoare de intrare totală de 409,311 lei și o valoare netă contabilă de 115,064 lei. Valoarea de evaluare a activelor corporale de natura mijloacelor de transport pentru care ANAF a instituit măsura asiguratorie este în valoare totală de 190,029 lei (fara TVA).

## 7.3 Active aflate sub gajul Di-Bas Auto SRL

Autoturismul model OPEL Combo Tour Enjoy L1h1 se află în garanția creditorului Di-Bas Auto SRL având o valoare de intrare de 69,237 lei, o valoare netă contabilă de 24,521 lei și valoarea de evaluare de 31,672 lei.

## 7.4 Active libere de sarcini

Societatea deține bunuri libere de sarcini având o valoare de piață în ipoteza reorganizării în valoare de 329,452 lei constând în:

- imobilizări necorporale (licențe și programe software): 501 lei;
- Instalații tehnice și echipamente: 162,948 lei;
- Alte instalații, utilaje și mobilier: 23,889 lei;
- Alte creanțe imobilizate (garanții aferente contractelor comerciale): 6,438 lei;
- Cheltuieli în avans: 16,908 lei;
- Casa și conturi deschise la Trezorerie: 90,219 lei.
- Obiecte de inventar (evidențiate extra-bilantier): 28.550 lei

Documentația de proprietate a fost analizată cu ocazia inventarierii și a reieșit ca activele corporale reprezentate de echipamente, mijloace de transport și mobilier sunt în proprietatea societății fiind înscrise în contabilitate în baza documentelor justificative.

## 7.5 Dosarul penal nr. 332/P/2014

În cadrul dosarului 332/P/2014, Secția de Urmărire Penală și Criminalistica a Parchetului de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție a dispus efectuarea în continuare a urmăririi penale, sub aspectul săvârșirii infracțiunilor de evaziune fiscală prevăzute de art. 9 lit. c din Legea 241/2005, cu aplicarea art. 41 alin. 2 și art. 5 din Codul Penal, fata de un număr de societăți din grupul Mediafax, printre care și debitoarea Mediafax S.A. ce a avut calitatea de suspecta, pana la terminarea urmaririi penale.

Prin Înștiințarea emisă în data de 05.04.2016, comunicată la data de 07.04.2016 societății MEDIAFAX S.A. i s-a adus la cunoștință faptul că prin Rechizitoriul Parchetului de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție nr. 332/P/2014 emis în data de 28.03.2016, s-a dispus fata de MEDIAFAX S.A. clasarea cauzei privind săvârșirea infracțiunii de evaziune fiscală, prevăzută de art. 26 C. penal raportat la art. 9 lit. a și c din Legea 241/2005, cu aplicarea art. 41 alin. 2 și art. 5.



## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

Ulterior, prin Instiintarea emisa in data de 13.05.2016 de Curtea de Apel, Sectia I Penala, comunicata societatii la data de 17.05.2016 societatea MEDIAFAX SA a fost citata in calitate de parte civila in dosarul 2270/2/2016 prin care i se aducea la cunostinta posibilitatea depunerii de cereri si exceptii cu privire la legalitatea sesizarii instantei si a efectuarii actelor de urmarire penala. Cu ocazia verificării Rechizitoriului emis în dosarul 332/P/2014 a fost confirmata solutia clasarii fata de MEDIAFAX S.A., astfel cum a luat cunoștință prin Înștiințarea emisa de parchet în data de 05.04.2016, comunicata la data de 07.04.2016 societatii MEDIAFAX S.A.

## 8 Aspecte preliminare privind procedura de reorganizare judiciară a Societății

Prin încheierea de ședință din data de 10 iunie 2015 pronunțată în Dosarul nr. 2135/3/2015 aflat pe rolul Tribunalului BUCUREȘTI Secția a VII-a Civilă a fost deschisă procedura insolvenței împotriva societății potrivit dispozițiilor Legii nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență.

Prin încheierea de ședință menționată mai sus KPMG RESTRUCTURING SPRL a fost desemnat administrator judiciar provizoriu al MEDIAFAX cu atribuțiile conferite de art. 58 din Legea nr. 85/2014, cu supravegherea activității debitoarei.

În cadrul ședinței Adunării Creditorilor din data de 20.08.2015 creditorii au hotărât cu un procent de 85,30% din total creanțe prezente la vot desemnarea și confirmarea Administratorului Judiciar definitiv KPMG RESTRUCTURING SPRL.

Conform Hotărârii Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 22.07.2015, convocată de Administratorul judiciar, dl. ADRIAN SARBU a fost desemnat în funcția de Administrator Special al Societății. De la data desemnării Administratorului special, conform prevederilor art. 55 din Legea 85/2014, Adunarea Generală a Acționarilor/ Consiliului de Administrație și-a suspendat activitatea. Tabelului preliminar al creanțelor debitoarei MEDIAFAX publicat în Buletinul Procedurilor de insolvență nr. 13996/18.08.2015.

Conform anunțului publicat în BPI nr.14097/20.08.2015 Administratorul Judiciar a depus la dosarul de fond raportul preliminar asupra cauzelor și împrejurărilor care au condus la apariția stării de insolvență și asupra posibilităților de reorganizare a Societății.

Concluzia preliminară privind cauzele care au determinat starea de insolvență au scos în evidență următoarele cauze care au dus la apariția stării de insolvență:

- Blocajul financiar generat de popririle asupra conturilor bancare
- Procedura deficitară de recuperare a creanțelor și relațiile comerciale cu firmele afiliate
- Scăderea continuă a vânzărilor pe fondul contextului macroeconomic general

Evoluția ascendentă a datoriilor curente, erodarea capitalurilor proprii prin acumularea de pierderi din activitatea operațională a condus la imposibilitatea Societății de a se mai putea finanța suplimentar din surse externe. Finanțarea activității curente s-a realizat prin creșterea datoriilor atât către societățile din grup, societăți terțe cât și bugetul de stat.

Datoriile totale au cunoscut în ultimii doi ani o evoluție ascendentă, ceea ce denotă dificultăți în procurarea fondurilor necesare pentru îndeplinirea angajamentelor asumate, o lipsă temporară de lichidități și o incapacitate a Societății de a genera suficiente fluxuri nete de numerar pentru acoperirea datoriilor curente fapt ce a condus la apariția stării de insolvență.

- Blocajul financiar generat de sechestru asigurator asupra conturilor bancare

Prin adresa nr. 928410/18.09.2014 emisă de Agenția Națională a Finanțelor Publice prin Administrația Fiscală a Contribuabililor Mijlocii, s-a dispus măsura popririi asiguratorie asupra conturilor societății deschise la ING Bank până la concurența sumei de 1.361.076 lei reprezentând obligații fiscale datorate la bugetul statului. Prin urmare, toate încasările societății erau utilizate pentru stingerea datoriei către ANAF.

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

Această măsură a dus la blocarea fluxurilor de numerar ale Societății generând mai departe o incertitudine cu privire la onorarea contractelor existente și încheierea de contracte comerciale noi.

➤ Încadrarea în prevederile art. 169 alin. (1) din Legea nr. 85/2014

În vederea identificării premiselor angajării răspunderii persoanelor care se fac vinovate de ajungerea în insolvență a MEDIAFAX SA și a indicării măsurii în care pasivul Debitoarei ar urma să fie acoperit de membrii organelor de supraveghere din cadrul Societății sau de conducere, precum și de orice altă persoană care a „cauzat starea de insolvență” potrivit art. 169 alin. (1) din Legea nr. 85/2014, Administratorul Judiciar a procedat la verificarea documentelor financiare și a tranzacțiilor efectuate, pe baza documentelor identificate și puse la dispoziție de societate, dar considerate incomplete pentru a concluziona asupra incidenței prevederilor art. 169 din Legea 85/2014, până la momentul prezentului plan de reorganizare.

## 9 Premisele Planului de Reorganizare

### 9.1 Îndeplinirea condițiilor preliminare pentru depunerea Planului de Reorganizare

Planul de reorganizare este fundamentat pe normele prevăzute de Legea 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență.

Aceasta prevede în mod specific procedura reorganizării judiciare, ca modalitate de redresare a activității economice a unei societăți aflate în insolvență sau într-o stare iminentă de insolvență. Scopul final al oricărei acțiuni de reorganizare judiciară este salvarea de la faliment a Societății aflată în incapacitate temporară de plată. Modul în care Societatea intenționează să evite falimentul trebuie prezentat spre aprobare creditorilor sub forma unui document care poartă numele de „Plan de Reorganizare”.

Prin prisma prevederilor Legii 85/2014, societatea fata de care s-a deschis procedura insolvenței, are posibilitatea de a-și continua existența în circuitul economic, prin reorganizarea întregii sale activități pe baza unui plan de reorganizare care conform art.133 alin. (1) „va indica perspectivele de redresare în raport de posibilitățile și specificul activității debitorului, cu mijloacele financiare disponibile și cu cererea pieței fata de oferta debitorului , și va cuprinde masuri concordante cu ordinea publică [...]”.

În temeiul art. 132 alin (1) lit. a) din Legea 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență prezentul plan de reorganizare este propus de către MEDIAFAX SA, prin Administratorul Special.

Debitorul înțelege să depună un Plan de Reorganizare a activității sale, pentru a evita riscul ajungerii acesteia în procedura falimentului și în vederea asigurării unei despăgubiri juste creditorilor, astfel cum prevede Legea insolvenței. Planul de Reorganizare astfel propus de către Societate este menit să ofere o alternativă preferabilă de la un curs iminent al falimentului Societății și menținerea acesteia în mediul de afaceri.

Destinatarii planului de reorganizare sunt judecătorul-sindic și creditorii înscrși în tabelul definitiv de creanțe.

Condițiile preliminare pentru depunerea Planului de reorganizare a activității Societății conform art. 132 alin (1) lit. a) din Legea 85/2014 au fost îndeplinite după cum urmează:

- Conform art. 67 alin. (1) lit. g) intenția de reorganizare a activității Societății a fost exprimată de către aceasta la deschiderea procedurii insolvenței depunând atașat cererii de deschidere intenția manifestată de Societate de a-și reorganiza activitatea pe baza unui plan de reorganizare. De asemenea, administratorul judiciar a precizat în cadrul raportului prevăzut de art. 97 din legea 85/2014 faptul ca activitatea Societății poate fi reorganizată pe baza unui plan de reorganizare;
- Tabelul definitiv de creanțe împotriva Societății afișat și depus la grefa instanței în data de 27 noiembrie 2015 și publicat în Buletinul Procedurilor de Insolvență la aceeași dată;
- Societatea nu a mai fost subiect al procedurii de insolvență conform prevederilor Legii 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență;
- Planul de reorganizare poartă voința societară în acest sens conform art. 132 alin. (1) lit. a) Adunarea Generală a Acționarilor a aprobat planul de reorganizare al Societății așa cum a fost propus de administratorul special;

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

- Nici Societatea și niciun membru al organelor de conducere al acesteia nu a fost condamnat definitiv pentru niciuna din infracțiunile prevăzute de art. 132 alin (4) din Legea 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență.

### 9.2 Principiile Planului de Reorganizare

Principalele premise de la care pleacă reorganizarea MEDIAFAX sunt următoarele:

- Continuarea activității MEDIAFAX pe perioada de reorganizare;
- Brandurile deținute, produsele operate de companie, baza materială și în general tot patrimoniul de care dispune MEDIAFAX îi permite acesteia să își desfășoare activitatea și să o dezvolte în continuare;
- Procedura de reorganizare și eficientizare a costurilor începută în anul 2015, precum și reorganizarea vânzărilor de publicitate și subscripție creează posibilitatea recuperării pierderii acumulate în perioada de observație și generarea ulterioară de fluxuri de numerar ce permit efectuarea de distribuiri către creditor;
- Fata de ipoteza lichidării companiei și vânzării forțate a brandurilor, menținerea operării companiei determină fluxuri superioare de numerar către creditor, menținerea locurilor de muncă și generarea de venituri suplimentare la bugetul de stat;
- Planul de reorganizare al companiei își propune maximizarea distribuțiilor de numerar către creditor;
- La sfârșitul perioadei de reorganizare, MEDIAFAX va fi complet reintegrată în circuitul economic.

#### 9.2.1 Documentele care au stat la baza întocmirii previziunilor financiare ale Planului de Reorganizare

Pentru întocmirea prezentului Plan de reorganizare, au fost avute în vedere ipoteze adaptate condițiilor actuale ale pieței precum și următoarele documente:

- Planul de afaceri întocmit de managementul Societății și de către Administratorul Special, bazat pe o estimare realistă a performanțelor produselor Societății pentru o perioadă de 5 ani în contextul actual al pieței și ținând cont de faptul că activitatea Societății este deja stabilizată, iar structura de costuri nu va mai varia semnificativ;
- Tabelul definitiv de creanțe împotriva Societății depus și afișat la grefa instanței la termenul din 16 mai 2016 și publicat în Buletinul Procedurilor de Insolvență la aceeași dată;
- Raportul de evaluare a patrimoniului Societății întocmit de Veridio SRL, având ca data de referință 31.12.2015, cu scopul de a determina valoarea de evaluare a activelor Societății în ipoteza continuării activității prin reorganizare și valoarea de evaluare a activelor Societății în ipoteza vânzării forțate;
- Acordul încheiat cu creditorul garantat ING privind re-scadențarea creanței istorice, acord ce nu va putea fi considerat în nici un caz, drept o renunțare la creanța înscrisă în tabelul definitiv al creanțelor;
- Acordul încheiat cu debitorul MEDIAFAX Group SA privind re-scadențarea creanței curente, acord ce nu va putea fi considerat în nici un caz, drept o renunțare la creanță;

### 9.2.2 Durata Planului de Reorganizare

În vederea acoperirii într-o cât mai mare măsură a pasivului Societății, se propune implementarea planului de reorganizare pe o durată minimă de 12 luni și un maxim de 36 de luni, termen prevăzut de art. 133 din legea nr. 85/2014, cu aplicabilitate de la data confirmării acestuia de către judecătorul sindic.

În conformitate cu prevederile art. 139, alin (5) din Lege, în cazul în care va fi necesar, „modificarea planului de reorganizare, inclusiv prelungirea acestuia se poate face oricând pe parcursul procedurii de reorganizare, fără a se putea depăși o durată totală maximă a derulării planului de 4 ani de la confirmarea inițială. Modificarea poate fi propusă de către oricare dintre cei care au vocația de a propune un plan, indiferent dacă au propus sau nu planul. Votarea modificării de către adunarea creditorilor se va face cu creanțele rămase în sold, la data votului, în aceleași condiții ca și la votarea”. În conformitate cu prevederile articolului menționat în cazul în care pe parcursul executării planului de reorganizare vor apărea modificări cu privire la strategia de reorganizare (și în principal ne referim la posibile fuziuni cu alte entități din grup), planul va putea fi modificat, cu îndeplinirea condițiilor legale.

Debitorul ia în considerare ca perioada de reorganizare să fie încheiată mai devreme în condițiile în care sunt identificate surse pentru plata anticipată a creanțelor potrivit Programului de Plăți.

Pe durata reorganizării, activitatea societății debitoare va fi condusă de către Administratorul Special, având atribuții de implementare a măsurilor de restructurare prevăzute prin plan, debitorul păstrându-și dreptul de administrare prin Administratorul Special, sub supravegherea Administratorului Judiciar.

Debitorul va prezenta trimestrial rapoarte Comitetului creditorilor asupra situației financiare a averii acestuia. Ulterior aprobării de către comitetul creditorilor, rapoartele vor fi înregistrate la grefa tribunalului, iar debitorul va notifica aceasta tuturor creditorilor, în vederea consultării documentului.

### 9.2.3 Premise de recuperare a creanțelor în Plan

Obiectivul fundamental al Planului de Reorganizare îl constituie continuarea activității Companiei, ca premisă a maximizării gradului de recuperare a creanțelor creditorilor, comparativ cu scenariul falimentului/lichidării unde valoarea celor mai importante active ale companiei – mărcile, ar fi semnificativ afectată.

Acest din urmă scenariu ar conduce la oprirea imediată a activității începând cu data declarării falimentului și ar implica o perioadă prelungită pentru valorificarea activelor intangibile, ce își vor pierde valoarea într-un termen relativ scurt.

În conformitate cu Tabelul Definitiv al Creanțelor, masa credală a MEDIAFAX SA la data deschiderii procedurii este formată dintr-un număr de 28 creditori, însumând 87.224.726 lei.

Principala premisa a planului de reorganizare acordul de rambursare esalonată cu creditorul garantat ING Bank, care permite încheierea unui program de plăți restructurat al debitului pe o perioadă în așa fel încât rambursările de capital și plățile de dobânzi să fie sustenabile față de fluxurile de capital previzionate ale Societății și superioare scenariului de lichidare.



Principiile acordului de principiu cu ING sunt detaliate în secțiunea "10.2. – Restructurarea creditului acordat de ING"

**9.2.4 Constituirea categoriei de creditori indispensabili, conform prevederilor art. 134 alin. 1 din Legea nr. 85/2014 privind procedura insolvenței**

Având în restructurarea operațională activității ce a avut loc în perioada de observație și față de prevederile art. 134 alin (1) din Lege legat de posibilitatea constituirii categoriei creditorilor indispensabili în vederea votării planului, așa cum sunt ei definiți în art. 5 punctul 23 din Lege, autorul prezentului Plan consideră ca o asemenea categorie de creditori nu este necesară având în vedere dispersia și posibilitățile alternative de selecție a furnizorilor din piața în care Debitoarea activează.

În acest sens, o asemenea categorie de creanțe nu a fost constituită distinct.

**9.2.5 Evaluarea activelor Companiei**

În conformitate cu art. 61 din legea 85/2014, Administratorul Judiciar a desemnat ca evaluator societatea Veridio SRL.

Având în vedere scopul evaluării, în calcularea valorii de piață, Evaluatorul a ținut cont de ipotezele de funcționare ale Societății, respectiv în ipoteza continuării activității prin reorganizare ("Going Concern") cât și în ipoteza vânzării forțate în lichidare.

Dat fiind faptul că natura activelor cu cea mai mare pondere în patrimoniul Societății este reprezentată de mărci, fiind susceptibile să se deprecieze rapid fără o strategie de utilizare în activitate sau de valorificare imediată, evaluarea pornește de la premisa existenței fie a unui plan de afaceri ce stă la baza procesului de reorganizare, fie a unei strategii de valorificare prin vânzare forțată.

Metoda utilizată de evaluator pentru estimarea valorii mărcilor este metoda Economiei de Redevențe. Marca Mediafax este o marcă de tip umbrelă iar marca Mediafax Monitorizare cuprinde o linie de activitate în domeniul editorial. În urma analizei, a fost stabilită o rată de redevență de 6% aplicabilă veniturilor generate atât de marca Mediafax cât și de marca Mediafax Monitorizare.

În ceea ce privește marca Mediafax, rata de redevență a fost selectată ținând cont de situația financiară a societății la data evaluării și este relativ conservatoare, având în vedere gradul de notorietate al mărcii și prezența de peste 20 de ani în piață.

Pentru Mediafax Monitorizare s-a folosit aceeași rată de redevență ca urmare a faptului că marca este una de serviciu, aflată sub marca Mediafax, și luând în considerare ipoteza că cele două divizii principale, fluxul de știri și monitorizare, vor continua să funcționeze în cadrul aceleiași societăți. Rata este considerată conservatoare, având în vedere gradul de profitabilitate al activității de monitorizare care este superior celui înregistrat de agenția de știri.

Raportul de evaluare a fost întocmit în luna Martie 2016, având ca referință data de 31 decembrie 2015.

#### 9.2.5.1 Valoarea de piață în ipoteza reorganizării

Pentru mărci, valoarea de piață în ipoteza reorganizării pleacă de la existența unui plan de afaceri cu o durată de 5 ani, între 2016 și 2020, ce înglobează măsurile și obiectivele detaliate în prezentul Plan de Reorganizare (Capitolul 10). Planul de afaceri aferent mărcilor deținute de Societate conține previziuni de venituri realizate pe componentele principale: Venituri din vânzarea de abonamente (online), venituri din publicitate (online și video) și venituri din organizarea de evenimente.

Pentru imobilizările corporale, evaluarea a fost realizată în principal ținând cont de metoda comparațiilor directe de piață sau de abordarea prin cost pentru acele imobilizări pentru care nu există o piață activă, având în vedere o perioadă adecvată de marketing.

Creanțele au fost analizate la nivel individual pentru a estima gradul de recuperabilitate pentru fiecare debitor în parte.

Politica de ajustare a creanțelor practică de societate presupune ajustarea creanțelor astfel: cele cu scadența depășită între 90-180 zile cu 25%, între 180-270 zile cu 50%, între 270-360 zile cu 75% iar cele cu o vechime de peste 1 an au fost considerate necolectabile.

În ceea ce privește evaluarea Mediafax, au fost luate în considerare următoarele rate de creșteri anuale a veniturilor obținute din vânzările aferente acestei mărci: 10,5% (anul 2017 față de 2016), 7,6% (2018 vs. 2017), 4,8% (2019 vs. 2018), 5,7% (2020 vs. 2019) și 1,5% în anul terminal.

Pentru evaluare Mediafax Monitorizare s-a aplicat o rată constantă de creștere a veniturilor obținute din vânzările aferente acestei mărci de 10% pentru perioada 2017-2020 și de 1,5% pentru anul terminal.

Sumarul evaluării activelor în ipoteza reorganizării este prezentat mai jos:

Categorie	Valoare de piață (lei '000)
Mărci	6,783
Licențe software	1
Imobilizări corporale	409
Imobilizări financiare	8
Creanțe	5,946
Cheltuieli în avans	17
Casa și Conturi la Bănci	288
<b>Total – mii RON</b>	<b>13,451</b>

#### 9.2.5.2 Valoarea de piață în ipoteza vânzării forțate

În ipotezele luate în calcul de către evaluator s-a avut în vedere un proces de lichidare la nivel individual sau în bloc, în conformitate cu procesul de lichidare menționat în art. 154 din legea 85/2014.

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

În ceea ce privește mărcile, ținând cont de faptul că valoarea acestora de piață este direct dependentă de funcționarea în cadrul unei companii, evaluatorul a estimat, pe baza estimărilor furnizate de managementul Societății, un nivel al performanțelor financiare ce pot fi generate de către un terț pe piața din România, bazate pe nivelul actual al pieței de media, pemițând în acest fel estimarea unui preț de vânzare al activelor.

Așadar din perspectiva mărcilor, planul de afaceri se bazează pe cum ar putea, ipotetic, un terț, să repornească activitatea după întreruperea ei completă și vânzarea mărcilor printr-un proces formal de lichidare judiciară. Ipotezele asumă că mărcile vor livra același timp de conținut în același model de business ca și cel curent, diferențele de performanță rezultând dintr-o structură de costuri mai mari, necesare re poziționării în piață și în special din nivelul mai redus al veniturilor.

Pentru estimarea valorii imobilizărilor corporale și a obiectelor de inventar, s-a analizat prețul care ar putea fi obținut în cazul în care vânzarea ar fi influențată de o anumită presiune exercitată asupra vânzătorului, limitând perioada de marketing avută la dispoziție.

În ipoteza vânzării forțate, în cazul creanței aparținând societății Mediafax Group SA s-a presupus încasarea exclusiv a sumei prevăzute în acordul de plată încheiat între cele două companii după intrarea în insolvență. Pentru restul creanțelor comerciale, în ipoteza încetării activității, s-a estimat un grad de recuperabilitate de 50%.

Sumarul evaluării activelor în ipoteza vânzării forțate este prezentat mai jos:

Categorie	Valoare de lichidare (lei '000)
Mărci	4,146
Licențe software	-
Imobilizări corporale	241
Imobilizări financiare	-
Creanțe	3,937
Cheltuieli în avans	-
Casa și Conturi la Bănci	288
<b>Total – mii RON</b>	<b>8,612</b>

### 9.3 Scenariul de faliment. Tratamentul echitabil și corect acordat creditorilor

În ipoteza scenariului de faliment societatea își încheie activitatea comercială, datoriile acumulate în perioada de observație sunt înscrise într-un tabel suplimentar de creanțe, iar creditorii urmează a se îndestula din activele societății. Datoria față de creditorii garantați, ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București, ANAF și Di-Bas Auto SRL va fi acoperită din activele societății aduse în garanția lor, iar restul creditorilor vor fi îndestulați din activele libere de sarcini.

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

Pentru a simula distribuirile către fiecare categorie de creditori în scenariul de faliment au fost luate în calcul valorile de piață estimate în ipoteza vânzării forțate, valoarea activului total fiind de 8,612,070 lei, din care 8,436,342 lei reprezintă valoarea activelor garantate, iar 175,728 lei reprezintă valoarea activelor negarantate.

Din valoarea activelor totale se vor achita pro-rata cheltuielile de procedură estimate a fi în valoare de 15%, aproximativ 1,291,811 lei, și sunt detaliate în cele ce urmează:

- 2% din sumele recuperate în cadrul procedurilor de insolvență, inclusiv din fondurile obținute din vânzarea bunurilor din averea debitorului, sumă care va fi inclusă în categoria cheltuielilor aferente procedurii de prevenire a insolvenței sau de insolvență (fond UNPIR);
- 5% onorariu Administrator Judiciar;
- 2% cheltuieli cu managementul și arhivarea documentelor societății;
- 3% cheltuieli cu marketingul pentru vânzarea activelor, onorariu intermediar vânzare active;
- 3% Alte cheltuieli de administrare (ex: paza active, taxe, impozite, salariați etc.).

Astfel, creditorilor garantați, ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București, ANAF și Di-Bas Auto SRL, le va fi distribuită suma de **7,160,890 lei** din lichidarea activelor aflate în garanția lor, creditorii salariați vor primi **71,383 lei**, reprezentând 100% din valoarea creanțelor, din valorificarea activelor libere de sarcini, iar din restul sumei încasate din valorificarea bunurilor libere de sarcini vor fi achitate o parte din datoriile acumulate în perioada de observație, respectiv **77,986 lei** (3.51%). Ceilalți creditori înscriși la masa credală, creditorii bugetari și creditorii chirografari, nu vor putea avea recuperări de sume în ipoteza falimentului deoarece valoarea activelor libere de sarcini nu este îndeajuns de mare pentru a acoperi și plata acestor datorii.

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

Modul de calcul al procentului de distribuire în caz de faliment

sume în lei

Explicație	Temei legal (Legea 85/2014)	Creanțe conform tabel definitiv**	Ordinea distribuirii activului	Distribuie din activ garantat	Distribuie din activ negarantat	Procent distribuie
Distribuiri + cheltuieli de procedură				8,612,070		
				8,436,342	175,728	
Din care:						
Cheltuieli de procedură	art. 159 alin. 1 pct. 1	15%	1,291,811	1,265,451	26,359	
<b>Total de distribuit</b>		<b>85%</b>		<b>7,170,890</b>	<b>149,369</b>	
<b>Garantați</b>		<b>13,150,017</b>	<b>7,170,890</b>	<b>7,170,890</b>	<b>0</b>	<b>54.53%</b>
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	art. 159 alin. 1 pct. 3	12,928,316	7,038,979	7,038,979	0	54.45%
ANAF	art. 159 alin. 1 pct. 3	190,029	113,067	113,067	0	59.50%
Di-Bas Auto	art. 159 alin. 1 pct. 3	31,672	18,845	18,845	0	59.50%
<b>Salariați</b>	art. 161 pct. 3	<b>71,383</b>	<b>71,383</b>		<b>71,383</b>	<b>100.00%</b>
<b>Observație</b>	art. 161 pct. 4	<b>2,223,316</b>	<b>2,223,316</b>		<b>77,986</b>	<b>3.51%</b>
<b>Bugetari</b>	art. 161 pct 5	<b>8,428,302</b>	<b>8,505,264</b>	<b>0</b>		<b>0.00%</b>
Bugetari cf tabel definitiv		8,428,302	8,505,264	0		0.00%
<b>Creanțe chirografare</b>		<b>65,575,024</b>	<b>71,477,188</b>	<b>0</b>		<b>0.00%</b>
Chirografari	art. 161 pct 8	5,067,762	5,080,589			0.00%
ING chirografara	art. 161 pct 8	56,265,670	62,155,007			0.00%
Alte creante chirografare	art. 161 pct 9	899,765	899,765			0.00%
Creante chirografare subordonate	art. 161 pct 10	3,341,827	3,341,827			0.00%
<b>Sume aferente masei credale</b>		<b>87,224,726</b>	<b>87,224,726</b>	<b>7,170,890</b>	<b>71,383</b>	<b>8.30%</b>
<b>Cheltuieli de procedură</b>			<b>1,291,811</b>	<b>1,265,451</b>	<b>26,359</b>	<b>100.00%</b>
<b>Cheltuieli perioadă observație</b>		<b>2,223,316</b>	<b>2,223,316</b>	<b>0</b>	<b>77,986</b>	<b>3.51%</b>

\* Cheltuieli de procedura= 2% UNPIR+ 5% Onorariu Administrator Judiciar+ 2% Management si Arhivare documente + 3% Cheltuieli Marketing vanzare active + 3% Alte cheltuieli de administrare

## 10 Măsurile și obiectivele Planului de Reorganizare

### 10.1 Sursele de finanțare ale Planului de Reorganizare

Sursele de finanțare a activității în perioada de reorganizare sunt reprezentate de:

- Încasările din activitatea curentă;
- Încasări din creanțe generate în perioada de observație;

Estimările fluxurilor de numerar din activitatea curentă, precum și din recuperarea creanțelor generate în perioada de observație sunt estimate a fi suficiente pentru a finanța activitatea companiei, atât pentru

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

plata datoriilor născute în perioada de observație, cat și pentru finanțarea ulterioara a nevoilor operaționale și distribuirea de fluxuri de numerar către creditori.

Încasările din activitatea curenta sunt estimate a se realiza în principal la 60 de zile. Strategia de reducere a numărului de zile de încasare de la 90 de zile la 60 de zile a început sa fie aplicata din anul 2015 cu majoritatea agenților de publicitare, ea urmând sa fie implementată în anul 2016 cu majoritatea clienților.

Totodată, compania își propune sa vândă toate activele care nu sunt legate de activitatea de baza (autoturisme, mobilier, etc.).

În concluzie, principala sursa de numerar o constituie încasările din activitatea curenta, acestea fiind semnificativ influențate de creșterea profitabilității Societății, ca urmare a restructurării activității, în special în ceea ce privește reducerea costurilor, proces avansat la momentul redactării prezentului plan, în special în ceea ce privește costurile salariale (reducere număr personal cat și salarii nominale) cat și alte costuri operaționale semnificative (ex. chirie).

### 10.2 Restructurarea creditului acordat de ING

La data depunerii prezentului Plan de Reorganizare, Debitoarea și creditorul garantat ING au agreeat de principiu termenii și condițiile generale pentru semnarea unui act aditional la contractul de credit existent cu creditorul garantat ING, ce va presupune restructurarea datoriei prin eşalonarea la plata a sumelor aferente creanțelor garantate, **conform Tabelului definitiv al creanțelor** într-un interval ce excede perioada maximă a planului de reorganizare și este aliniată capacității de generare a fluxurilor de numerar pe termen lung.

Extrasul aferent termenilor și condițiilor agreeate de principiu, cu impact asupra debitoarei MEDIAFAX SA sunt prezentate în Anexa 2 din prezentul document.

Propunerea debitoarei cu privire la condițiile de restructurare și gradul de acoperire a creanței creditorului garantat ING este prezentat la capitolul 12.

### 10.3 Procesul de fuziune ale unor Societăți din cadrul Grupului Mediafax

#### 10.3.1 Scopul și etapele premergătoare fuziunii

Având în vedere relațiile de grup și interdependența operațională și financiară între anumite entități din cadrul grupului, precum și costurile generate de această structură ce reduc din competitivitatea Grupului, reorganizarea va presupune fuziunea entităților generatoare de resurse într-o singură entitate juridică, având o singură structură organizatorică și un singur lanț decizional.

Acest proces va presupune fuziunea etapizată a companiilor implicate într-o singură entitate juridică, durata acestui proces fiind dependentă de anumite variabile al căror efect nu poate fi cuantificat cu exactitate la momentul redactării planului de reorganizare, astfel:



## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

- Confirmarea planurilor de reorganizare a celorlalte entități ce vor face parte din acest proces (Mediafax Group SA, Publione SRL), ce se află sub incidența legii nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență;
- Evoluția procedurii a litigiilor în instanță în care sunt implicate Societățile în cauză, până la finalizarea etapei premergătoare fuziunii;
- Durata necesară parcurgerii etapelor procedurale specifice acestui proces conform art. 242 din legea 31/1990 precum și a ordinului MFP nr. 897/2015 pentru aprobarea normelor metodologice privind reflectarea în contabilitate a principalelor operațiuni de fuziune, divizare, dizolvare și lichidare a societăților, precum și de retragere sau excludere a unor asociați din cadrul societăților;
- Durata de timp necesară pentru finalizarea Proiectului de Fuziune, conform art. 242 din legea 31/1990;

Acest proces pornește de la confirmarea planurilor de reorganizare în cadrul procedurii de insolvență a MEDIAFAX SA, MEDIAFAX GROUP SA și PUBLIONE MEDIA SRL urmând ca ulterior și celelalte entități ale grupului, intrate între timp în procedura de insolvență, să poată fi incluse în planul de reorganizare și să fie fuzionate ulterior într-o singură societate comercială.

Societatea comercială absorbantă se va decide la momentul alinierii procedurilor de insolvență ale celor trei entități, în funcție și de restricțiile procedurale și legale pe care cele trei entități le vor întâmpina.

Entitățile care vor participa în proiectul de fuziune sunt următoarele:

- Mediafax Group SA
- Mediafax SA
- Publione Media SRL

Toate aceste entități se află deja sub incidența legii nr. 85/2014 și se afla în diferite stadii procedurale, așa cum este indicat în tabelul următor:

Compania	Data intrării în insolvență	Stadiul procesului de insolvență	Data estimată pentru depunerea planului
MEDIAFAX Group SA	16 Decembrie 2014	Plan de reorganizare votat de Adunarea creditorilor	Planul de reorganizare a fost votat în Adunarea Creditorilor; se așteaptă confirmarea acestuia de către judecătorul sindic
Publione Media SRL	2 Noiembrie 2015	Observație	Pana la finalul perioadei de observație recomandate de 12 luni, cf art. 112 din legea 85/2014, în funcție de parcurgerea etapelor procedurale necesare

Din punct de vedere economic, la nivel individual, procedura reorganizării permite societății MEDIAFAX SA să se redreseze și să își continue activitatea având în vedere o flexibilitate considerabil mai ridicată într-un context integrat.

Mecanismele necesare procesului de fuziune (evaluarea patrimoniului la nivelul fiecărei societăți participante la fuziune vor fi întocmite ulterior definitivării Tabelelor de Creanțe pentru societățile implicate în acest proces, prezentarea simulării gradului de îndeplinire a creditorilor comuni din fiecare

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

societate participantă la fuziune versus gradul de îndeostulare primit în societatea absorbantă, studii de piață și orice alte documente relevante) vor fi prezentate pe parcursul perioadei de reorganizare Comitetului Creditorilor și Adunării Creditorilor pentru aprobarea costurilor și a operațiunii.

Etapale procesului de fuziune vor presupune:

- inventarierea și evaluarea elementelor de active și de datorii ale societăților care fuzionează
- întocmirea situațiilor financiare înainte de fuziune de către societățile care urmează să fuzioneze în conformitate cu prevederile Ordinului Ministrului Finanțelor publice nr. 1802/2014 privind reglementările contabile conforme cu directivele europene
- evaluarea globală a societăților (determinarea aportului net)
- determinarea raportului de schimb al acțiunilor sau al părților sociale, pentru a acoperi capitalul societăților absorbite
- Determinarea valorii acțiunilor și stabilirea raportului de schimb
- Determinarea numărului de acțiuni pentru remunerarea aportului net la fuziune-
- Reflectarea în contabilitatea fiecărei societăți care fuzionează a operațiunilor efectuate cu ocazia fuziunii
- 

Măsura fuziunii va fi demarată cu prioritate în perioada de reorganizare.

Evaluarea impactului fuziunii din punct de vedere economic, fiscal și modul în care sunt respectate drepturile creditorilor astfel cum acestea vor fi reflectate în fiecare din planurile de reorganizare a fiecărei companii membra a grupului va fi comunicat creditorilor la data pregătirii implementării acestei măsuri.

### 10.3.2 Asocierea în participațiune a entităților ce vor face obiectul fuziunii

Data fiind necesitatea și urgența reunirii resurselor și a procesului decizional aferent principalelor societăți din cadrul grupului pentru a permite o alocare eficientă a resursei de timp limitate a conducerii, precum și pentru transparența asupra repartizării costurilor aferente fiecărui centru de cost și având în vedere perioada necesară de timp pentru parcurgerea tuturor etapelor premergătoare procesului de fuziune, planul de reorganizare va avea în vedere, cu prioritate, ca și măsură temporară încheierea unei asocieri în participațiune pe un termen limitat până la finalizarea procesului de fuziune.

Entitățile care vor participa în cadrul asocierii sunt următoarele:

- Mediafax Group SA
- Mediafax SA
- Publione Media SRL

Această măsură va avea ca și obiective :

- Controlul centralizat al veniturilor și costurilor rezultate din activitățile desfășurate de companiile propuse a fi fuzionate până la data la care se va implementa procesul de fuziune;

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

- Dimensionarea corectă a personalului comun pe produse și a personalului aferent funcțiilor suport (financiar-contabilitate, resurse umane, administrativ, etc.);
- Asigurarea transparenței față de creditorii asupra costurilor și beneficiilor generate de fiecare centru de profit / cost;

Etapile necesare ce vor fi avute în vedere pentru realizarea acestui proces sunt următoarele:

- Elaborarea principiilor generale ce vor governa contractul de asociere în participațiune între entitățile ce sunt avute în vedere pentru procesul de fuziune;
- Obținerea acordului Comitetului Creditorilor aferent procedurii insolvenței în care se află fiecare entitate cu privire la principiile generale menționate mai sus și pentru demararea procesului;
- Demararea procesului de evaluare a activelor și pasivelor astfel încât să poată fi determinat nivelul aportului net cu care fiecare entitate va participa la beneficii și pierderi în cadrul asocierii, precum și a liderului asocierii;
- Aprobarea formală a contractului de asociere în participațiune din perspectiva acționarilor și creditorilor Societății;

Orizontul de timp avut în vedere pentru această măsură este de până la 6 luni de la data confirmării planului de reorganizare.

### 10.4 Măsurile operaționale de restructurare

Pe parcursul anului 2015 au fost luate măsuri operaționale de redresare a companiei MEDIAFAX SA, de reorganizare a activității și creștere a eficienței în operare.

În general, măsurile de redresare au vizat:

- Restructurarea costurilor companiei
- Reorganizarea vânzărilor
- Îmbunătățirea procesului de colectare a creanțelor;

Măsurile operaționale de redresare începute în 2015 vor continua și în anul 2016, atât din punct de vedere al optimizării costurilor, cât și al adaptării vânzărilor la condițiile actuale ale pieței, în ceea ce privește noile instrumente de vânzare a publicității online (ex. programatic), dar și în ceea ce privește dezvoltarea unor linii de venituri ce capitalizează pe puterea mărcilor consacrate ale Societății și anume dezvoltarea de noi produse de subscripție (flux de stiri și monitorizare), precum și organizarea de evenimente.

#### 10.4.1 Monitorizarea nivelului de lichidități și a profitabilității operaționale ale Societății

Nivelul fluxurilor de numerar și a profitabilității pe centrele de profit va fi monitorizat prin rapoarte de management trimise săptămânal și lunar către Administratorul Judiciar, astfel:

- Fluxurile de numerar ale Societății vor fi monitorizate la nivel lunar față de previziunile și bugetul Societății
- Contul de profit și pierdere, la nivel de centru de cost, va fi monitorizat lunar de către Administratorul Judiciar, față de nivelul previzionat în planul de reorganizare

De asemenea, activitatea Societății va fi monitorizată și de către creditorul garantat ING, față de care Societatea va raporta lunar și trimestrial contul de profit și pierdere și situația fluxurilor de numerar, având în vedere angajamentele financiare (nivelul minim trimestrial al Lichidităților disponibile pentru plăți financiare ("CAD") și a rezultatului operațional („EBITDA”)

Având în vedere specificul industriei media și anume dinamismul preferințelor consumatorilor și al produselor, pe parcursul Planului de Reorganizare pot apărea oportunități de piață ce implica dezvoltarea de noi produse. Planul de Afaceri nu include investiții de capital pentru astfel de dezvoltări noi și de aceea, orice proiect nou va fi implementat doar în urma unei analize de profitabilitate și generare de fluxuri de numerar aliniate cu condițiile generale din contractul de credit restructurat agreeat în prealabil de către Comitetul Creditorilor. Astfel, orice proiect nou va trebui să aibă un impact net pozitiv atât asupra profitabilității cât și asupra fluxurilor de numerar ale Debitoarei.

#### 10.4.2 Atribuțiile managementului Debitoarei în perioada de reorganizare judiciară

În urma confirmării planului, conducerea activității societății MEDIAFAX SA va fi făcută de către Administratorul Special, sub supravegherea Administratorului Judiciar.

În perioada de observație Administratorul Judiciar împreună cu managementul societății au introdus reguli de guvernare corporativă și politici de urmărire a proceselor pentru a crea mecanismele necesare urmăririi proceselor de decizie. Câteva obiective sunt prezentate mai jos:

- Cadrul de guvernare corporativă al companiei este definit într-un Statut/Regulament de guvernare corporativă;
- Cadrul de guvernare corporativă ține cont de caracteristicile, activitatea și nevoile specifice ale societății;
- Statutul/Regulamentul de guvernare corporativă constituie angajamentul societății de a se conforma cu principiile de guvernare corporativă agreeate;
- Statutul/Regulamentul de guvernare corporativă este actualizat cât de des este necesar, astfel încât să reflecte cât mai fidel cadrul guvernantei corporative în companie;
- Statutul/Regulamentul de guvernare corporativă va fi postat pe website-ul societății, cu indicarea datei la care a suferit ultima actualizare.

Structura de guvernare corporativă a Debitoarei are ca obiectiv:

- Să permită Administratorului Special să ofere consultanță strategică pentru companie și să supravegheze managementul. Respectiv Administratorului judiciar posibilitatea de supraveghere a activității părților implicate în management;

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

- Sa clarifice rolul si responsabilitățile conducerii executive, astfel încât sa faciliteze responsabilitatea acestora fata de societate, administrator judiciar, creditor si acționari;
- Sa asigure un echilibru al autorității, astfel încât un singur individ sa nu dețină puteri nelimitate.

### 10.4.3 Redimensionarea structurii organizatorice

Structura organizatorica a companiei a fost redimensionata și optimizata pe parcursul anilor 2015 si 2016. De la un nivel de 219 angajați la finalul lunii iunie 2015, compania a ajuns la 187 angajați la finalul lunii mai 2016. Toate restructurările au fost concepute și operate astfel încât sa nu afecteze capacitatea companiei de generare a produsului final. Persoanele plecate voluntar in primul trimestru al anului 2016 au fost inlocuite pana in aprilie 2016, astfel ca la momentul depunerii planului compania functioneaza intr-un efectiv complet.

Resursele umane, atât din punct de vedere al numărului efectiv de angajați / colaboratori, cat și din punct de vedere al costului total lunar sunt estimate sa se mențină în anul 2016 și în anii următori la nivelul atins în luna decembrie 2015, în urma restructurării.

### 10.4.4 Măsuri comerciale și de marketing

Masurile de îmbunătățire a activității comerciale pornesc de la restructurarea departamentului de vânzări.

Departamentul de vânzări va fi structurat pe cele 3 categorii principale de venituri:

- Subscripție (Abonamente)
- Publicitate (Online și Print)
- Evenimente

Strategia de vânzări pentru anul 2016 are în vedere 2 canale generale de vânzare:

- Vânzarea efectuata prin angajați proprii
- Vânzarea prin agenți locali, plătiți exclusiv la comision

Departamentul de vânzări va fi coordonat de către directorul de vânzări.

#### ► Vânzările de Subscripție

Începând cu anul 2016 compania își va extinde numărul de canale de vânzare a produselor de subscripție online.

Vânzarea va fi efectuata atât prin angajați proprii (așa cum s-a desfășurat și în anul 2015), cat și prin comisionari locali.

În anul 2016, compania își propune sa creeze o rețea de vânzători locali, remunerați prin comision de vânzare, în funcție de încasările efectuate. Rețeaua de vânzători locali va fi dezvoltata cu prioritate în orașele cu potențial economic ridicat, urmând ulterior a fi decisa și extinderea în alte orașe.

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

Totodata, compania isi propune o extindere a produselor de subscriptie, dezvoltate in limitele actuale de cost.

### ► Vânzările de publicitate online

Pentru anul 2016, compania își propune extinderea vânzărilor de publicitate online pe trei paliere:

- Vânzări ale inventarului premium
- Vânzări de tip programatic
- Vânzări ale inventarului remnant

Creșterea veniturilor din publicitate a bazata în principal pe creșterea gradului de vânzare a spațiului publicitar disponibil, prin implementarea soluțiilor automate de vânzare a inventarului.

### ► Vânzările de Evenimente

Incepand cu anul 2016, compania isi propune o reconceptualizarea a tuturor evenimentelor – focus pe evenimentele sociale, politice, eliminarea canibalizarii cu evenimentele de business.

Atentia este indreptata in principal catre evenimentele mari, cu potential de venituri ridicat.

#### 10.4.5 Măsurile financiar – contabile

În vederea asigurării desfășurării în condiții normale a activității Societății se impun următoarele măsuri organizatorice de natură financiar-contabilă:

- Asigurarea monitorizării zilnice a operațiunilor financiar – contabile asigurând astfel evitarea unor erori de natură contabilă;
- Urmărirea permanentă a indicatorilor financiari și operaționali ai activității Societății, în vederea luării celor mai bune decizii manageriale și raportarea către Administratorul Judiciar;
- Depunerea în termenul prevăzut de lege a declarațiilor fiscale;
- Asigurarea arhivării documentelor financiar contabile în conformitate cu Legea nr. 16/1996 - Legea Arhivelor Naționale privind modul de păstrare a documentelor, evidența și inventarierea documentelor.
- Inițierea unui proces de audit financiar extern prin desemnarea unei Societate cu notorietate în acest domeniu, pe durata planului, pentru a asigura o raportare financiară și de management lipsită de erori materiale precum și a asigura creditorii de o transparență față de performanțele financiare ale Societății;

#### 10.4.6 Măsurile investiționale și de eficientizare a costurilor

Restructurarea costurilor companiei efectuată pe parcursul anului 2015 și primul semestru al anului 2016, a vizat toate categoriile de cheltuieli, pornind de la costurile cu resursele umane, costuri de chirie, comunicații (telefoane, internet etc), cheltuieli generale etc.

Restructurarea a fost finalizată în luna Martie 2016, pentru restul anului 2016 se estimează o operare în limitele și structura de cost atinse în luna Martie.



## 11 Previziunea situațiilor financiare ale Societății în perioada de reorganizare judiciară

### 11.1 Ipoteze generale asupra planului de reorganizare

- Business planul este dezvoltat pe baza produselor existente în prezent în cadrul operațiunii Mediafax.
- Eventualele produse lansate în perioada următoare ar genera venituri și costuri incrementale celor prevăzute în business plan
- **Venituri**
  - Creșterea generală a veniturilor anuale între 2016 și 2019 este estimată între 8% și 13%;
  - Variațiile diferă în funcție de produs și linia de venit:
    - **Publicitate on-line și Video** – creștere bazată în principal pe creșterea gradului de vânzare a spațiului publicitar disponibil, a pieței de advertising pentru dispozitive mobile și a creșterii generale a ratei de penetrare a internetului ce se traduce într-un număr total de utilizatori în creștere.
    - **Abonamente online** – cea mai mare parte a creșterii de venituri este generată de volumele pentru subscripțiile on-line aferente produselor Companiei, atât flux de stiri cât și monitorizare;
    - **Evenimente** – creștere bazată pe dezvoltarea evenimentelor cu potențial de venituri ridicat
- **Costuri**
  - Costurile lunare pentru anul 2016 estimate în linie cu nivelul înregistrat la începutul anului 2016.
  - Creșterea costurilor pentru anii următori estimată în linie cu inflația.
- **EBITDA**
  - Majoritatea produselor sunt previzionate să obțină un rezultat pozitiv în anul 2016, în general având o margine de EBITDA între 17% și 30%;
  - În urma măsurilor operaționale, toate produsele Companiei vor fi profitabile din punct de vedere operațional.

### 11.2 Situațiile financiare previzionate

În realizarea Programului de Plăți s-a ținut seama de situațiile financiare previzionate ale Companiei (Contul de Profit și Pierdere Previzionat și Fluxurile de Numerar Previzionate), prezentate în cele ce urmează.

Având în vedere data de referință a analizei istorice ca fiind 30 aprilie 2016, precum și dificultatea în estimarea momentului în timp pentru începerea perioadei de reorganizare, situațiile financiare previzionate au fost întocmite luând în calcul anul financiar ca și dată de început 1 mai 2016. Astfel, un an financiar previzionat este considerată perioada **1 mai – 30 aprilie**.

### 11.2.1 Contul de Profit și Pierdere Previzionat (RON)

În tabelul de mai jos este detaliat contul de profit și pierdere previzionat aferent celor 3 ani ai planului de reorganizare. Veniturile aferente primului an de reorganizare sunt estimate a fi în linie cu veniturile înregistrate de societate în anul 2015, iar începând cu anul II al planului de reorganizare acestea sunt prevăzute a înregistra creșteri succesive ca urmare a stabilizării operațiunilor și a creării premiselor necesare creșterii prin implementarea planului de reorganizare. În anul 2 al planului de reorganizare managementul societății estimează că veniturile vor crește cu 11% în comparație cu veniturile înregistrate în anul I, iar în anul III al planului de reorganizare veniturile societății vor continua să se majoreze cu 7% față de veniturile înregistrate în anul II.

Veniturile din vânzarea abonamentelor on-line și din vânzarea publicității on-line cât și a producțiilor video și a evenimentelor vor crește susținut.

Cheltuielile directe ale societății în legătură cu produsele vândute se vor majora și ele în perioada analizată, dar într-un ritm mai scăzut față de ritmul de creștere al veniturilor. Astfel, în anul II al planului de reorganizare cheltuielile directe se vor majora cu 5% în comparație cu cele înregistrate în anul I, iar în anul III creșterea va fi de 6% față de nivelul cheltuielilor din anul II.

Cheltuielile indirecte vor rămâne relativ constante în primii 2 ani ai planului de reorganizare, iar în anul 3 managementul a prevăzut că acestea se vor majora cu aproximativ 4%.

Rezultatul operațional înainte de amortizare, dobânzi și taxe este în fiecare an din cei 3 ai planului de reorganizare pozitiv și înregistrează un trend crescător. În cei 3 ani ai planului de reorganizare societatea va înregistra un profit operațional cumulat în valoare de 8,7 milioane lei, reprezentând o profitabilitate medie pentru perioada planului de 23%.

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

(sume in RON)	Anul I	Anul II	Anul III
<b>Total venituri</b>	<b>11,585,643</b>	<b>12,893,405</b>	<b>13,836,270</b>
Venituri din abonamente	9,199,627	10,151,018	10,704,114
Venituri din alte servicii, din care:	2,386,016	2,742,387	3,132,156
Publicitate	1,494,884	1,699,791	1,866,126
Evenimente	891,132	1,075,721	1,298,824
<b>Cheltuieli directe, din care:</b>	<b>7,563,051</b>	<b>7,940,345</b>	<b>8,441,142</b>
Cheltuieli cu personalul	6,531,054	6,856,260	7,171,723
Cheltuieli de marketing	34,215	45,550	48,188
Cheltuieli cu evenimentele	408,450	409,921	512,401
Chirii	104,463	104,463	104,463
Alte cheltuieli operationale directe	484,869	524,151	604,367
<b>Marja bruta</b>	<b>4,022,593</b>	<b>4,953,060</b>	<b>5,395,128</b>
<b>Cheltuieli indirecte</b>	<b>1,835,758</b>	<b>1,859,994</b>	<b>1,940,512</b>
Cheltuieli cu personalul	1,332,589	1,346,639	1,407,946
Alte cheltuieli indirecte	503,169	513,355	532,566
<b>Total cheltuieli</b>	<b>9,398,809</b>	<b>9,800,339</b>	<b>10,381,654</b>
<b>Rezultat operational (EBITDA)</b>	<b>2,186,835</b>	<b>3,093,066</b>	<b>3,454,616</b>
Cheltuieli cu dobanzile	-	223,285	293,800
Impozit pe profit	279,915	395,912	442,191
<b>Rezultat net al exercitiului</b>	<b>1,906,920</b>	<b>2,473,868</b>	<b>2,718,626</b>

### 11.2.2 Situația Fluxurilor de Numerar Previzionate (RON)

În estimarea fluxurilor de numerar aferente perioadei planului de reorganizare au fost utilizate următoarele ipoteze:

- Veniturile aferente vânzărilor de publicitate vor fi încasate în medie la 60 de zile;
- Veniturile din abonamentele online vor fi incasate in media la 30 de zile;
- Veniturile generate de evenimente sunt încasate în proporție de 20% în avans și 80% în termen de 60 de zile;
- Cheltuielile cu salariile sunt plătite în luna în care sunt înregistrate, iar taxele aferente acestora sunt plătite până la data de 25 a lunii următoare;
- Cheltuielile înregistrate pentru organizarea evenimentelor sunt plătite în luna în care sunt realizate;

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

- Creanțele existente în sold la data confirmării planului de reorganizare vor fi încasate în termen de 90 de zile de la data confirmării planului.

<i>(sume în lei)</i>	Anul I	Anul II	Anul III
<b>Incasari din activitatea operationala</b>	<b>13,713,378</b>	<b>15,413,280</b>	<b>16,808,913</b>
Incasari din servicii de publicitate (on-line)	1,201,885	2,000,599	2,200,593
Incasari din subscriptii online	11,665,351	12,182,918	13,071,117
Incasari din evenimente	846,142	1,229,762	1,537,203
<b>Plati aferente activitatii operationale</b>	<b>12,445,749</b>	<b>13,542,942</b>	<b>15,004,348</b>
Salarii	4,453,977	4,664,238	4,876,899
Taxe si alte plati curente catre bugetul de stat	5,075,273	5,820,427	6,167,635
Evenimente	517,234	591,905	614,881
Chirii	119,673	118,908	118,908
Marketing	41,058	54,660	57,826
Altele	1,645,419	1,558,397	1,949,943
Onorariu administrator judiciar	313,200	338,495	776,065
Impozit pe profit	279,915	395,912	442,191
<b>Fluxuri nete de numerar operationale</b>	<b>1,267,629</b>	<b>1,870,338</b>	<b>1,804,565</b>
<b>Fluxuri de numerar financiare (plati dobanzi)</b>	-	223,285	293,800
<b>Fluxuri nete de numerar in perioada</b>	<b>1,267,629</b>	<b>1,647,053</b>	<b>1,510,766</b>
<b>Numerar disponibil la inceputul perioadei</b>	-	<b>267,629</b>	<b>235,287</b>
<b>Numerar disponibil la sfarsitul perioadei pentru plata datoriilor</b>	<b>1,267,629</b>	<b>1,914,682</b>	<b>1,746,053</b>
<b>Plati de datorii scadente nascute in perioada de observatie</b>	<b>1,000,000</b>	<b>607,925</b>	-
<b>Numerar tampon pentru capital de lucru</b>	<b>267,629</b>	<b>235,287</b>	<b>75,627</b>
<b>Numerar disponibil pentru distributii</b>	-	<b>1,071,470</b>	<b>1,670,426</b>

Din fluxurile nete de numerar generate în perioada de reorganizare, Societatea va achita integral datoriile născute în perioada de observație scadente (componenta acestora fiind descrisă în secțiunea 12.1 din prezentul raport), în suma totală de 1.607.925 lei, iar surplusul rămas va fi utilizat pentru distribuțiile către creditorul garantat (ING Bank).

Datoriile născute în perioada de observație ce nu sunt scadente, sunt incluse în fluxurile de numerar în plățile curente, în funcție de natura lor.

## **Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA**

---

Având în vedere că pentru ceilalți creditori garantați planul de reorganizare va presupune valorificarea activelor ce sunt garantate acestora, plățile se vor face din încasările aferente acestor valorificări de active, nefiind incluse în fluxurile de numerar prezentate mai sus.

De asemenea, luând în considerare sezonabilitatea afacerii, Societatea va avea nevoie de un numerar tampon minim, ce va fi rulat în activitate, așa cum este descris mai sus.

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

### 12 Programul de plată a creanțelor. Categorii de creanțe

#### 12.1 Datorii născute după data deschiderii procedurii insolvenței

În perioada 10.06.2015 – 30.04.2016, Societatea a acumulat datorii către furnizori în valoare totală de 89.895 lei, din care scadente 33.505 lei. Dintre acestea, cei mai importanți 3 creditori în funcție de soldul total sunt: KPMG RESTRUCTURING SPRL (42.883 lei), TRENDICTION SA (14,328 lei) și ORANGE ROMANIA SA (11.757 lei).

De asemenea, în perioada de observație, ca urmare a veniturilor scăzute și a dificultăților întâmpinate în recuperarea creanțelor societății aceasta a acumulat datorii la bugetul de stat în valoare de 1.955.023 lei, din care scadente 1.571.210.

La data de 30.04.2016 Debitoarea înregistrează datorii față de salariații acesteia în valoare de 178,328 lei reprezentând în principal lichidarea lunii aprilie 2016, fiind deci curente.

Totalul datoriilor acumulate de Societate în perioada de observație (pana la 30 aprilie 2016) este în sumă de 2.223.245 lei, din care 1.607.925 lei fiind datorii scadente iar 615.320 lei reprezintă datoriile nescadente, așa cum sunt descrise în tabelul de mai jos:

Categorie	Nescadente	Scadente	Total
Bugetul de stat	383,812	1,571,210	1,955,023
Salariați	175,118	3,210	178,328
Furnizori, din care:	56,390	33,505	89,895
KPMG RESTRUCTURING SPRL	21,466	21,417	42,883
TRENDICTION SA	14,328	-	14,328
ORANGE ROMANIA SA	6,148	5,608	11,756
Alții	14,448	6,480	20,928
<b>Total</b>	<b>615,320</b>	<b>1,607,925</b>	<b>2,223,245</b>

Sursa: Situațiile contabile ale Societății

Datoriile în valoare de 615,320 lei reprezentând datorii curente neajunse la scadență sunt prevăzute a fi achitate în primele două trimestre din Planul de Reorganizare cu toate că nivelul acestora este într-o continuă dinamică și la momentul aprobării Planului acestea vor fi fost probabil deja achitate iar altele noi vor fi fost generate de activitatea curentă a societății care vor urma a fi plătite conform scadențelor asumate în documentele din care provin. Creanțele rămase în sold la data confirmării Planului de Reorganizare vor fi achitate pro-rata conform art. 140 alin. 3 din legea 85/2014.

Ca urmare, programul de Plăți detaliat, inclus în Anexa 1 la Prezenta Plan, prevede plăți integrale din aceste datorii în valoare de 2.223.245 lei.

#### 12.2 Programul de plată a creanțelor prevăzut prin Planul de Reorganizare

Conform Legii nr. 85/2014 privind aplicarea procedurii insolvenței, Programul de Plată a creanțelor cuprinde:



## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

- cuantumul sumelor datorate de MEDIAFAX SA creditorilor pe care aceasta se obligă să le plătească creditorilor, dar nu mai mult decât sumele datorate conform tabelului definitiv de creanțe; în cazul creditorilor beneficiari ai unei cauze de preferință sumele vor putea include și dobânzile;
- termenele la care Debitoarea urmează să plătească aceste sume.

Programul de plăți presupune:

- plata creanțelor salariale în integralitate în primele 30 de zile de execuție ale Planului
- plata creanțelor garantate pentru creditorii garantați ANAF și Di-Bas prin valorificarea activelor garantate în favoarea acestora într-un termen maxim de 6 luni de la data confirmării planului de reorganizare. Din valoare de piață la care s-a asumat valorificarea acestora s-au scăzut cheltuielile de procedura în conformitate cu art. 159 alin.1 din Legea nr. 85/2014 și care sunt detaliate mai jos. Detalii cu privire la activele garantate sunt prezentate în **Anexa nr. 3**;
- plata creanțelor garantate pentru creditorul garantat ING Bank se va face din fluxurile de numerar generate de Societate pe perioada de reorganizare judiciară cât și ulterior acesteia, în conformitate cu acordul încheiat cu acesta;

Situația centralizată a programului de plăți este prezentată mai jos, cea completă putând fi regăsită în **Anexa nr. 1.**

RON	Anul 1	Anul 2	Anul 3	Total plati Anii I-III	Total plati cu scadente ulterioare Anului III, in functie de acordul separat incheiat cu creditorii	Total plati
Creanțe garantate (art.159 alin.1)	201,747	1,071,470	1,670,426	<b>2,943,643</b>	10,186,421	13,130,064
Creanțe salariale (art.161 alin.3)	71,383	-	-	<b>71,383</b>	-	71,383
Creanțe bugetare ( art.161 alin.5)	-	-	-	-	-	-
Creanțe chirografare (art. 161, alin. 8)	-	-	-	-	-	-
Alte creanțe chirografare (art. 161 alin. 9)	-	-	-	-	-	-
Creanțe subordonate (art. 161 alin. 10)	-	-	-	-	-	-
<b>Total plăți efectuate prin Planul de Reorganizare</b>	<b>273,130</b>	<b>1,071,470</b>	<b>1,670,426</b>	<b>3,015,026</b>	<b>10,186,421</b>	<b>13,201,447</b>

Sursa: Anexa 1 - Programul de Plăți al creanțelor înscrise în Tabelul Definitiv al Creanțelor MEDIAFAX SA

### Cheltuieli de procedura pentru valorificarea activelor

Creditor Garantat	Di-Bas Auto	ANAF	Total
Valoare de piață	31,672	190,029	<b>221,701</b>
Fond UNPIR (2%)	(633)	(3,801)	<b>(4,434)</b>
Onorariu administrator judiciar (5%)	(1,584)	(9,501)	<b>(11,085)</b>
Cheltuieli estimate de marketing si vanzare (2%)	(633)	(3,801)	<b>(4,434)</b>
<b>Total</b>	<b>28,821</b>	<b>172,926</b>	<b>201,747</b>

### 12.3 Categoriile de creanțe. Tratatamentul corect și echitabil acordat prin Plan

#### 12.3.1 Categoriile de creanțe care nu sunt defavorizate în sensul legii

Prin prezentul Plan de Reorganizare, categoria de creditori salariați este prevăzută a fi achitată integral în termen de 30 de zile de la confirmarea Planului de Reorganizare, această categorie fiind considerată că a acceptat Planul de Reorganizare, conform art.139, alin 1, lit. e) din Legea nr. 85/2014.

Creanțele salariale sunt în cuantum total de 71.383 lei și vor fi achitate din disponibilitățile bănești generate din activitatea curentă a societății.

#### 12.3.2 Categoriile de creanțe defavorizate în sensul legii

Tratatamentul corect și echitabil aplicat creanțelor defavorizate prin Planul de Reorganizare se apreciază în funcție de următoarele elemente de referință:

1. Tabelul Definitiv de Creanțe împotriva MEDIAFAX SA având ca dată de referință 16.05.2016, a fost transmis spre publicare în Buletinul Procedurilor de insolvență;
2. Programul de plăți prevăzut prin Planul de Reorganizare precum și prevederile Capitolelor 9, 10 și 11 din Planul de Reorganizare;
3. Fiecare dintre categoriile de creanțe defavorizate prin Plan potrivit Legii vor fi analizate din perspectiva elementelor de referință menționate mai sus.

Pentru calificarea tratamentului corect și echitabil aplicat creanțelor defavorizate prin Plan, a fost efectuată o estimare a sumelor distribuite în caz de faliment creditorilor MEDIAFAX SA , prezentată în Capitolul 9.3 al prezentului Plan de Reorganizare.

##### A. Creanțele garantate

În categoria de creanțe garantate din Tabelul Definitiv de creanțe sunt înscrși trei creditori, Agenția Națională de Administrare Fiscală Direcția Generală Regională a Finanțelor Publice – București având o creanță garantată în valoare de 190.029 lei, Di-Bas Auto SRL cu o creanță de 31.671,50 lei și ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București cu o creanță acceptată de 12.928.316 lei.

Între creditorul garantat, ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București, și Debitoare a fost încheiat un acord de re-scadență a datoriei pe 6 ani, din care, pe parcursul planului de reorganizare creditorul va primi suma de 2.741.895 lei, iar suma de 10.186.421 lei va fi rambursată în afara perioadei planului de reorganizare. De asemenea, sume vor fi achitate și de către alte companii din cadrul Grupului ce sunt parte ale acestui contract de credit.

Suma prevăzută a fi plătită prin Planul de Reorganizare către creditorul garantat ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala București reprezintă totalul distribuirilor ce pot fi efectuate pe perioada Planului de Reorganizare în funcție de fluxurile de numerar generate de activitatea Societății. Structurarea plăților va face obiectul acordului bilateral ce va fi agreeat cu creditorul garantat și va avea în vedere mecanismul de plată în transe fixe și variabile a sumelor datorate. A se vedea și Capitolul 10.2.

În scenariul de faliment creditorul garantat, ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala București, ar primi 7,038,979 lei reprezentând 54.45% din creanța garantată înscrisă în Tabelul definitive al Creanțelor, iar în

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

ipoteza reorganizării, ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București, va primi 12,928,316 lei reprezentând 100% din total creanță acceptată în categoria de creanțe garantate.

### **B. Creanțele bugetare**

Agenția Națională de Administrare Fiscală a fost înscrisă în Tabelul Definitiv al Creanțelor ca și creditor bugetar cu suma de 8.427.836 lei care în scenariul de faliment nu ar primi nicio distribuție.

Conform fluxurilor de numerar din Planul de Reorganizare nu se poate asigura nicio distribuție pentru această creanță.

### **C. Creanțele chirografare conform prevederilor art. 161 alin. 8 din Legea nr. 85/2014**

Categoria creanțelor chirografare constituite conform art. 161 alin. 8 din Legea 85/2014 este în sumă de 61.333.432 lei și în scenariul de faliment nu ar primi nicio distribuție.

Conform fluxurilor de numerar din Planul de Reorganizare nu se poate asigura nicio distribuție pentru această creanță.

### **D. Creanțele chirografare conform art. 161 alin. 9 din Legea nr. 85/2014**

Categoria creanțelor chirografare constituite conform art. 161 alin. 9 din Legea 85/2014 este în sumă de 899,765 lei și în scenariul de faliment nu ar primi nicio distribuție.

Conform fluxurilor de numerar din Planul de Reorganizare nu se poate asigura nicio distribuție pentru această creanță.

### **E. Creanțele subordonate conform art. 161 alin. 10 din Legea nr. 85/2014**

Categoria creanțelor chirografare constituite conform art. 161 alin. 10 din Legea 85/2014 este în sumă de 3,341,827 lei și în scenariul de faliment nu ar primi nicio distribuție.

Conform fluxurilor de numerar din Planul de Reorganizare nu se poate asigura nicio distribuție pentru această creanță.

## **12.4 Descărcarea de obligații și de răspundere**

În conformitate cu art. 181 alin. 2 din Lege la data confirmării unui plan de reorganizare, debitorul este descărcat de diferența dintre valoarea obligațiilor pe care le avea înainte de confirmarea planului și cea prevăzută în plan, pe parcursul procedurii reorganizării judiciare. În cazul trecerii la faliment, se va reveni la situația stabilită prin tabelul definitiv al tuturor creanțelor împotriva debitorului, scăzându-se sumele achitate în timpul planului de reorganizare.

Creanțele curente vor fi achitate, după data închiderii procedurii de reorganizare în condițiile prevăzute în Plan și din actele din care rezultă.

Descărcarea de obligații a Debitoarei nu atrage descărcarea de obligații a fidejutorilor sau a codebitorilor principali ai acesteia în conformitate cu art. 140 alin 4 din Lege.

## 12.5 Remunerația Administratorului Judiciar

Prin încheierea de ședință din 10.06.2015, KPMG RESTRUCTURING SPRL a fost desemnat administrator judiciar provizoriu al Mediafax SA cu atribuțiile conferite de art. 58 din Legea nr. 85/2014, cu supravegherea activității debitoarei.

În cadrul ședinței Adunării Creditorilor din data de 20.08.2015 a fost desemnat și confirmat Administratorului Judiciar definitiv KPMG RESTRUCTURING SPRL și s-a aprobat structura și cuantumul onorariului următor:

- onorariu lunar de 4.000 EUR/lună + TVA începând cu data deschiderii procedurii de insolvență, pentru perioada de observație și a perioadei de reorganizare, urmând ca în funcție de strategia abordată și posibilitatea sau nu de realiniere a procedurilor în insolvența de grup, onorariul să fie revizuit în funcție de derularea procedurii și prin planul de reorganizare propus.
- 10.000 EUR + TVA pentru asistența la întocmirea planului de reorganizare pentru Mediafax SA. Onorariul datorat va fi achitat la data depunerii planului, cel mai târziu la data ținerii ședinței adunării creditorilor convocată pentru aprobarea planului.
- onorariu variabil de 5%, exclusiv TVA, din sumele recuperate de creditori în perioada de reorganizare. Se va ține cont de sumele datorate intra-grup cărora onorariul variabil nu li se va aplica.

În consecință, în cadrul planului de reorganizare s-a pornit de la premisa că această structură fixă și variabilă este onorariul aprobat. Plata retribuției cuvenite administratorului judiciar va fi efectuată în lei la cursul BNR din ziua facturării, urmând ca plata să fie efectuată lunar pe baza facturii emise de către administratorul judiciar.

Prezentul plan precizează în fluxurile de numerar previzionate modul cum va fi asigurată plata onorariului administratorului judiciar.

### 13 Efectele procesului de reorganizare

Așa cum reiese din evaluarea efectuată de Veridio SRL, reorganizarea Companiei în ipoteza continuării activității are efecte benefice în comparație cu scenariul falimentului și vânzării forțate a mărcilor.

Avantajele reorganizării fata de procedura falimentului apar atât din punct de vedere al gradului de acoperire al creanțelor, al efectelor pozitive asupra bugetului statului și al efectelor asupra angajaților grupului.

Avantajele de ordin economic și social sunt evidente, ținând cont de menținerea în activitate a unei companii, a unor produse și mărci de referință, ce au un renume de referință pe piață de media din România.

În acest sens, continuarea activității arată diferența semnificativă de valoare a acestor active fata de situația valorificării patrimoniului în condiții de vânzare forțată (în cazul sistării activității, aceste active s-ar degrada inevitabil până la momentul înstrăinării).

#### 13.1 Efecte asupra bugetului consolidat al Statului

Reorganizarea societății și continuarea activității are efecte benefice imediate și continue pentru ANAF, ca urmare a menținerii în economie a unei societăți ce generează venituri pentru bugetul de stat și bugetul asigurărilor sociale provenite din contribuții, impozite și taxe aferente salariilor, TVA, etc.

Simularea efectelor celor doua situații este prezentata mai jos:

REORGANIZARE	FALIMENT
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Menținerea unui important contribuabil la bugetul de stat;</li><li>▪ Reinserat in sistemul de plată al datoriilor rezultate din desfășurarea unor activități bazate pe încheierea unor contracte de muncă;</li><li>▪ Stimularea achitării obligațiilor de plata curente ;</li><li>▪ Menținerea celor peste 180 salariați nu conduce la creșterea șomajului și creează premisele dezvoltării unor noi locuri de munca;</li><li>▪ Rularea unor sume importante in circuitul economic prin conturile deschise la bănci și la Trezoreria statului – generare de lichidități.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Conduce la dispariția unui contribuabil important;</li><li>▪ Disponibilizarea colectivă ceea ce generează efecte negative pentru bugetul de stat, ce provin din necesitatea asistentei sociale dar și din diminuarea încasărilor ulterioare la bugetul consolidat al statului;</li><li>▪ Diminuarea șanselor de recuperare a impozitelor și taxelor la bugetul de stat acumulate de Societate.</li></ul>

Falimentul Societății situează creditorii și Societatea pe poziții contradictorii primii urmărind recuperarea creanțelor deținute împotriva averii Societății, iar cea din urma menținerea firmei în viața comercială.

O comparație între gradul de satisfacere a creanțelor în cadrul celor doua proceduri arata faptul ca în ambele cazuri exista un patrimoniu vandabil destinat plății pasivului, dar ca în procedura reorganizării, la lichiditățile obținute din eventuala vânzare a bunurilor din patrimoniul Societății se adaugă profitul rezultat din continuarea activității , toate destinate plății pasivului.

Procesul de reorganizare comporta și alte avantaje:

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

- continuarea activității mărește șansele ca activul Societății să fie vândut ca un ansamblu (ca afacere) chiar și în eventualitatea deschiderii procedurii de faliment;
- Societatea are costuri fixe semnificative (salarii, impozite și taxe, taxe locale, chirii, utilități, arhiva etc..) cheltuieli care nu pot fi amortizate decât prin desfășurarea activității de exploatare a patrimoniului. În cazul unui faliment toate aceste cheltuieli vor fi plătite prioritar din valoarea bunurilor vândute conform art. 159 pct. 1 din Lega 85/2014 ca și cheltuieli de conservare și administrare, cu impact asupra valorii obținute din vânzare și diminuând în mod direct gradul de satisfacere a creanțelor istorice;
- Societatea are potențial, renume și deține know-how-ul pentru ca odată cu depășirea blocajului în care se afla să poată să își continue activitatea, generând valoare adăugată și menținând locurile de muncă.

Planul își propune să acționeze pentru restructurarea operațională și financiară a Societății menținându-și obiectul de activitate dar aliniind modul de desfășurare a activității la noua strategie conform cu resursele existente și cu cele ce urmează să fie atrase. Toate aceste strategii vor fi menite să conducă la achitarea debitelor societății și să facă activitatea de bază a Societății profitabilă.

Conform planului de reorganizare principalele surse de finanțare sunt:

### 1. Activitatea curentă

Societatea intenționează să realizeze venituri în perioada următoare conforme cu strategia descrisă în planurile de afaceri – Capitolul 11.

### 2. Activitatea de valorificare a unor active

Managementul Societății poate decide lichidarea totală sau parțială a unora dintre bunurile patrimoniale, separat sau în bloc, libere de orice sarcini. Valorificarea bunurilor societății se va putea face în orice moment, cu condiția să nu afecteze activitatea societății și continuitatea ei

Pe perioada de derulare a planului de reorganizare managementul va lua toate măsurile pentru menținerea activelor la starea actuală.

## 13.2 Efecte asupra gradului de acoperire a creanțelor

În ipoteza reorganizării, având în vedere capacitatea de a genera venituri ale Societății pe perioada Planului, programul de plăți prevede ca categoria de creanțe garantate să primească sume superioare celor estimate în ipoteza falimentului.

În cazul continuării activității, creditorii garantați sunt previzionați să recupereze 99.8% din totalul creanțelor garantate pe Societate în ipoteza reorganizării, din care 22.39% pe perioada planului de reorganizare;

Reorganizarea societății prin continuarea activității are drept consecință continuarea relațiilor comerciale cu furnizorii, plata taxelor și impozitelor curente la bugetul de stat precum și plata salariilor curente către angajați. Deși planul nu conține plăți pentru categoria de creditori chirografari, implementarea planului va aduce câștiguri și pentru această categorie prin posibilitatea acestora de a avea în continuare un partener de business precum și un contribuabil semnificativ, care să le aducă beneficii ulterioare din activitatea curentă pentru cei menționați.



## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

REORGANIZARE	FALIMENT
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Gradul de acoperire al creanțelor din Tabelul Definitiv în cazul reorganizării este de 15,13%, din care: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Creanțe garantate – 99.8%</li> <li>▪ Creanțe salariale - 100%</li> <li>▪ Creanțe bugetare - 0%</li> <li>▪ Creanțe chirografare, conform art. 161, pct. 8 - 0%</li> <li>▪ Alte creanțe chirografare, conform art. 161, pct. 9 - 0%</li> <li>▪ Creanțe subordonate, conform art. 161, pct.10 - 0%</li> </ul> </li> <li>• Gradul de acoperire al creanțelor născute în perioada de observatie este de 100%.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Gradul de acoperire al creanțelor din Tabelul Definitiv în cazul falimentului este de 8,30%, din care: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Creanțe garantate - 54,53%</li> <li>▪ Creanțe salariale - 100%</li> <li>▪ Creanțe bugetare - 0%</li> <li>▪ Creanțe chirografare, conform art. 161, pct. 8 - 0%</li> <li>▪ Alte creanțe chirografare, conform art. 161, pct. 9 - 0%</li> <li>▪ Creanțe subordonate, conform art. 161, pct.10 - 0%</li> </ul> </li> <li>• Gradul de acoperire al creanțelor născute în perioada de observatie este de 3,51%.</li> </ul>

### 13.3 Efecte asupra angajaților societății

Efectele pozitive pentru angajații Societății constau în recuperarea integrală a creanțelor salariale. Totodată, reorganizarea societății presupune continuarea activității și chiar diversificarea acesteia, ceea ce înseamnă oportunități ridicate de păstrare a locurilor de munca pentru angajații existenți și, eventual, crearea de noi locuri de munca.

### 13.4 Controlul aplicării prevederilor Planului de Reorganizare- Conducerea activității

Conform Secțiunii a-6-a, Subsecțiunea 2 – Perioada de reorganizare din Legea 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență, art. 141 activitatea Societății este condusă de administratorul special și supravegheata de administratorul judiciar.

În ceea ce privește Administratorul Judiciar, acesta este entitatea care exercită un control riguros asupra derulării întregii proceduri, și care are posibilitatea și obligația legală de a interveni acolo unde constată că, din varii motive, s-a deviat de la punerea în practică a Planului votat de creditorii.

Pentru monitorizarea activității Societății în conformitate cu măsurile dispuse în planul de reorganizare pe întreaga perioadă de derulare a planului Societatea va comunica cu suficientă regularitate administratorul judiciar:

- Raportări privind modul de îndeplinire a contractelor financiare, comerciale și de orice natură, în derulare
- Situația litigiilor aflate pe rolul instanțelor de judecată sau în faza de executare și rezultatele obținute ca urmare a derulării acestor proceduri
- Orice document cu caracter juridic în care Societate este parte, în vederea luării măsurilor procedurale
- Prezentarea situației de personal, (i) strategie de personal - recrutare, disponibilizare, executare contracte de munca, (ii) politica de acordare de bonusuri,

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

- Schimbări în strategia de vânzare
- Raportări financiare - contabile și de management, inclusiv explicații asupra abaterilor și cauzele/explicațiile care au condus la aceste abateri, precum și măsurile de remediere, dacă este cazul, propuse spre a fi implementare, asupra modului de îndeplinire a indicatorilor estimați/asumați de administratorul special în planul de afaceri al societății
- Balanțe de verificare , raportări de management
- Raportul de încasări și plăți
- Declarații fiscale
- Structura datoriilor curente pe vechime și partener
- Vechimea creanțelor, raportare privind măsurile dispuse pentru creșterea gradului de control a încasărilor și urmărire a debitorilor
- Rapoarte privind serviciile prestate, registrul de contracte
- Situația privind arhivarea și managementul fondului arhivistic
- Proiecte de dezvoltare/ proiecte de contracte ce urmează a fi inițiate și implementate de societate, în vederea verificării și validării conținutului acestora

Controlul efectiv se face de către administratorul judiciar prin:

- Supravegherea tuturor actelor, operațiunilor și plăților efectuate de societate
- Trimiterea de rapoarte și informări periodice către Administratorul judiciar
- Întocmirea și prezentarea lunara de către administratorul special și managementul societății a previziunilor de cash-flow pentru perioada rămasă până la finele anului de execuție a planului
- Primirea de la societate a raportărilor financiare cu privire la plățile efectuate conform art. 144 alin. 2 din Legea 85/2014

### 14 Condițiile precedente închiderii procedurii de reorganizare judiciară

Planul de Reorganizare propus va fi considerat realizat și se va solicita închiderea procedurii de reorganizare la data la care au fost îndeplinite toate obligațiile de plată ale Debitoarei asumate prin Programul de Plăți în condițiile continuării activității.

De la data închiderii procedurii de reorganizare judiciară, Debitoarea este descărcată de orice răspundere dintre valoarea pasivului și valoarea obligațiilor satisfăcute prin Planul de Reorganizare, în sensul art. 133 alin. 4 lit. c) din Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență.

### 15 Concluzii

Planul de reorganizare a activității MEDIAFAX SA este menit să prezinte părților interesate perspectivele de redresare ale Societății, în condiții de continuitate a activității curente, dezvoltarea produselor cu potențial de creștere, asigurând astfel premisele maximizării gradului de recuperare a creanțelor din tabelul definitiv raportat la valorile din raportul de evaluare și a tuturor cheltuielilor de procedura generate atât în perioada de observație, cât și în perioada de reorganizare judiciară, în condițiile legii.

În baza premiselor Planului, a măsurilor de reorganizare menționate în acesta, a previziunilor efectuate și a acordului încheiat deja cu creditorul garantat se estimează că Societatea va putea să susțină programul

## Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

de plată a creanțelor, cheltuielile generate de la deschiderea procedurii de insolvență și pe parcursul procedurii de reorganizare judiciară precum și datoriile curente.

Planul de Reorganizare prevede, potrivit art. 133 din Legea nr. 85/2014, măsuri adecvate să asigure Societății resursele financiare necesare îndeplinirii acestuia și în special, asigurării resurselor financiare pentru efectuarea distribuțiilor asumate prin Programul de Plăți, și acoperirea într-o cât mai mare măsură a creanțelor creditorilor Debitoarei.

Conform dispozițiilor legii nr. 85/2014, Planul de reorganizare va fi supus aprobării Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Debitoarei și Adunării Creditorilor în data de 15 iulie 2016, urmând ca ulterior să se solicite judecătorului sindic un termen în vederea confirmării planului.

Categoriile de creanțe defavorizate prin Planul de Reorganizare:

- Creanțe garantate
- Creanțe bugetare
- Creanțe chirografare

Prin Planul de reorganizare și programul de plăți datoriile acumulate de Societate în perioada de observație sunt prevăzute a fi achitate într-o perioadă de maxim 7 trimestre de la data confirmării planului de către judecătorul sindic.

Perioada de aplicare a Planului de reorganizare este de minim 12 luni și un maxim de 36 de luni, termen prevăzut de art. 133 din Legea nr. 85/2014, cu aplicabilitate de la data confirmării acestuia de către judecătorul sindic.

Pe parcursul perioadei de implementare a planului de reorganizare Societatea își păstrează dreptul de administrare a activității sale ce va fi condusă de Administratorul special, să va desfășura sub supravegherea administratorului judiciar.

Apreciem faptul că scopul instituit de prevederile legii 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență și anume acoperirea pasivului societății nu poate fi atins într-o măsură mai mare decât prin implementarea planului de reorganizare.

Așa cum a fost prezentat și în cuprinsul planului, falimentul Societății nu reprezintă o alternativă viabilă în vederea acoperirii pasivului Societății.

**NOTE:**

- a) POTRIVIT ART.140, ALIN.1 DIN LEGE, LA DATA CONFIRMĂRII PLANULUI DE REORGANIZARE, ACTIVITATEA DEBITORULUI ESTE REORGANIZATĂ ÎN MOD CORESPUNZĂTOR, CREAMŢELE ŞI DREPTURILE CREDITORILOR ŞI A CELORLALTE PĂRŢI INTERESATE SUNT MODIFICATE ASTFEL CUM ESTE PREVĂZUT ÎN PLAN.
- b) PE TOATĂ PERIOADA DE APLICARE A PLANULUI DE REORGANIZARE ACESTA POATE FI MODIFICAT POTRIVIT ART. 139 ALIN. 5 DIN LEGEA 85/2014, DACĂ CONDIŢIILE ÎN CARE A FOST PROPUŞ PLANUL DE REORGANIZARE NU MAI CORESPUND IPOTEZELOR DE CALCUL ŞI PREVIZIUNE SAU AU FOST IDENTIFICATE ALTE MODALITĂŢI DE STINGERE A CREAMŢELOR, SURSE DE FINANŢARE. MODIFICĂRILE PROPUSE CE VOR FI ADUSE PLANULUI DE REORGANIZARE VOR FI PREZENTATE CREDITORILOR CU RESPECTAREA CONDIŢIILOR DE VOT ŞI DE CONFIRMARE PREVĂZUTE DE LEGE.
- c) ÎN CAZUL ÎN CARE VOR APĂREA MODIFICĂRI ALE LEGISLAŢIEI RELEVANTE SUB ASPECTUL CONŢINUTULUI ŞI/SAU DENUMIRII UNOR INSTITUŢII SAU PREVEDERI LEGALE, REFERINŢELE DE ORICE NATURĂ LA NORMELE LEGALE SAU INSTITUŢII ÎN VIGOARE VOR FI APLICATE CORESPUNZĂTOR CONFORM NOILOR PREVEDERI LEGALE ÎN VIGOARE LA ACEA DATĂ ŞI VOR FI INTERPRETATE ÎN SENSUL DE A PRODUCERE EFECTE JURIDICE. ÎN CAZUL ÎN CARE VA EXISTA INCOMPATIBILITATE SUBIECTIVĂ ŞI OBIECTIVĂ ÎNTRE PREVEDERILE LEGALE APLICABILE LA ANUMITE DATE DE REFERINŢĂ, PERSOANELE ÎNDREPTĂŢITE VOR PUTEA DEPUNE O MODIFICARE A PREZENTULUI PLAN CARE SĂ TRANSPUNĂ CORESPUNZĂTOR INTENŢIILE ŞI STRATEGIA DE REORGANIZARE AGREATĂ.

## 16 ANEXE

16 ANEXE:  
ANEXA 1: PROGRAMUL DE PLATA DETALIAT AL CREANTELOR

MEDIAFAX SA

Anexa 1 - Programul de plată al creanțelor

\* toate sumele sunt în RON

Creanțe	Anul 1			Anul 2			Anul 3			Total plăți
	Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV	Trim V	Trim VI	Trim VII	Trim VIII	Trim IX	
Creanțe garantate (art.159 alin.1), din care:			201,747		-	380,636	380,636	310,197	-	2,943,643
ING Bank			-		-	380,636	380,636	310,197	-	2,741,895
Agentia Națională de Administrare Fiscală			172,926		-	-	-	-	-	172,926
Di-Bas Auto			28,821		-	-	-	-	-	28,821
Creanțe salariale (art.161 alin.3)	71,383		-		-	-	-	-	-	71,383
Creanțe bugetare ( art.161 alin 5)			-		-	-	-	-	-	-
Creanțe chirografare (art. 161, alin. 8)			-		-	-	-	-	-	-
Alte creanțe chirografare (art. 161 alin 9)			-		-	-	-	-	-	-
Creanțe subordonate (art. 161 alin 10)			-		-	-	-	-	-	-
Total plăți efectuate prin Planul de Reorganizare aferente Tabelului de Creanțe	71,383		201,747		-	380,636	380,636	310,197	-	3,015,026
Total plăți aferente perioadei de observare	403,830	403,830	403,830	403,830	202,642	202,642	202,642			2,223,245
Total plăți efectuate în perioada Planului de Reorganizare	475,213	403,830	605,577	403,830	202,642	583,278	583,278	310,197	-	5,238,271

Nota:

Plățile aferente trimestrului III, provenite din valorificarea activelor creditorilor ANAF și Di-Bas, sunt bazate pe valoarea de piață din raportul de evaluare întocmit în procedura din care s-au adevus cheltuielile de procedură și pot varia în funcție de valoarea efectivă la care se va face valorificarea.

**ANEXA 2 – Termenii Principali Agreeți cu creditorul garantat ING Bank ("TPA") – Sumar**

Între companiile Mediafax Group S.A., Mediafax S.A., Compania de Producție Intertainment S.A., Alerria Management Company S.A., Compania de Producție Tipografică S.R.L., Media Sat S.R.L., Indoor Media S.R.L., Apropro Media S.R.L., Publione Media S.R.L., Apropro de Ecommerce S.R.L. și ING Bank Amsterdam NV.

- **Expunerea ING** conform Tabelului definitiv de creanțe al Mediafax S.A. – 69,193,986 RON, din care:
  - Expunere garantată (Mediafax SA): 12,928,316 lei (principalele garanții sunt reprezentate de mărcile și creanțele Societății);
  - Expunere negarantată: 56,265,670 lei.
- **Restructurarea creditului** se va face printr-un act adițional la contractul de credit existent;
- **Perioada de grație pentru sumele restructurate:** până în trimestrul 3 al anului 2017.
- **Opțiunea de fuziune:** în urma concluziilor analizei de oportunitate care este încă în curs la data prezentului document, debitorii Mediafax Group S.A., Mediafax S.A., Publione Media S.R.L. vor putea iniția un proces de fuziune în timpul perioadei de reorganizare care ar putea eficientiza procesele operaționale ale Grupului.
- **Regimul de rambursare:**
  - **Tranșa A:** plata rambursabilă fixă bazată pe proiecțiile Societății, în scenariul de bază, aferente numerarului disponibil pentru achitarea datoriilor (CAD).
  - **Tranșa B:** plăți variabile în surplusul fluxului actual de numerar realizat de Societate, raportat la proiecția de numerar disponibil pentru datorii (CAD), în scenariul cel mai favorabil – de inclus în ultimul trimestru al Planului de Reorganizare.  
Orice numerar realizat în plus față de cel mai bun scenariu previzionat, aferent numerarului disponibil pentru datorii (CAD), va fi folosit pentru business. Având în vedere maturitatea tranșei B la 31 Decembrie 2021 și durata estimativă a planului de reorganizare până în Aprilie 2019, tranșa B va fi împărțită în două subtranșe:
    - **Tranșa B1** – conform programului de plăți al planului de reorganizare reprezentând capacitatea maximă de rambursare a Debitoarei în această perioadă;
    - **Tranșa B2** – totalul sumelor estimate a fi rambursate de către Debitoare până la maturitatea din 31 Decembrie 2021.
  - **Tranșa C:** definită ca fiind diferența rezultată la finalul Perioadei de Restructurare între valoarea totală a expunerii ING aferentă grupului și totalul rambursărilor efectuate de Grup în această perioadă. Suma de rambursat va fi calculată după cum urmează:  
  
$$\text{Tranșa C} = \text{Valoarea totală a expunerii} - \text{Tranșa A} - \text{Tranșa B} - \text{rambursări rezultate din vânzarea activelor neesențiale} - \text{toate rambursările de la fluxurile de numerar ale altor Debitori/Garantori.}$$
  
Această tranșă va deveni scadentă în termen de 6 luni de la închiderea Planului de Reorganizare al Mediafax Group SA.
  - Orice sumă aferentă tranșei B1 rămasă în sold la închiderea Planului de Reorganizare va fi asimilată tranșei C.



- **Perioada de restructurare a Mediafax SA (maturitatea restructurării):**

- 31 Decembrie 2021 pentru Tranșa A și Tranșa B.
- 6 luni de la data închiderii perioadei de reorganizare (din Planul de Reorganizare) pentru Tranșa C.

- **Valorificarea activelor neesențiale și stingerea datoriei creditorului garantat:**

- Grupul se va angaja în vânzarea activelor imobiliare neesențiale într-o perioadă de 2 (doi) ani de la data semnării Actului Adițional la Contractul de Împrumut. Activele neesențiale sunt deținute de următoarele entități: Cimed International S.A., Alerria Management Company S.A., A&A Development S.R.L., Alkedia Imobiliare S.R.L.;

- **Angajamente:** angajamente financiare care vor fi analizate trimestrial:

- Fluxul de numerar disponibil pentru datorii (CAD) ("Angajamentul 1") și Rezultatul operațional (EBITDA) ("Angajamentul 2");
- Angajamentele ce vor prevala – vor fi cele calculate pentru Mediafax Group SA (principala entitate generatoare de numerar) și cele la nivel consolidat.

- **Încălcarea Clauzelor și "Mecanismul de Recuperare"**

- încălcarea angajamentelor va fi monitorizată analizând rezultatele financiare consolidate trimestrial furnizate de către Companie.
- **Indicatorul de avertizare** va fi definit ca fiind devierea de la rezultatele previzionate ale Planului de Afaceri ce stau la baza schemei de rambursare și constau în neîndeplinirea Angajamentului 1 sau a 75% din Angajamentul 2, așa cum sunt acestea definite mai sus.
- **Mecanismul de recuperare** – dacă un indicator de avertizare va fi identificat în decursul unui trimestru, acesta nu va fi considerat drept neîndeplinirea unei obligații în cazul în care Compania va reuși să obțină rezultatele previzionate pentru următoarele 9 luni de la momentul identificării indicatorului de avertizare.

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX SA

ANEXA NR. 3 – ACTIVE GARANTATE CE VOR FACE OBIECTUL VALORIFICĂRII ÎN PLANUL DE REORGANIZARE

Nr. crt.	Denumire	Data achiziție	VBC (Lei)	VNC (Lei)	VE (Lei)	VVF (Lei)	Termen de valorificare de la confirmarea planului de reorganizare	Creditor garantat
1	PEUGEOT	12-feb.-07	31,229	-	4,525	3,167	6 luni	ANAF
2	OPEL ASTRA - W0L0AHL48C2097769	15-feb.-13	39,916	11,642	20,360	14,252	6 luni	ANAF
3	OPEL ASTRA - W0L0AHL48C2098153	15-feb.-13	44,040	12,845	22,623	15,836	6 luni	ANAF
4	OPEL COMBO - W0L6WXD1BC9522846	15-feb.-13	64,158	18,713	31,672	22,170	6 luni	ANAF
5	OPEL COMBO - W0L6WXC1AC9504138	5-mar.-13	64,090	20,028	31,672	22,170	6 luni	ANAF
6	OPEL ASTRA - W0L0AHL35D2013219	15-mar.-13	44,589	13,934	22,623	15,836	6 luni	ANAF
7	OPEL ASTRA - W0L0AHL35D2007559	15-mar.-13	44,389	13,871	22,623	15,836	6 luni	ANAF
8	OPEL COMBO - W0L6AXD1BC9504529	20-mar.-13	76,901	24,031	33,934	23,754	6 luni	ANAF
9	OPEL COMBO W0L6AXD1BC9505019	22-mai.-13	69,237	24,521	31,672	22,170	6 luni	Di-BasAuto
<b>Total</b>			<b>478,548</b>	<b>139,586</b>	<b>221,701</b>	<b>155,190</b>		