

TRIBUNALUL BUCUREȘTI – Secția a VII-a Civilă
Dosar nr. 41384/3/2014
Debitoare: SC MEDIAFAX GROUP SA

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

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

modificat și completat la data de 16.02.2016



Autor

MEDIAFAX GROUP S.A. – în insolvență
Prin Administrator Special – Adrian Sârbu



FEBRUARIE 2016

Cuprins

SUMAR EXECUTIV.....	5
1 DEFINITII.....	8
2 Prezentarea generală a societății MEDIAFAX GROUP SA.....	10
2.1 Prezentare generală.....	10
2.2 Scurt istoric	10
2.3 Structura capitalului social.....	11
2.4 Obiectul de activitate.....	11
2.5 Resurse umane și managementul executiv	11
3 Activitatea desfășurată de Societate.....	13
3.1 Divizia Business	13
3.2 Divizia General	13
3.3 Divizia Video și Evenimente	13
3.4 Principalele produse media ale Companiei.....	13
3.4.1 Ziarul Financiar	14
3.4.2 Business Magazin.....	17
3.4.3 Ce se întâmplă Doctore?.....	18
3.4.4 ProMotor.....	21
3.4.5 Go4IT	22
3.4.6 Descopera.ro.....	24
3.4.7 Gandul.info	25
3.4.8 ProSport	27
3.4.9 Apropotv.ro.....	28
3.5 Surse de finanțare pentru activitatea desfășurată de Companie anterior deschiderii procedurii de insolvență.....	30
3.5.1 Împrumut acordat de ING Bank	30
4 Analiza pieței de media	32
4.1 Contextul actual al pieței	32
4.2 Perspectivele de dezvoltare ale pieței.....	33
5 Activitățile desfășurate în perioada de observație și demersurile efectuate pentru conservarea activelor.....	35
5.1 Proceduri inițiate cu privire la inventarierea bunurilor din averea Debitoarei potrivit art. 101 din Legea 85/2014	35
5.2 Analiza situației contractului de locațiune cu RO NATURSTEIN.....	35
5.3 Persoanele de specialitate desemnate potrivit prevederilor articolului 61 din legea 85/2014	35
5.4 Măsurile privind acordarea unei protecții corespunzătoare creditorului care beneficiază de o cauză de preferință	36
5.5 Promovarea unor acțiuni prevăzute la art. 117-122 sau la art. 169	36
5.6 Tabelul preliminar al creanțelor.....	37
5.7 Demersuri deblocare disponibil din contul Mediafax Group deschis la Direcției de Trezorerie și Contabilitate Publică a Municipiului București	37
5.8 Redimensionarea organigramei și măsuri de reducere a costurilor de personal	37
6 Analiza situației economico-financiare în perioada 2012-2014.....	39
6.1 Analiza patrimoniului în perioada 2012-2014.....	39
6.1.1 Situația activului Societății	39
6.1.1.1 Situația activelor imobilizate ale Societății.....	39

6.1.1.1.1	Imobilizări necorporale	39
6.1.1.1.2	Imobilizări corporale	42
6.1.1.1.3	Imobilizări financiare	42
6.1.1.2	Active circulante	42
6.1.1.2.1	Creanțe comerciale și debitori diverși	42
6.1.1.2.2	Stocuri	43
6.1.1.2.3	Disponibilități	44
6.1.2	Situația pasivului Societății	44
6.1.2.1	Datorii comerciale și creditori diverși	45
6.1.2.2	Datorii financiare	45
6.1.2.3	Situația obligațiilor la bugetul de stat și la bugetul local	46
6.1.2.4	Datoriile salariale	47
6.1.2.5	Venituri în avans	47
6.1.2.6	Capitaluri proprii	47
6.1.3	Evoluția elementelor patrimoniale	47
6.2	Analiza contului de profit și pierdere	48
6.2.1	Venituri	50
6.2.2	Cheltuieli	52
7	Situația juridică a activelor Mediafax Group	54
7.1	Active aflate sub ipoteca în favoarea ING Bank	54
7.2	Dosarul penal nr. 332/P/2014	56
8	Aspecte preliminare privind procedura de reorganizare judiciară a Societății	58
9	Premisele Planului de Reorganizare	61
9.1	Îndeplinirea condițiilor preliminare pentru depunerea Planului de Reorganizare	61
9.2	Principiile Planului de Reorganizare	62
9.2.1	Documentele care au stat la baza întocmirii previziunilor financiare ale Planului de Reorganizare	62
9.2.2	Durata Planului de Reorganizare	62
9.2.3	Premise de recuperare a creanțelor în Plan	63
9.2.4	Constituirea categoriei de creditori indispensabili, conform prevederilor art. 134 alin. 1 din Legea nr. 85/2014 privind procedura insolvenței	64
9.2.5	Evaluarea activelor Companiei	64
9.2.5.1	Valoarea de piață în ipoteza reorganizării	64
9.2.5.2	Valoarea de piață în ipoteza vânzării forțate	65
9.3	Scenariul de faliment. Tratatul echitabil și corect acordat creditorilor	66
10	Măsurile și obiectivele Planului de Reorganizare	68
10.1	Sursele de finanțare ale Planului de Reorganizare	68
10.2	Restructurarea creditului acordat de ING	68
10.3	Procesul de fuziune ale unor Societăți din cadrul Grupului Mediafax	69
10.3.1	Scopul și etapele premergătoare fuziunii	69
10.3.2	Asocierea în participațiune a entităților ce vor face obiectul fuziunii	70
10.4	Măsuri operaționale de restructurare	72
10.4.1	Monitorizarea nivelului de lichidități și a profitabilității operaționale ale Societății	72
10.4.2	Atribuțiile managementului Debitorului în perioada de reorganizare judiciară	73
10.4.3	Redimensionarea structurii organizatorice	73
10.4.4	Măsuri comerciale și de marketing	73
10.4.5	Măsuri financiar – contabile	75
10.4.6	Măsuri investiționale și de eficientizare a costurilor	75
11	Previziunea situațiilor financiare ale Societății în perioada de reorganizare judiciară	76
11.1	Ipoteze generale asupra planului de reorganizare	76

11.2	Situațiile financiare previzionate	76
11.2.1	Contul de Profit și Pierdere Previzionat (RON)	76
11.2.2	Situația Fluxurilor de Numerar Previzionate (RON)	78
12	Programul de plată a creanțelor. Categorii de creanțe	80
12.1	Datorii născute după data deschiderii procedurii insolvenței	80
12.2	Programul de plată a creanțelor prevăzut prin Planul de Reorganizare	81
12.3	Categorii de creanțe. Tratatamentul corect și echitabil acordat prin Plan	81
12.3.1	Categorii de creanțe care nu sunt defavorizate în sensul legii	81
12.3.2	Categorii de creanțe defavorizate în sensul legii	81
12.4	Descărcarea de obligații și de răspundere	83
12.5	Remunerația Administratorului Judiciar	83
13	Efectele procesului de reorganizare	85
13.1	Efecte asupra bugetului consolidat al Statului	85
13.2	Efecte asupra gradului de acoperire a creanțelor	86
13.3	Efecte asupra angajaților Grupului	87
13.4	Controlul aplicării prevederilor Planului de Reorganizare- Conducerea activității	87
14	Condițiile precedente închiderii procedurii de reorganizare judiciară	88
15	Concluzii	88
16	ANEXE:	91

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 16 Decembrie 2014 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 GROUP SA au fost îndeplinite după cum urmează:

- În urma deschiderii procedurii insolvenței, Societatea a depus la dosarul cauzei documentele solicitate potrivit art. 67 din Lege, declarându-și intenția de reorganizare;
- Administratorul Special și-a exprimat intenția de a depune un Plan de Reorganizare, potrivit art. 56 din Legea 85/2014;
- Administratorul Judiciar a procedat la depunerea și afișarea Tabelului Definitiv al obligațiilor MEDIAFAX GROUP SA la grefa instanței la termenul din 27 Noiembrie 2015 și l-a publicat în Buletinul Procedurilor de Insolvență la aceeași dată;
- MEDIAFAX GROUP 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 eşalonare a datoriei financiare, agreat cu creditorul garantat.

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

Ca și 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;**

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 absorbția de către Debitoare a Societăților Mediafax SA, Publione SRL într-o singură entitate ce va avea ca și obiect de activitate principală editarea revistelor și periodicelor (proces detaliat în Secțiunea 10.3);
- Ca și 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 recuperare creanțe în 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:

REORGANIZARE	FALIMENT
▪ Gradul de acoperire al creanțelor din Tabelul Definitiv în cazul reorganizării este de 17,76%, din care:	▪ Gradul de acoperire al creanțelor din Tabelul Definitiv în cazul falimentului este de 11,71%, din care:

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

REORGANIZARE	FALIMENT
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Creanțe garantate – 66% ▪ Creanțe salariale - 100% ▪ Creanțe bugetare - 0% ▪ Creanțe chirografare, conform art. 161, pct. 8 - 0% ▪ Alte creanțe chirografare, conform art. 161, pct. 9 - 0% ▪ Creanțe subordonate, conform art. 161, pct.10 - 0% • Gradul de acoperire al creanțelor născute în perioada de observatie este de 100%. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Creanțe garantate -42,27% ▪ Creanțe salariale - 100% ▪ Creanțe bugetare - 0% ▪ Creanțe chirografare, conform art. 161, pct. 8 - 0% ▪ Alte creanțe chirografare, conform art. 161, pct. 9 - 0% ▪ Creanțe subordonate, conform art. 161, pct.10 - 0% • Gradul de acoperire al creanțelor născute în perioada de observatie este de 13,84%.

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 plăți
Creanțe garantate (art.159 alin.1)	-	4,758,203	7,189,433	11,947,636
Creanțe salariale (art.161 alin.3)	16,670	-	-	16,670
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	16,670	4,758,203	7,189,433	11,964,306

Plata creanțelor garantate. Programul de plăți face subiectul unui acord de eșalonare cu creditorul garantat pe o durată ce excede planul de reorganizare. Programul de plăți presupune plăți în valoare de 11.947.636 lei în cei 3 ani aferenți Planului de Reorganizare și 31.466.500 lei în perioada ce excede planul de reorganizare (reprezentând 66% din total creanțe acceptate)

Suma prevăzută a fi plătită prin Planul de Reorganizare către creditorul garantat ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala București reprezintă maximul 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.

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, 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.

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 GROUP SA (denumită în continuare, pe scurt, „MFG”, „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. J40/6876/2010, având cod unic de înregistrare RO 27189522.

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 Extraordinara a Acționarilor din data de 09.01.2015, conform prevederilor art. 53 din Legea 85/2014.

Autorul Planului de Reorganizare – Conceperea și întocmirea prezentului Plan de reorganizare al SC MEDIAFAX GROUP 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,

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

inclusiv analize operațional/financiare agreate 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 16.12.2014 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 și amortizare

BRAT – Biroul Român de Audit al Tirajelor

SNA – Studiul Național de Audienta (SNA Focus)

2 Prezentarea generală a societății MEDIAFAX GROUP SA

2.1 Prezentare generală

MEDIAFAX GROUP SA - în insolvență este o societate comercială pe acțiuni, cu capital privat, înființată în 2010, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/6876/2010, având cod unic de înregistrare 27189522, 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 deținut de Societate 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.

2.2 Scurt istoric

Societatea MEDIAFAX GROUP SA a fost înființată în anul 2010, având atunci un capital social integral privat în valoare de 120.000 RON, fiind ulterior majorat până la valoarea de 1.420.000 RON.

Activitatea principală a Debitoarei constă în activități asociate pieței de media, prin crearea de conținut pentru presa scrisă tipărită și presa on-line prin produsele proprii de tipul ziarelor sau platformelor web. (pentru detalii a se vedea secțiunea “3. Activitatea desfășurată de Societate”).

La înființarea sa, prin preluarea operațiunilor societăților Publimedia International SA și Apropo Media SA, Societatea deținea un portofoliu extins de publicații tipărite precum: „Ziarul Financiar”, „Gândul”, „Prosport”, „Ce se întâmplă Doctore”, și altele. Începând cu anul 2011, pe fondul efectelor crizei financiare și declinul pieței de distribuție a presei, Societatea a renunțat treptat la editarea variantei print a mai multor publicații urmând ca, în anul 2015, portofoliul de publicații tipărite să fie compus din “Ziarul Financiar” și “Business Magazin” și “Ce se întâmplă Doctore?”.

În același timp, Societatea s-a concentrat în dezvoltarea conținutului pentru toate produsele sale în mediul online.

În prezent, Societatea deține dreptul de proprietate asupra anumitor mărci și administrează produsele media asociate ce sunt cunoscute în spațiul public, cele mai importante fiind: „Ziarul Financiar”, „Business Magazin”, „Gândul”, „Promotor”, „Prosport”, “Descopera.ro”, “Go4IT” precum și precum și alte site-uri ce acoperă un spectru larg de public țintă.

MEDIAFAX GROUP SA obține venituri atât din abonamentele pentru publicațiile tipărite cât și din publicitatea vândută în spațiile publicațiilor din mediul print și on-line.

Începând cu anul 2013, în vederea promovării mărcilor proprii, Societatea se ocupă și de organizarea de evenimente periodice, obținând venituri din taxe de participare la acestea precum și din asocierea cu anumiți parteneri.

La data de 16 Decembrie 2014, Societatea a intrat în procedura de insolvență, conform legii 85/2014, în urma solicitării acesteia, cu drept de administrare, având ca și administrator judiciar desemnat pe KPMG Restructuring SPRL.

2.3 Structura capitalului social

Capitalul social subscris și vărsat este 1,420,000 RON împărțit în 14,200 acțiuni cu valoarea nominală de 100 RON 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:

- MEDIAFAX S.A., persoană juridică română, cu sediul social în B-dul Mareșal Averescu, Nr. 8-10, București, cu numărul de ordine în Registrul Comerțului J40/642/1995, CUI 6969223, aport vărsat în RON 30,000, deținând un număr de 300 de acțiuni și o cotă de participare la beneficii și pierderi de 2,113%;
- MIRA CONSULTING PLUS S.R.L., persoană juridică română cu sediul social în Strada Aurel Vlaicu, Nr. 62-66, sector 2, București, cu numărul de ordine în Registrul Comerțului J40/11437/2006, CUI 18850616; aport vărsat în RON 30,000, deținând un număr de 300 de acțiuni și o cotă de participare la beneficii și pierderi de 2,113%;
- ALERRIA MANAGEMENT COMPANY S.A., persoană juridică română cu sediul social în Str. Pache Protopopescu, nr. 109, Sector 2, București, cu numărul de ordine în Registrul Comerțului J40/4177/2001, CUI 13848658; aport vărsat în RON 60,000, deținând un număr de 600 de acțiuni și o cotă de participare la beneficii și pierderi de 4,225%;
- DL. ADRIAN SÂRBU, persoană fizică cetățean român, născut la 18.04.1955 în jud. Brașov, cu un aport vărsat în RON 1,300,000, deținând un număr de 13,000 de acțiuni și o cotă de participare la beneficii și pierderi de 91,549%.

2.4 Obiectul de activitate

Conform Certificatului de Înregistrare, a Actului Constitutiv și Statutului Societății, obiectul principal de activitate al MFG constă în „Activități de editare a revistelor și periodicelor”, cod CAEN 5814. Pe lângă activitatea principală, în obiectul de activitate mai sunt cuprinse și câteva zeci de activități secundare.

2.5 Resurse umane și managementul executiv

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

Către Directorul General raportează direct către Directorii Editoriali ai celor 3 divizii (Divizia de Business, General, Video și Evenimente).

Departamentele care asigură funcțiile specifice de suport pentru cele trei divizii sunt:

- Servicii on-line
- Marketing
- Vânzări
- Producție și Distribuție
- Dezvoltare

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

- Financiar
- HR

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

- 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 anului 2014, Societatea avea un număr de 322 angajați, ajungând în urma restructurărilor efectuate la un număr de 251 angajați la sfârșitul lunii octombrie 2015.

3 Activitatea desfășurată de Societate

Mediafax Group furnizează, prin intermediul mai multor platforme, un conținut media diversificat pe mai multe categorii de public țintă pe piața din România, destinat atât companiilor, cât și utilizatorilor finali. Activitățile Mediafax Group sunt structurate în divizii, astfel:

- Divizia Business (conținut business);
- Divizia General (conținut generalist);
- Divizia Video& Evenimente;
- Departamente suport;

Detaliile cu privire la activitatea fiecărei divizii sunt descrise mai jos.

3.1 Divizia Business

Această divizie include toate publicațiile, website-urile cu conținut de business/economic, care se adresează atât companiilor cât și consumatorilor finali. Mărcile deținute în Divizia de Business sunt:

- "Ziarul Financiar";
- "ZF Corporate";
- "Business Magazin";
- „Go4it”, precum și toate cataloagele și suplimentele acestora.

3.2 Divizia General

Această divizie include toate publicațiile, website-urile cu conținut generalist și de lifestyle adresat target-ului masculin și feminin. Divizia General include următoarele mărci:

- "Gândul";
- "ProSport";
- "ProMotor";
- "Ce se întâmplă Doctore?";
- "Descopera.Ro";
- "Apropotv.ro", precum și suplimente ale acestora.

3.3 Divizia Video și Evenimente

Această divizie este responsabilă de următoarele activități:

- Crearea de conținut video pentru toate mărcile deținute de către Companie, conținut difuzat linear ("ZF Live", "ProSport Live", precum și conferințe, gale și alte tipuri de evenimente transmise în streaming live pe website-urile aparținând companiei) și non-linear (newsstories);
- De asemenea divizia organizează evenimente (gale, conferințe, seminarii, evenimente sportive pentru amatori) cu teme asociate mărcilor deținute în portofoliu.

De asemenea, Compania are departamente de suport care asigură buna funcționare a companiei: Vânzări, Marketing, Producție și distribuție presă, Dezvoltare, Servicii Online, Administrativ, Financiar, Resurse Umane, IT, Legal.

3.4 Principalele produse media ale Companiei

Compania deține în portofoliu mai multe produse media adresându-se mai multor categorii de utilizatori și deținând diferite cote de piață, după cum urmează:

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

Produs	Categorie	Cota de piata în categorie			
		2012	2013	2014	2015
gandul.info	Stiri generale	11%	11%	10%	8%
prosport.ro	Sport	30%	28%	25%	22%
zf.ro	Economic	12%	12%	15%	17%
businessmagazin.ro	Economic	3%	5%	5%	9%
go4it.ro	IT&C	37%	34%	31%	30%
promotor.ro	Auto	19%	21%	20%	21%
csid.ro	Sanatate	84%	80%	67%	74%
apropotv.ro	Ghiduri	-	-	41%	40%
descopera.ro	Stiinta	80%	73%	48%	68%

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)

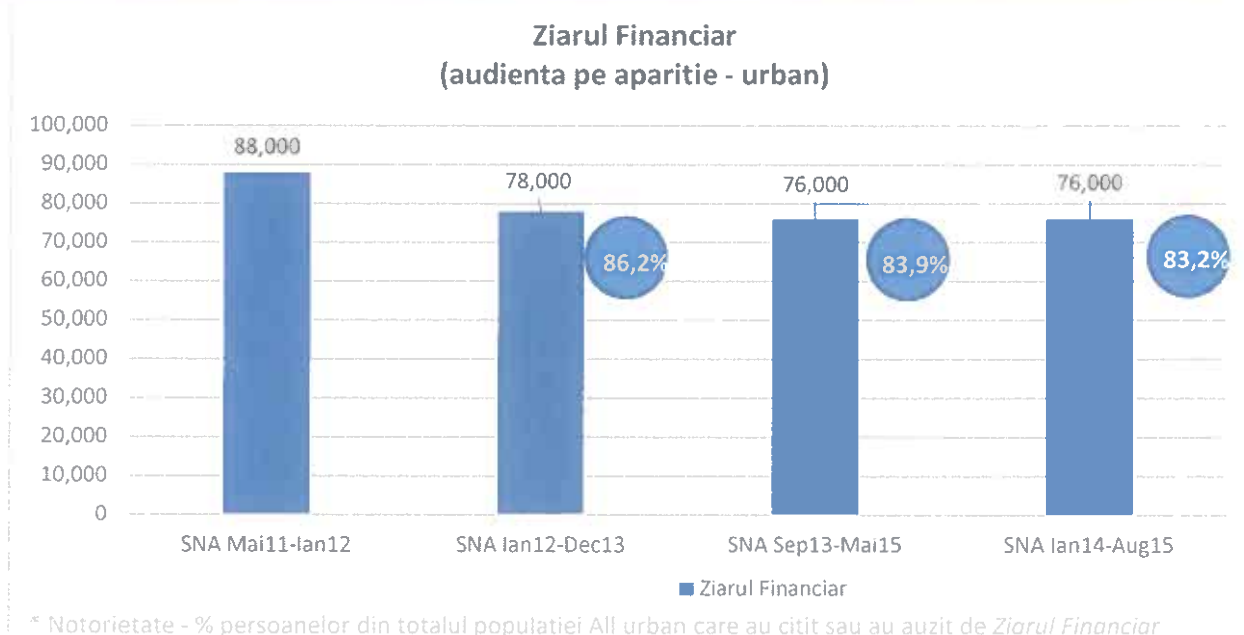
3.4.1 Ziarul Financiar

Ziarul Financiar a fost înființat în anul 1998, fiind publicația economică cu cea mai mare audiență din Romania și este liderul pieței de business& știri financiare, print, online și evenimente din Romania.

Ziarul Financiar este o importantă sursă de informații multiplatformă (print, online, video, mobil) care furnizează știri, date, comentarii și analize esențiale despre și pentru comunitatea de business.

Există două suplimente distribuite lunar împreună cu ediția tipărită a Ziarului Financiar:

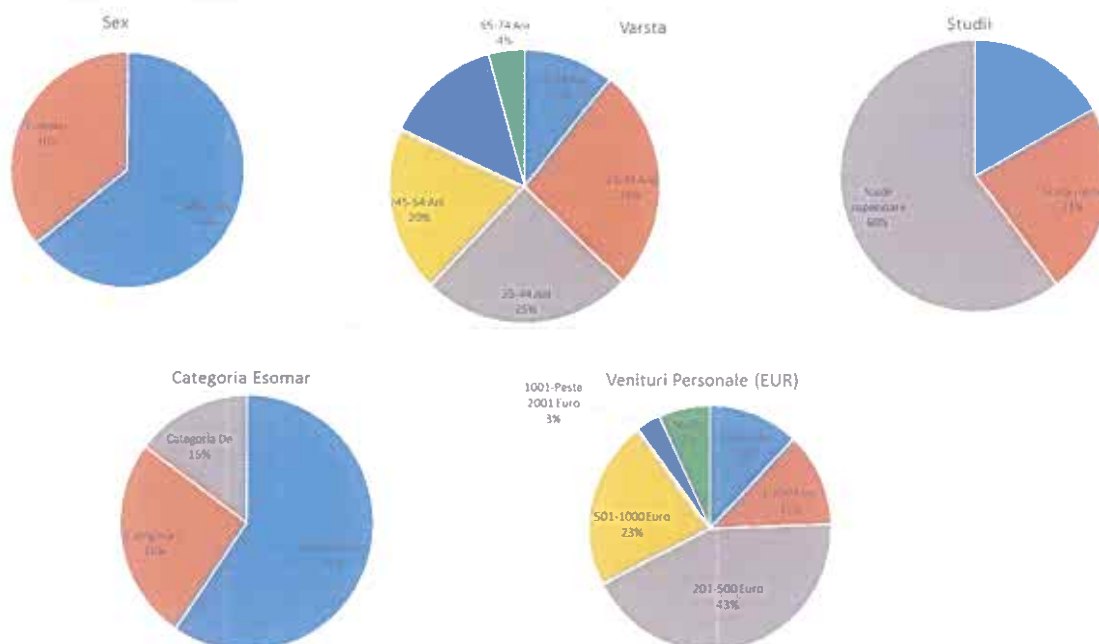
- „După Afaceri Premium” - Revista de business lifestyle, o publicație dedicată luxului și timpului liber;
 - “Business Construct”- revista dedicata sectorului construcțiilor și imobiliarelor în care sunt prezentați principali jucători, trendurile și oamenii din acest domeniu.
- În primul trimestru al anului 2015, Ziarul Financiar a vândut în medie 6.639 de exemplare pe luna, potrivit BRAT și a avut o audienta de 76.000 cititori/ ediție (pentru perioada Ianuarie 2014- August 2015) conform SNA (Studiul National de Audienta).



Sursa: SNA (Studiul National de Audienta) - BRAT

Audienta print a Ziarului Financiar este o audienta premium cu public preponderant masculin, cu studii superioare, din categoria ESOMAR AB, cu funcții de conducere, conform ultimului studiu SNA furnizat de BRAT pentru perioada ianuarie 2014 – august 2015:

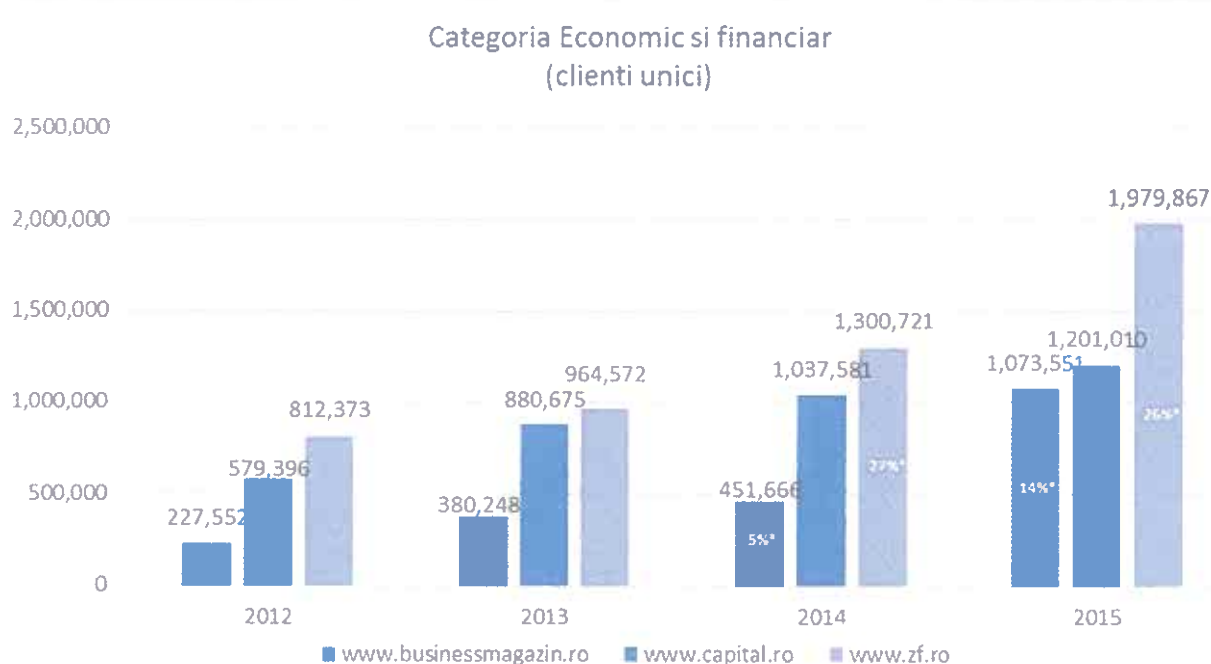
Studiu asupra publicului Ziarului Financiar – varianta print



Sursa: Studiu SNA, ianuarie 2014 – august 2015

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

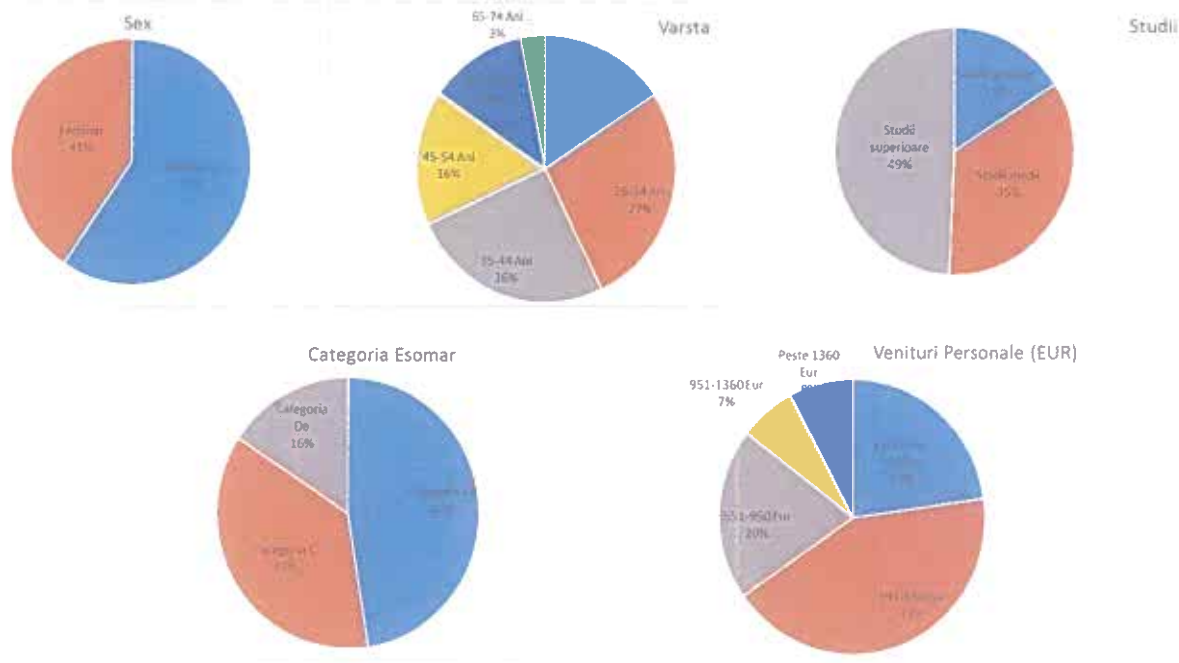
Evoluția traficului în ultimii 3 ani (2012- 2015), medie vizitatori unici/luna pentru categoria site-urilor cu conținut economic și financiar, conform SATI – zf.ro este liderul incontestabil al categoriei, menținându-și aceasta poziție pe întreaga perioadă menționată:



*cota de piață a fost calculată raportând numărul de unici neduplicați ai produsului la numărul de unici neduplicați ai categoriei

Audiența online a ZF.ro este de asemenea o audiență premium așa cum rezulta din ultimele cifre furnizate de BRAT/SATI pentru perioada iunie-august 2015:

Studiu asupra publicului Ziarului Financiar – varianta online



Sursa: Studiu SNA/BRAT

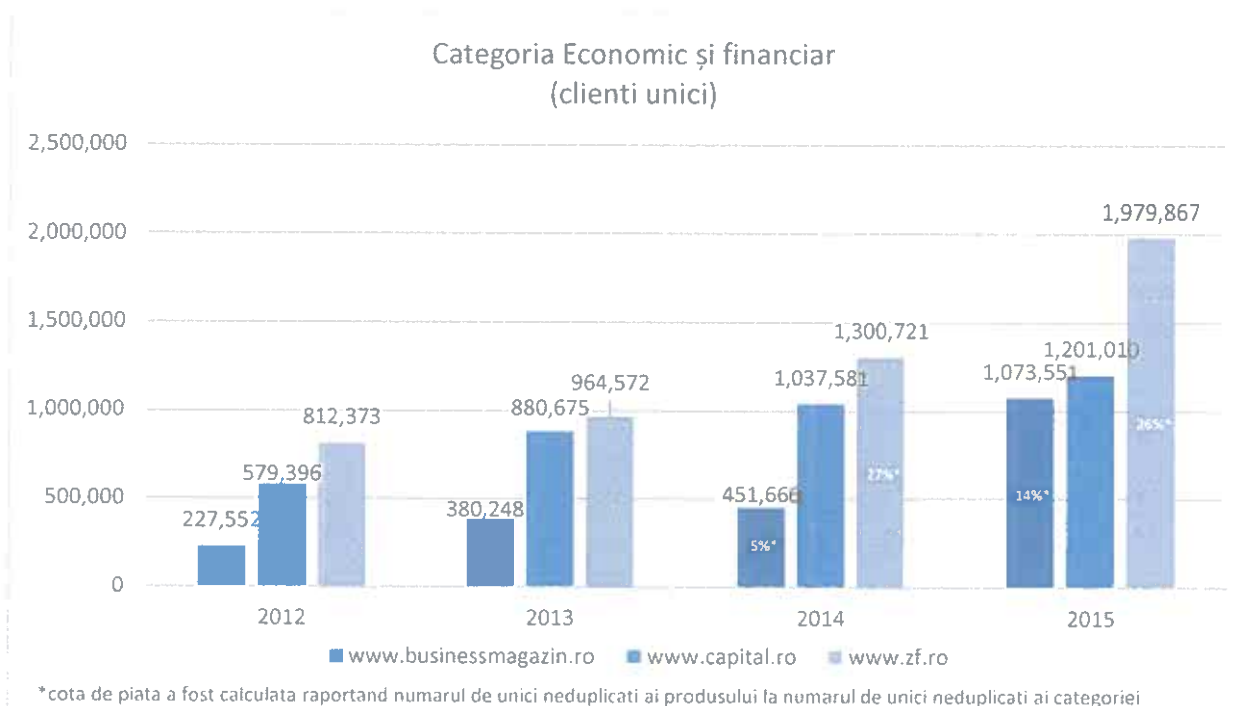
3.4.2 Business Magazin

Business Magazin a apărut în 2004, este o publicație săptămânală care conține știri și informații economice, dar și informații legate de politica internă și internațională, știință și tehnologie.

- Piața pe care concurează revista Business Magazin este împărțită în două componente, cu caracteristici și grade de concurență diferite: piața revistelor de business, unde alături de Business Magazin mai activează și revistele Forbes Romania și Biz, și piața știrilor de business online, unde numărul de competitori este mai mare.

În primele trei luni ale anului 2015, pe piața publicațiilor economico-financiare, Business Magazin deținea 23% din total vânzări, comparativ cu revista Biz cu 35% și Forbes 31%.

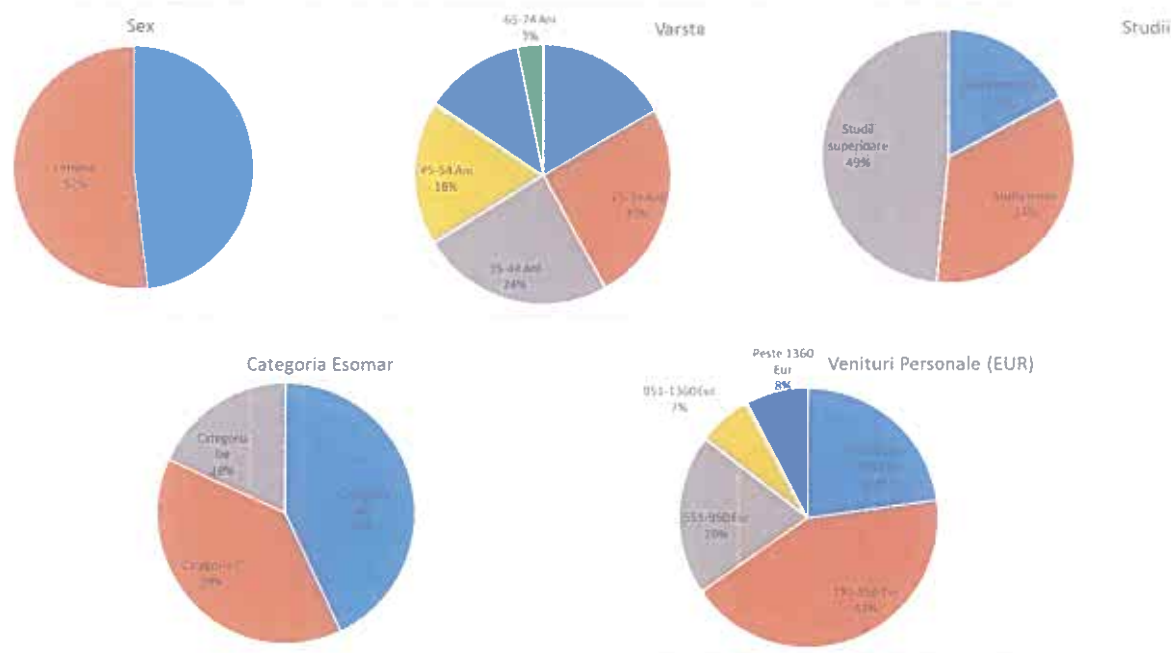
Traficul online al site-ului businessmagazin.ro a avut o creștere de 138% în 2015 față de 2014, reducând foarte mult diferența față de următorul clasat în categoria site-urilor economice și financiare.



Evoluția traficului (clicnți unici) conform SATI, medie vizitatori unici/luna

Businessmagazin.ro are un public tânăr, activ și cu potențial mare de creștere, conform ultimelor ultimului val de audiența furnizat de BRAT pentru perioada iunie-august 2015:

Studiu asupra publicului Business Magazin – varianta online



Sursa: Studiu SNA/BRAT

3.4.3 Ce se întâmplă Doctore?

„Ce se întâmplă Doctore?” (“CSID”) se editează din luna noiembrie 2005 și este distribuită lunar. Revista conține informații documentate despre sănătate, frumusețe, îngrijire personală, nutriție și sport, fiind planul de acțiune pentru un stil de viață sănătos al femeii moderne. Site-ul csid.ro oferă cea mai consistentă și mai documentată bază de date din domeniul sănătății, cel mai accesibil și util instrument în prevenirea afecțiunilor și adoptarea unui regim de viață sănătos, precum și un sprijin real în lupta împotriva bolii.

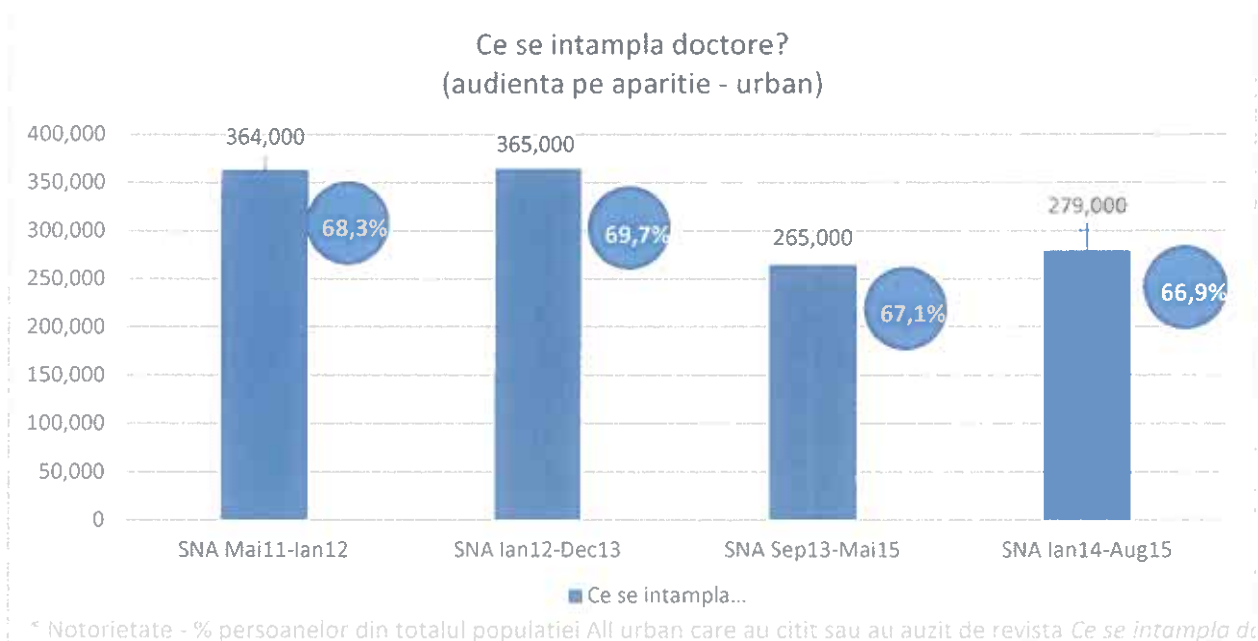
Din anul 2007, CSID a dezvoltat o serie de evenimente inspirate de întrebările și preocupările cititorilor și dedicate educării și informării acestora.

Din anul 2015 csid.ro investește în dezvoltarea de conținut video original, beneficiind de un parteneriat cu dna. Dr. Mihaela Bilic.

În primele trei luni ale anului 2015, CSID a vândut în medie 8.390 exemplare pe ediție, în timp ce principalii săi competitori, revistele Avantaje și Femeia, au vândut în medie 9.012 exemplare, respectiv 4.958 exemplare.

CSID deține locul 2 pe segmentul de piață al revistelor pentru femei, cu o cota de piață de 38% în funcție de vânzări.

Ce se întâmplă Doctore? Este cea mai citita revista de frumusețe și sănătate din România conform datelor de audiență furnizate de BRAT:

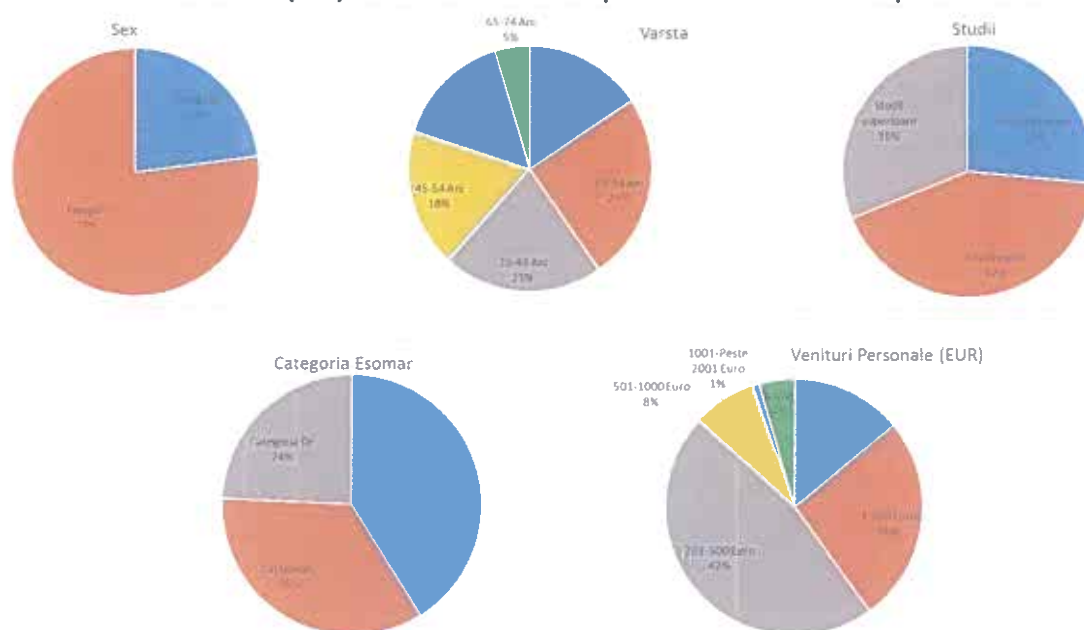


Sursa: Studiu SNA/BRAT

Cititoarea „Ce se întâmplă, Doctore?” este o femeie moderna, informata, preocupata constant de un stil de viață sănătos pentru ea și pentru familia ei.

Structura de audiența print ianuarie 2014- august 2015 conform SNA (Studiul National de Audiența):

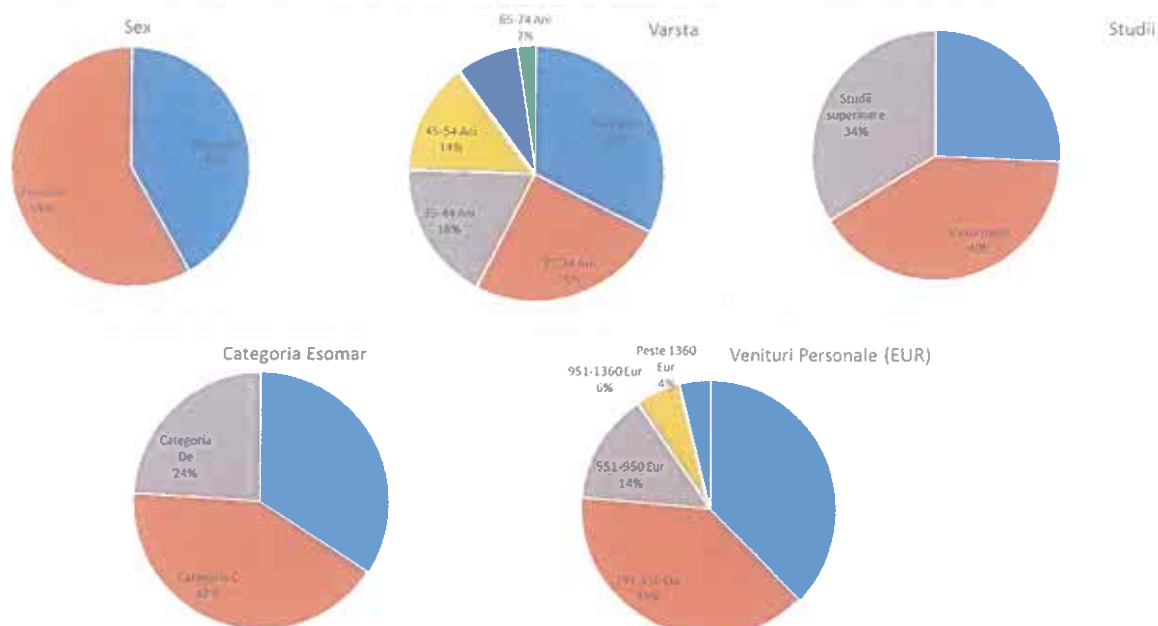
Studiu asupra publicului Ce se întâmplă Doctore? – varianta print



Sursa: Studiu SNA/BRAT

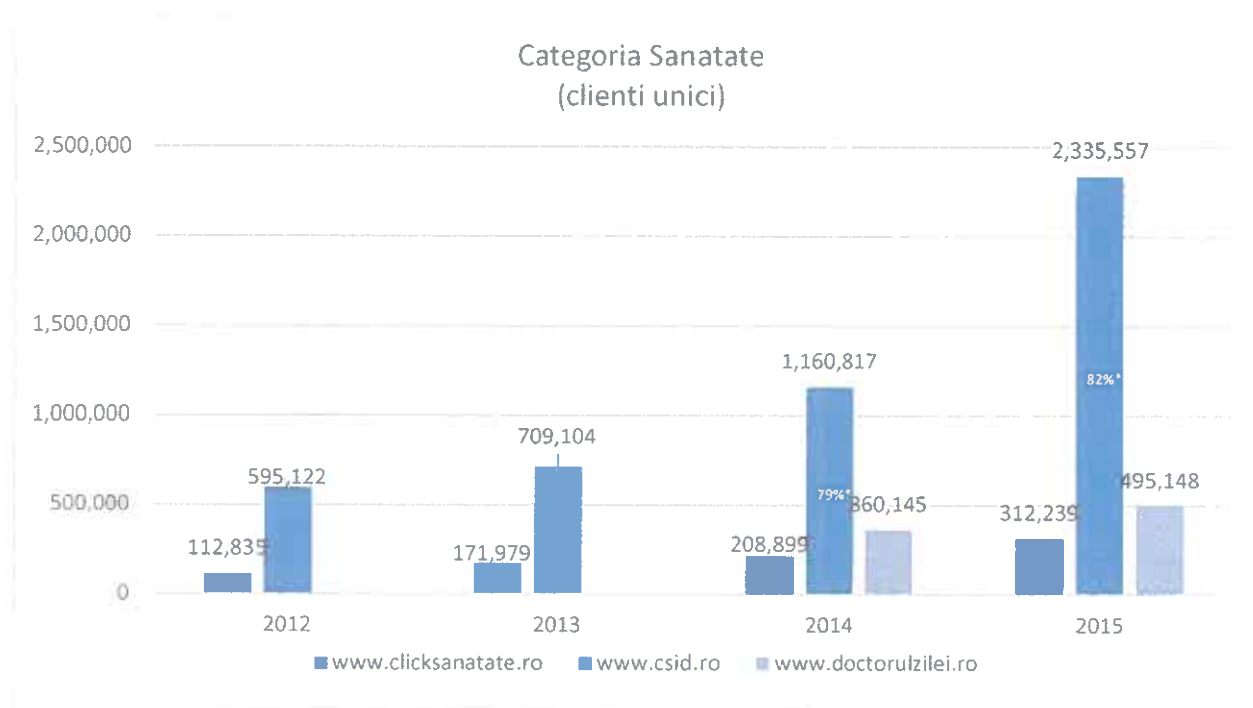
Structura de audiența online pentru perioada iunie- august 2015, conform SATI:

Studiu asupra publicului Ce se întâmplă Doctore? – varianta on-line



Sursa: Studiu SNA/BRAT

În anul 2015, site-ul csid.ro a avut o creștere spectaculoasă de trafic de 101%, ajungând la aproape 2.4 milioane de vizitatori unici medie/ luna conform datelor furnizate de SATI, consolidându-și în acest fel poziția de lider al categoriei site-urilor de sănătate.



Sursa: SATI/BRAT

3.4.4 ProMotor

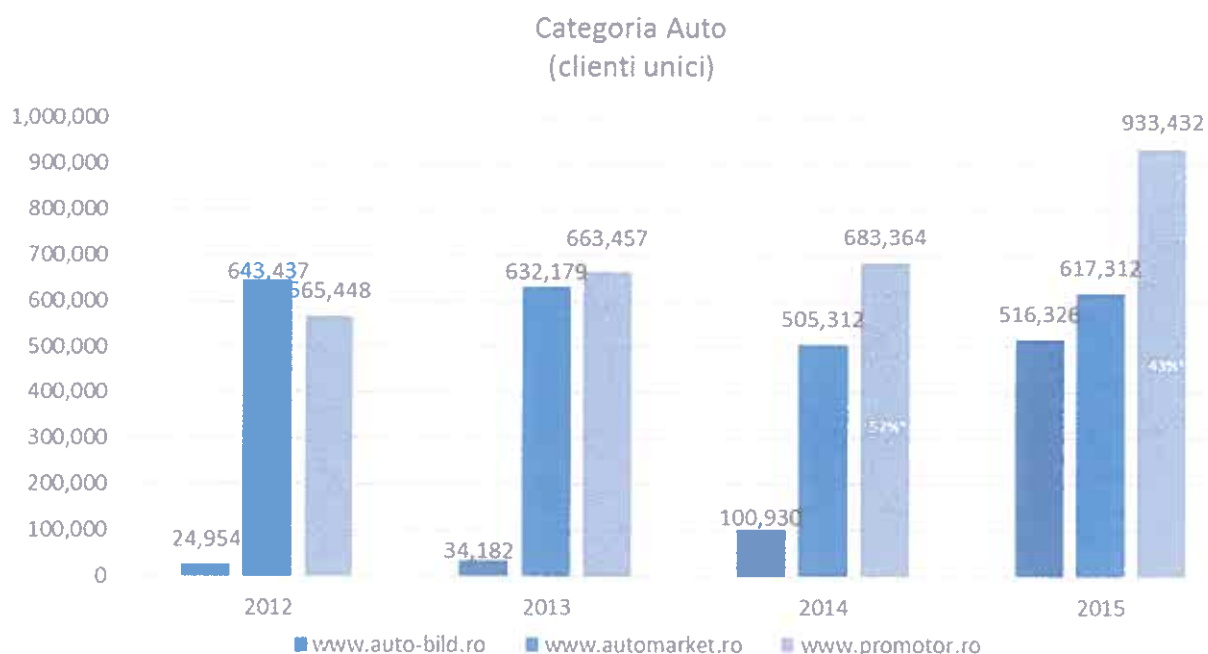
ProMotor a fost lansată în 2003, ca o revistă distribuită lunar care aduce noutăți din domeniul auto. Cu o istorie de peste 10 ani, ProMotor este cel mai puternic brand pe piața auto din România, o autoritate în domeniu, un deschizător de drumuri care le oferă pasionaților de Auto-Moto numeroase premii și exclusivități, articole de calitate și bine documentate, teste auto, pictoriale, material video, aplicații utile etc.

Începând cu luna decembrie 2013, s-a renunțat la versiunea tipărită a revistei ProMotor, păstrându-se varianta online (promotor.ro).

Potrivit SATI, promotor.ro deține în 2015 o cota de piață de 43% în funcție de numărul de clienți unici.

Promotor.ro este lider în categoria site-urilor cu conținut auto, consolidându-și poziția în 2015, cu o creștere a traficului (clienților unici) de 37% în 2015 față de 2014.

Evoluția traficului (clienți unici) conform SATI, medie vizitatori unici/lună

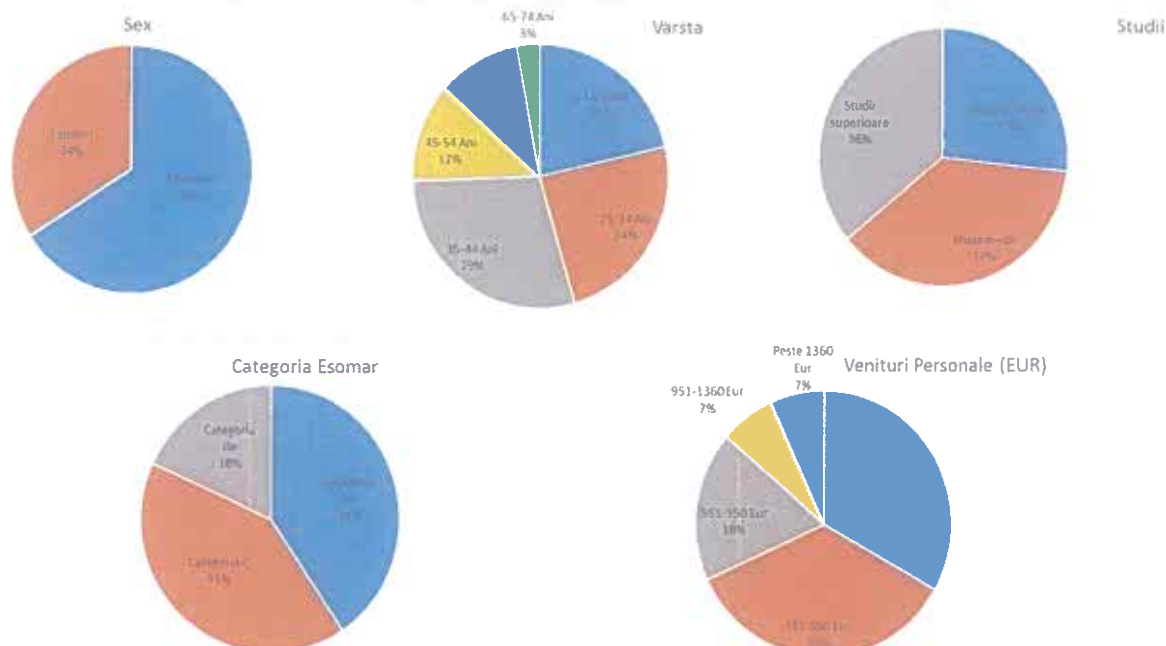


*cota de piață a fost calculată raportând numărul de unici neduplicați ai produsului la numărul de unici neduplicați ai categoriei

Sursa: SATI/BRAT

Audiența promotor.ro este formată din pasionați de domeniul Auto-Moto sau posesori de autoturisme și motociclete, consumatori de noutăți din domeniu, mereu în căutare de informații utile sau de entertainment, de adrenalina și frumos.

Studiu asupra publicului Promotor – varianta on-line



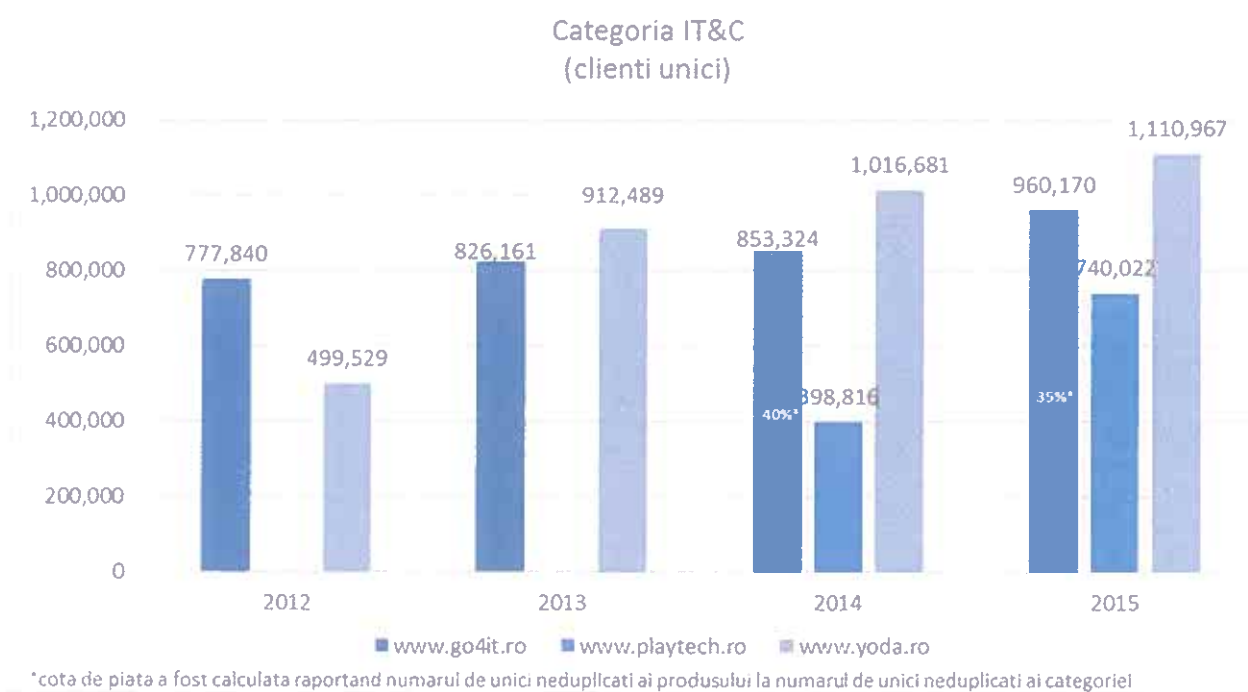
Sursa: Studiu SNA/BRAT

3.4.5 Go4IT

Go4it.ro a fost lansat ca supliment al Ziarului financiar în mai 2006 fiind lansat ca website și relansat în 2007 și 2009 pentru a răspunde cât mai bine cerințelor utilizatorilor.

- Site-ul Go4it este una dintre cele mai populare surse de informare în materie de gadgeturi lifestyle și tehnologie conține informații și știri din domeniul IT&C - informații utile și Review-uri complete despre gadget-uri alături de cele mai importante programe disponibile și ultimele jocuri lansate. Este recunoscut pentru obiectivitatea și profesionalismul Review-urilor de smartphone-uri, laptopuri, computer și alte gadgeturi pentru business și entertainment.
- Principalii competitori ai site-ului sunt yoda.ro, playtech.ro și computergames.ro.
- În 2015 site-ul go4it.ro a avut o creștere de trafic (clienți unici) de 13% fata de 2014, menținându-se pe a doua poziție în categoria site-urilor cu conținut IT&C, ajungând la 1.1 milioane utilizatori unici medie/luna.

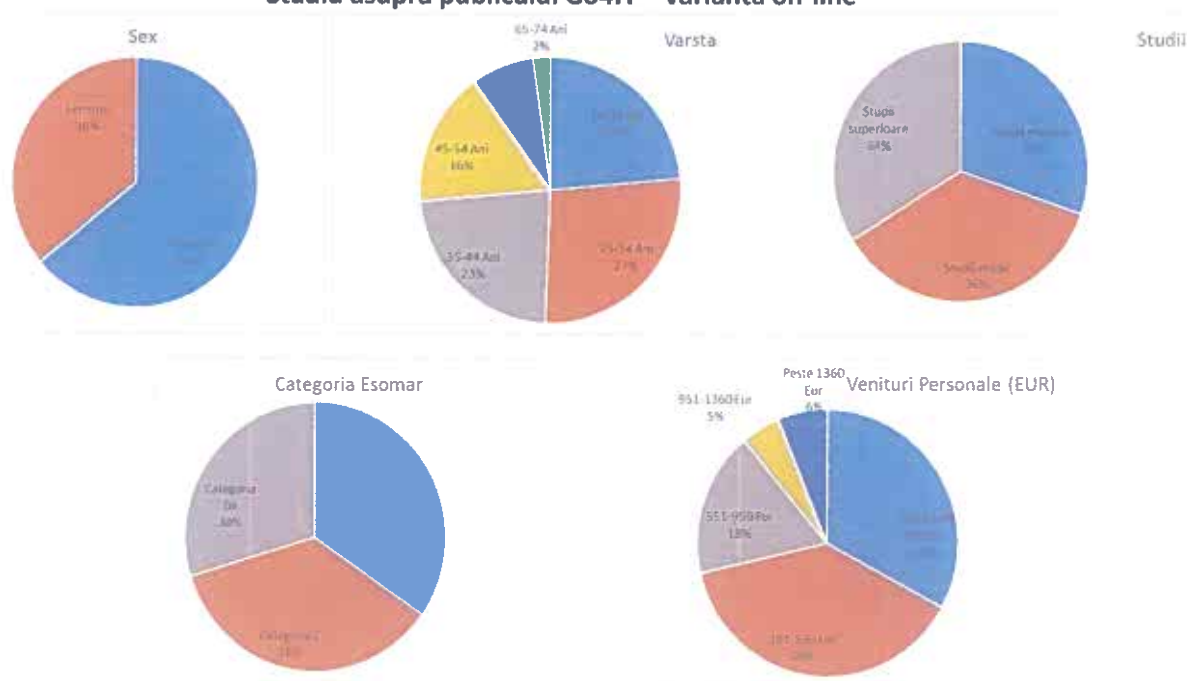
Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA



Sursa: SATI/BRAT

Go4it.ro are un public preponderent masculin, tânăr și educat, pasionat de tehnologie, noutăți în materie de gadgeturi și jocuri.

Structura de audiență online conform ultimului studiu SATI/BRAT pentru perioada iunie- august 2015:
Studiu asupra publicului Go4IT – varianta on-line



Sursa: Studiu SNA/BRAT

3.4.6 Descopera.ro

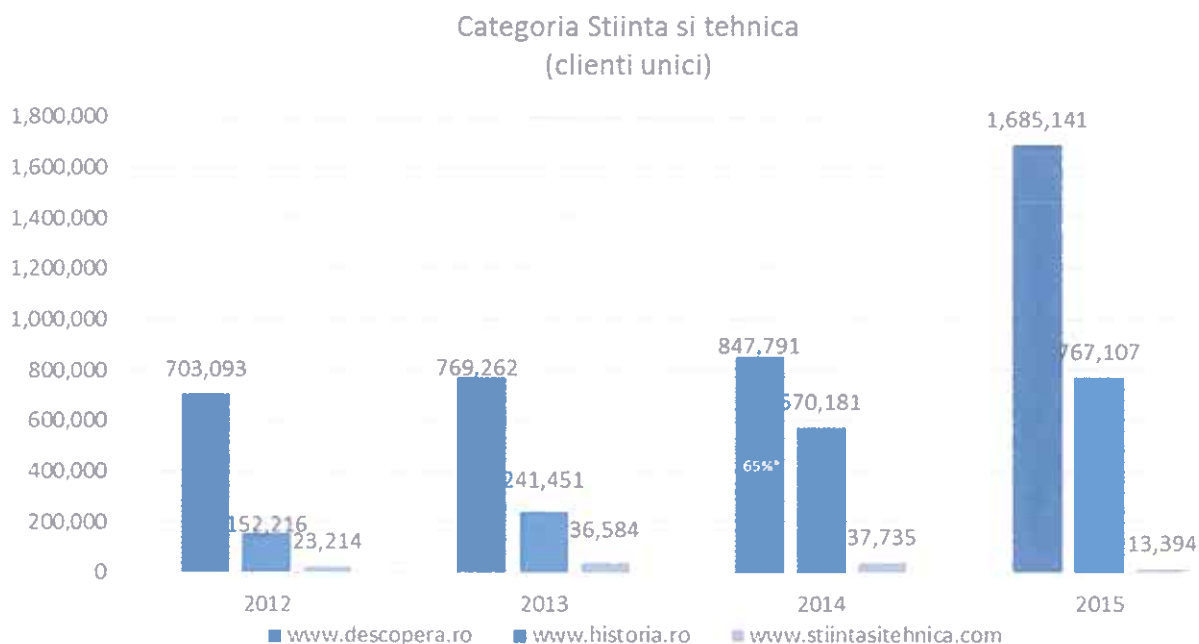
Descopera.ro a fost lansat în noiembrie 2007 și este website-ul numărul 1 de popularizarea științei în România, atât din punctual de vedere al numărului cititorilor cat și al diversității domeniilor abordate(știință, tehnica, istorie, cultura, natura, calatorii)

Descopera.ro este un brand interactiv care stimulează curiozitatea și spiritul de aventura al cititorilor și prin intermediul jocurilor și aplicațiilor interactive.

În ianuarie 2010, a fost lansata secțiunea Travel dedicata turismului care propune un mix între informații utile despre tari, destinații și articole complexe de Travel.

Descopera.ro este liderul incontestabil al categoriei știință și cercetare cu o creșterea a traficului (clienți unici) de 99% în 2015 fata de 2014 și cu o cota de piață de 72% în funcție de numărul de vizitatori (în creștere fata de 2014), principalul competitor fiind historia.ro (revista și website deținută de Adevărul Holding).

Evoluția traficului (clienți unici) conform SATI, medie vizitatori unici/luna



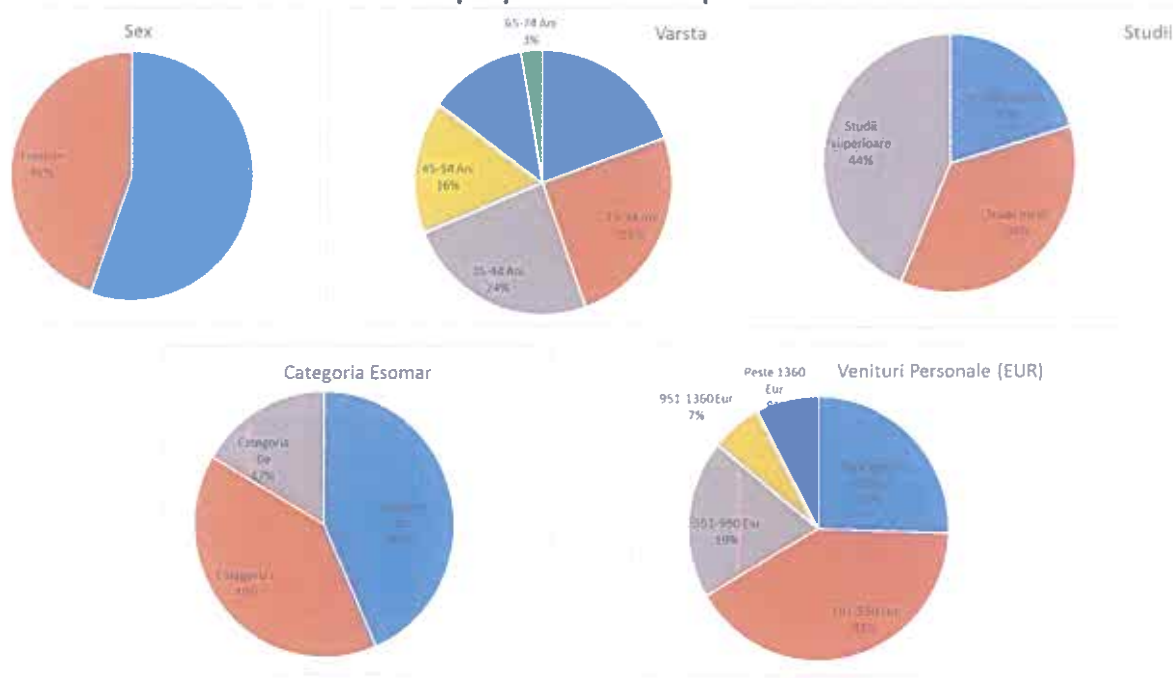
*cota de piata a fost calculata raportand numarul de unici neduplicati ai produsului la numarul de unici neduplicati ai categoriei

Sursa: Studiu SATI/BRAT

Cititorii descopera.ro sunt oameni curioși, pasionați de cultura și cunoaștere, dornici sa exploreze lumea, sa dezlege mistere și fenomene inedite, sa își testeze cunoștințele și limitele.

Structura de audienta online conform ultimului studiu SATI pentru perioada iunie- august 2015:

Studiu asupra publicului Descopera.ro



Sursa: Studiu SNA/BRAT

3.4.7 Gandul.info

Gandul.info a fost lansat în 2005.

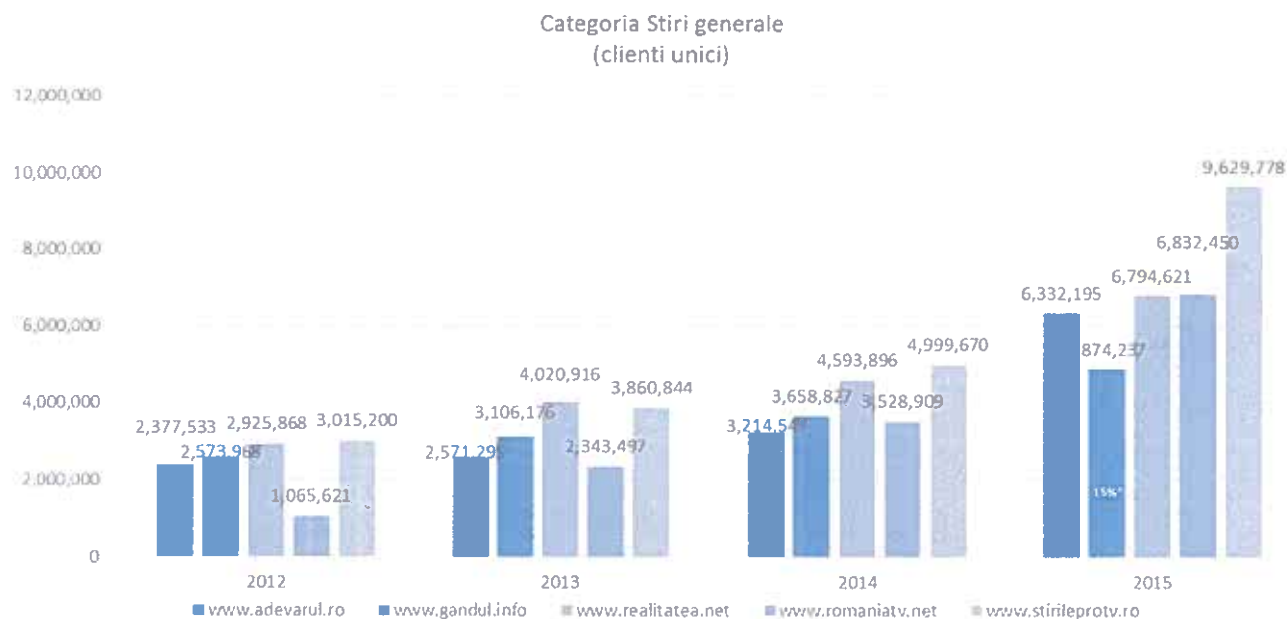
În prezent **gandul.info** distribuie conținutul prin cele mai moderne platforme și își ține cititorii conectați la actualitate prin reacții rapide la „Breaking News”, dosare speciale de eveniment, live text și video. Perceput de către public drept o voce puternică în lupta pentru democrația autentică, **Gândul** este inițiatorul celor mai de succes campanii ale unui produs exclusiv online: „Why don’t you come over?”, „Vreau președinte”, „Fabrica de Idei **Gândul**”, „Tabără de BAC”.

Bihoreanul, **Clujeanul**, **Sibianul**, **Ieșeanul** și **Bănățeanul** au fost lansate între anii 2000-2005, în jurul unui concept original de ziar al comunității (de informație, ancheta și reportaj). Între anii 2007 - 2009, versiunea tipărită a acestor săptămânale a fost înlocuită exclusiv de varianta online. În prezent, cele șase publicații sunt integrate în marca **Gandul.info**.

Principalii competitori sunt **stirileprotv.ro**, **realitatea.net**, **ziare.com**, **romaniatv.net**, **adevarul.ro** și **evz.ro**. În anul 2015, **gandul.info** a avut o creștere de trafic (clienți unici) de 33% față de 2014, cu o cota de piață de 15% în funcție de numărul de vizitatori unici, conform datelor furnizate de SATI.

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

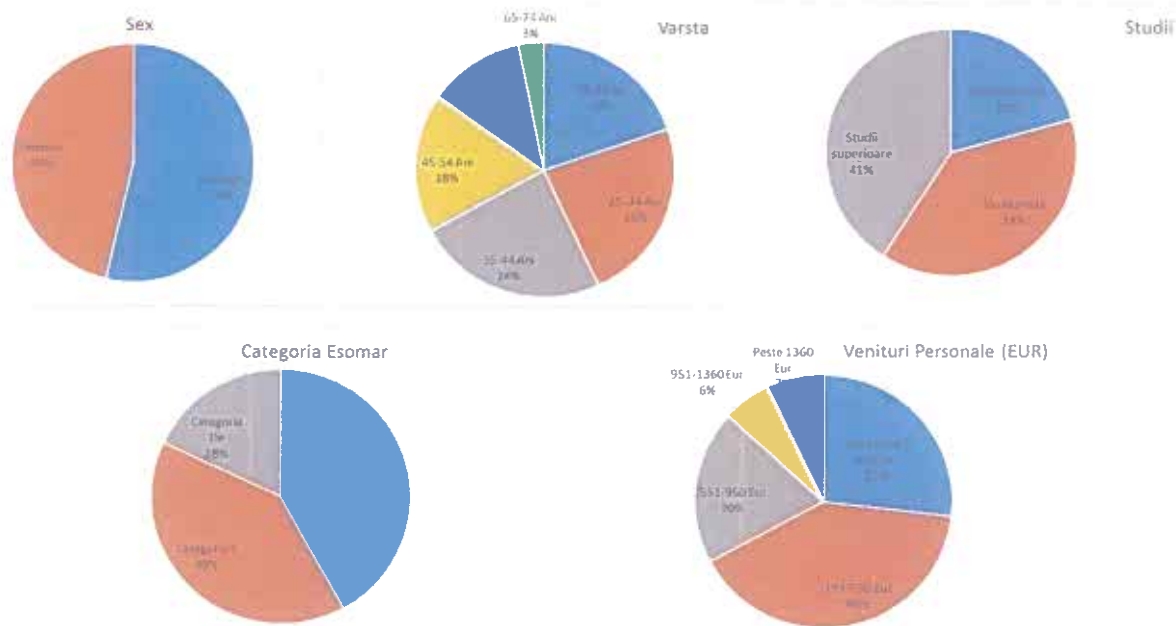
Evoluția traficului (clienți unici) conform SATI, medie vizitatori unici/luna



Sursa: Studiu SATI/BRAT

Structura de audienta online conform ultimului studiu SATI pentru perioada iunie- august 2015:

Studiu asupra publicului Gandul.info



Sursa: Studiu SNA/BRAT

3.4.8 ProSport

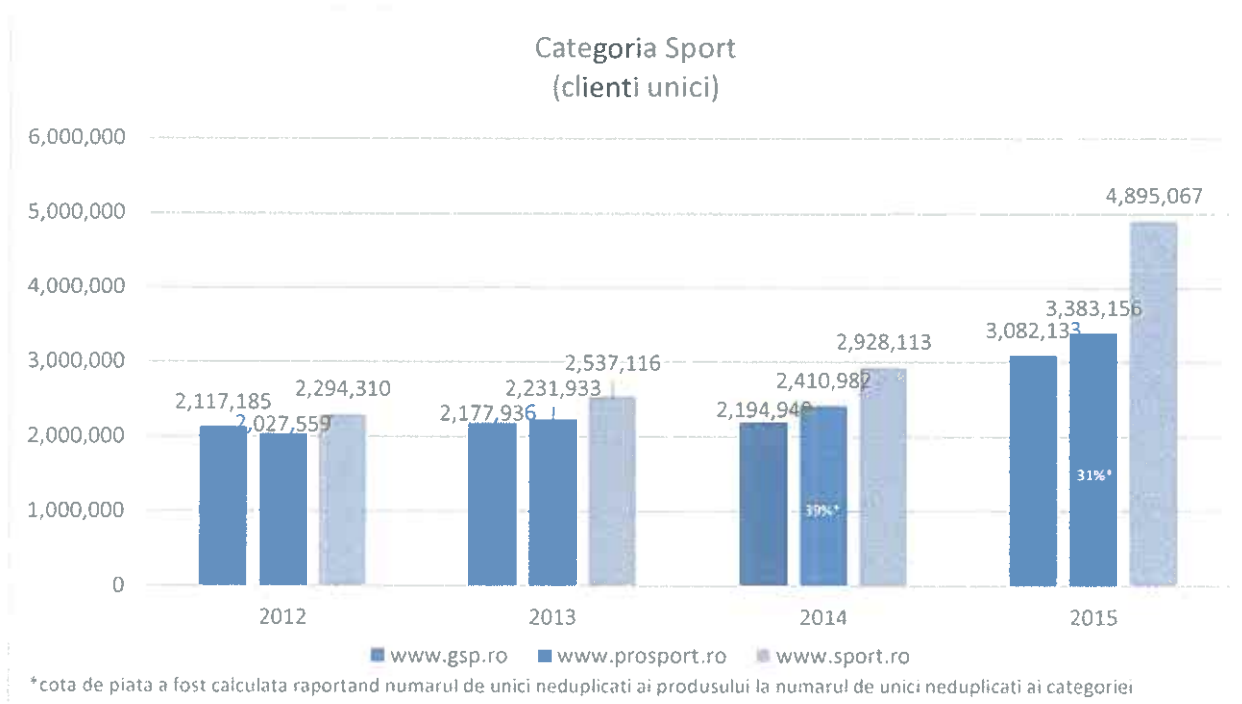
ProSport este marca cu cele mai multe recorduri in presa românească: primul cotidian full color din Romania care a introdus conceptul de ziar vizual, primul ziar de sport care a vândut mai mult de 100.000 de exemplare si primul ziar 3D.

Începând cu luna decembrie 2014, s-a renunțat la versiunea tipărită a acestui cotidian. Varianta online (prosport.ro) a fost păstrată si a devenit singura platformă de sport care mixează dinamica și frecvența online cu rigoarea și calitatea știrilor din presa scrisă. Pionieri in mass media sportiva din mediul online (live blog, retro live blog, infografic), prosport.ro este singurul site de sport care furnizează constant story-uri legate și de alte sporturi in afara de fotbal.

Principalii competitori ai prosport.ro sunt sport.ro si gsp.ro.

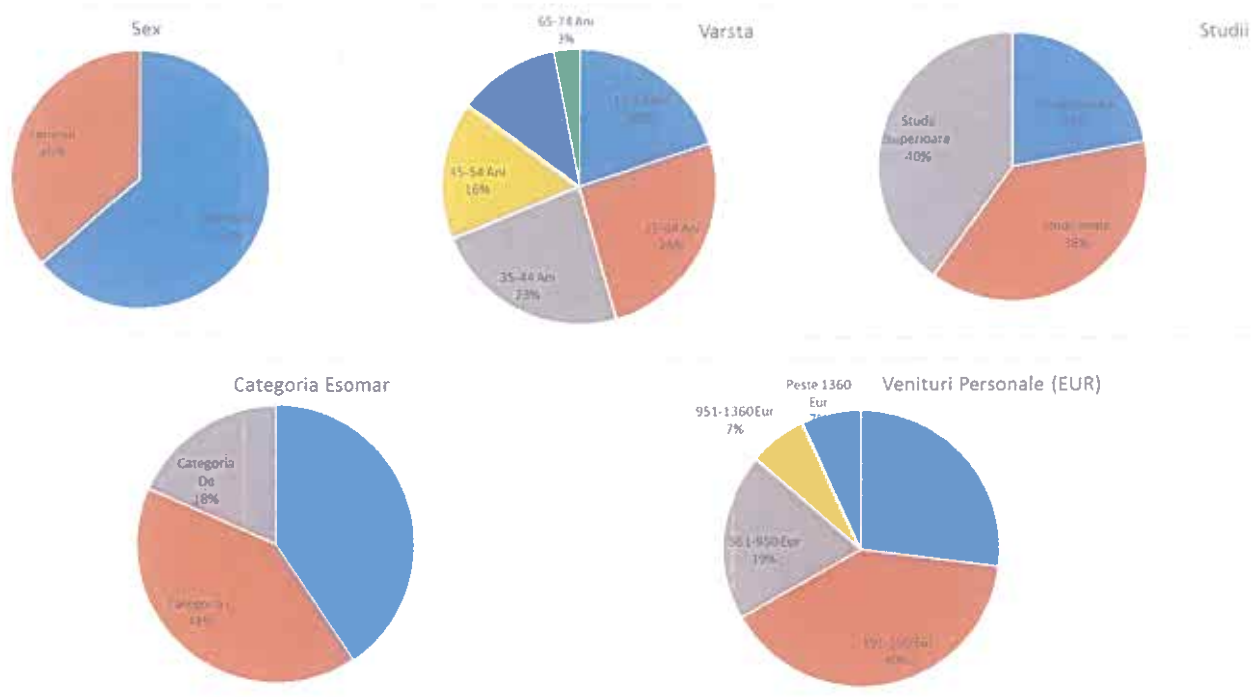
Site-ul prosport.ro deține locul doi pe segmentul de piață al site-urilor din categoria sport, având o creștere de 40% in 2015 fata de 2014 și o cotă de piață de 31% in funcție de numărul de vizitatori unici.

Evoluția traficului (clienți unici) conform SATI, medie vizitatori unici/lună



Sursa: SATI/BRAT

Structura de audienta online conform ultimului studiu SATI pentru perioada iunie- august 2015:



Sursa: Studiu SNA/BRAT

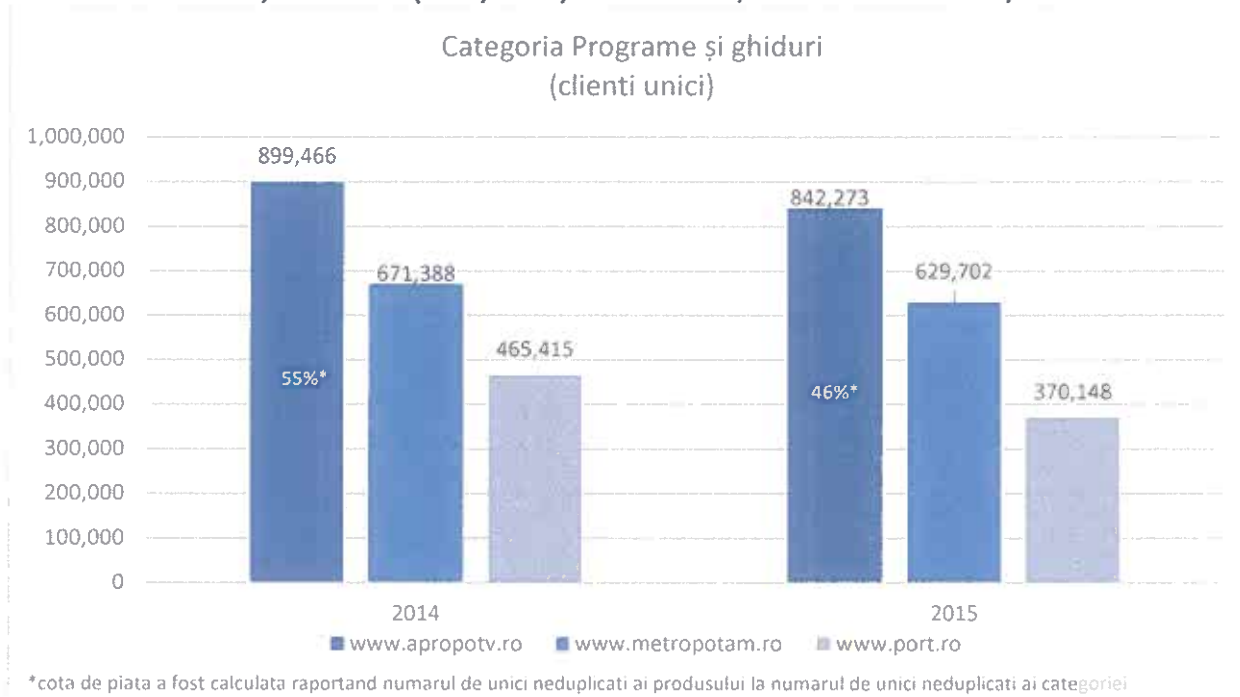
3.4.9 Apropotv.ro

Apropotv.ro este un portal de entertainment ce oferă utilizatorilor o selecție relevantă de conținut și recomandări: program TV, cinema, teatru, locații și evenimente, interviuri, vedete, jocuri, știri, horoscop și chat, precum și conținut video propriu, materiale exclusive (showbiz, vedete), recomandări de petrecerea timpului liber.

Lansat în iulie 2014 și poziționat drept cea mai complexă platformă online de entertainment, Apropotv.ro a reușit ca în termen de 6 luni să strângă aproape 1 milion de clienți unici/lună, situându-se pe prima poziție în categoria programe și ghiduri.

Principalii concurenți ai site-ului: sunt cinemagia.ro, metropotam.ro și port.ro.

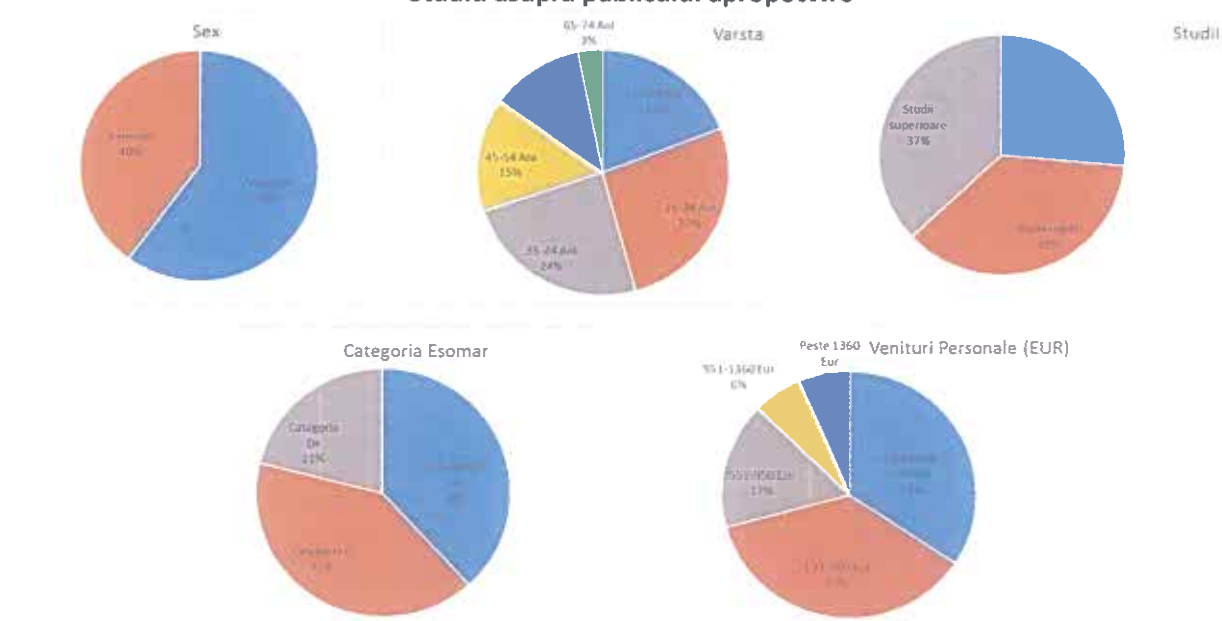
Evoluția traficului (clienți unici) conform SATI, medie vizitatori unici/luna



Sursa: Studiu SATI/BRAT

Structura de audienta online conform ultimului studiu SATI pentru perioada iunie- august 2015:

Studiu asupra publicului aproptv.ro



Sursa: Studiu SNA/BRAT

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 utilizarea facilității de credit (detaliată mai jos, la secțiunea 3.5.1), de resursele generate intern, precum și de creditul furnizor, acestea fiind folosite pentru finanțarea activității curente (plata furnizorilor, salarii, taxe și impozite etc).

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:

- Împrumutați:
 - Alerria Management Company SA
 - Mediafax SA
 - Compania de Producție Intertainment SA
 - Publione Media SRL
 - Apropro Media SRL
 - Indoor Media SRL
 - Mediafax Group 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%

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

- 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:

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.

4 Analiza pieței de media

4.1 Contextul actual al pieței

La sfârșitul anului 2014, pe piața de media (ziare și reviste) din Romania erau înregistrate un număr de 189 de titluri:

- 29 publicații distribuite gratuit, din care 13 titluri locale și 16 naționale, respectiv 2 distribuite zilnic, 8 săptămânal, 14 lunar, 3 trimestrial, doua titluri distribuite de șase ori pe an;
- 160 publicații plătite, din care 122 naționale, 37 locale și 1 regional, respectiv 39 distribuite zilnic, 18 săptămânal, 8 bilunar, 72 lunar, 5 titluri cu 6-8 apariții pe an, 4 trimestrial, 5 bianual, 8 anuale și una cu periodicitate neprecizata.

Din totalul publicațiilor existente pe piață, BRAT (Biroul Roman de Audit al Tirajelor) auditează tirajele și volumul vânzărilor pentru 104 titluri: 30 de ziare cotidiene, 17 de publicații distribuite săptămânal, 8 bilunar, 43 lunar, 3 cu 6-8 apariții pe an, 2 trimestrial, 1 anual, respectiv 93 publicații distribuite plătit și 11 distribuite gratuit.

(i) Piața cotidianelor

La sfârșitul lunii decembrie 2014, în BRAT erau înregistrate un număr de 29 de cotidiene plătite și 1 gratuit, din care: 6 ziare generaliste, 2 ziare de tip tabloid, 1 ziar de sport, un titlu cu conținut religios și 20 profilate pe știri locale, cu distribuție zonală.

Principalii jucători cheie pe piața ziarelor și publicațiile acestora sunt:

- Mediafax (Ziarul Financiar);
- Adevăru Holding (Adevărul, Click);
- Ringier Romania (Libertatea);
- Convergent Media (Gazeta Sporturilor);
- Editura Evenimentul și Capital (Evenimentul zilei).

Segmentul de piață al ziarelor economice are ca unic reprezentant cotidianul Ziarul Financiar. Acesta se adresează membrilor comunității oamenilor de afaceri, interesați de mediul de business, intern și internațional. În al doilea trimestru al anului 2015, cotidianul a înregistrat o medie lunara de copii difuzate pe apariție de 8.150 exemplare.

(ii) Piața revistelor

Piața revistelor este un segment media foarte competitiv și diversificat. Principalii competitori de pe aceasta piață sunt:

- Mediafax Group (Business Magazin, Ce se întâmplă Doctore?) și Publione Media (The One);
- Ringier Romania (Libertatea pentru Femei, Unica, Joy, Viva, Psychologies, TV Mania, TV Satelit, Autobild);
- Burda Media București (Beau Monde, Cosmopolitan, Femeia, Marie Claire, National Geographic, Auto Motor și Sport);
- Adevăru Holding (Dilema Veche, OK! Romania, Historia, Click pentru Femei, Click Sănătate, Click Pofta Buna, Foreign Policy);

► *Piața revistelor pentru femei este un segment media foarte competitiv și diversificat. Principalii*

competitori de pe aceasta piață sunt Ringier Romania, Burda și Mediafax Group.

Pe segmentul de piață al revistelor pentru femei (*glossy*), Mediafax Group este reprezentată de revista *Ce se întâmplă Doctore?*, ai cărei principali competitori sunt Avantaje, Unica, Cosmopolitan, Glamour și Femeia. *Ce se întâmplă Doctore?* a înregistrat în al doilea trimestru al anului 2015 o medie lunară de copii difuzate pe apariție de 5.644 exemplare, Avantaje – 10.752 exemplare, Unica – 9.421 exemplare, Glamour – 8.032 exemplare, Cosmopolitan – 8.025 exemplare, iar revista Femeia – 4.557 exemplare.

- *Segmentul de piață al revistelor economice este dominat de doua mărci: revista Capital, cu o medie de copii difuzate în al doilea trimestru al anului 2015 de 6.413 exemplare, urmată de Business Magazin cu 4.993 exemplare.*

(iii) Piața internetului

Pe piața internetului cei mai importanți competitori sunt reprezentați de către PRO TV, Ringier Romania și Mediafax Group.

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, tvmmania.ro, bravonet.ro, libertateapenturfemei.ro, psychologies.ro, glamour.ro, sfatulparintilor.ro, breslo.ro, agentiadepresamondena.com, supereva.ro ;
- Mediafax Group - apropotv.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
- Adevărul Holding - adevarul.ro, click.ro, historia.ro, clicksanatate.ro, clickpenturfemei.ro, okmagazine.ro, clickpoftabuna.ro, dilemaveche.ro, adevarulfinanciar.ro;
- Dogan Media – wowbiz.ro, kanald.ro, kfetele.ro
- Editura Evenimentul și Capital – evz.ro, capital.ro, doctorulzilei.ro;
- Convergent Media - gsp.ro și tolo.ro.

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 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 există 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 față de anul 2012, +11% în 2014 față de anul 2013 și +10% în 2015 (previziune) față 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 31.12.2014, 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 poartă numărul de înregistrare 2352/17.07.2015, iar rezultatele au fost înregistrate în evidențele contabile la data de 31.12.2014.

5.2 Analiza situației contractului de locațiune cu RO NATURSTEIN

În vederea renegocierii unor categorii de contracte, identificate la nivelul societății ca fiind generatoare de costuri importante, Administratorului judiciar împreună cu managementul companiei au înaintat, în cursul lunii februarie 2015, către proprietarul clădirii de birouri din București, Sectorul 2, Str. Aurel Vlaicu, Nr. 62-66, S.C. RO NATURSTEIN S.R.L. imobil în care își desfășura activitatea societatea, o invitație de a participa la o întâlnire, în vederea discutării posibilității încheierii unui nou contract de închiriere.

Rezultatul întâlnirilor s-a concretizat în renegocierea în sensul diminuării valorii lunare a costului cu chiria spațiului, agreându-se totodată și asupra propunerii de restrângere graduală a spațiului ocupat, până la eliberarea totală a acestuia, pe baza unui calendar operațional în vederea relocării într-un nou imobil.

Astfel ca, a fost semnat Contractul de locațiune nr. 1187/27.03.2015, între Piraeus Bank Romania în calitate de Proprietar/Locator și Mediafax Group S.A. în calitate de Locatar/Chiriaș ce are ca obiect închirierea unui spațiu constând în: suprafața de 978,06 m.p. situată la etajul 1 și suprafața de 1.061,21 m.p. situată la etajul 10 al imobilului din București, strada Nerva Traian, nr. 3, bloc M101, sector 3.

Au fost efectuate și demersurile de înregistrare a acestor modificări la ONRC ce a dispus înregistrarea în registrul comerțului a mențiunilor cu privire la modificarea sediului social.

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

- Desemnarea potrivit art. 61 din Legea 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență a unei persoane de specialitate în calitate de expert parte în cadrul dosarului 332/P/2014 aflat în faza de cercetare penală în cadrul Parchetului de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție și stabilirea onorariului.

Prin Ordonanța emisă de Parchetului de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție, Secția de Urmărire Penală și Criminalistică la data de 4.03.2015 în dosarul nr. 332/P/2014, unde Mediafax Grup SA deține calitatea de inculpat, s-a dispus efectuarea în cauză a unei expertize financiar contabile.

Fata de necesitatea desemnării potrivit art. 61 din Legea 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență a unei persoane de specialitate în calitate de expert parte în cadrul dosarului 332/P/2014 administratorul judiciar a convocat Comitetul Creditorilor, pentru data de 13 Martie 2015 pentru stabilirea expertului care să participe la efectuarea expertizei contabile conform obiectivelor stabilite prin Ordonanța de expertiză financiar-contabilă judiciară, inclusiv în redactarea și depunerea obiecțiunilor societății asupra expertizei expertului desemnat în dosar.

Comitetul creditorilor a decis desemnarea unui expert parte al societății în cadrul Dosarului 332/P/2014 și a stabilit onorariu acesteia în cuantum de 50.000 EUR plus TVA.

5.4 Masuri privind acordarea unei protecții corespunzătoare creditorului care beneficiază de o cauza de preferință

Creditorul ING Bank NV, ce beneficiază de o cauza de preferință potrivit Contractului de împrumut asupra tuturor conturilor deschide 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 Grup 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 deschide la ING Bank.

La data deschiderii procedurii de insolvență, respectiv 16.12.2014, Mediafax Grup avea disponibilități în conturile deschise în valoare echivalentă în lei de 681.340 lei, iar potrivit drepturilor de preferință deținute de creditorul ING Bank asupra veniturilor din toate conturile debitoare 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 30.04.2015 a fost acceptata suma de 681.340 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 681.340 lei ce a fost utilizata de societate în activitatea curentă.

5.5 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 să fie demarate, pe baza concluziilor raportului asupra cauzelor și împrejurărilor care au dus la apariția stării de insolvență, dacă este cazul, în termenele prevăzute în cuprinsul articolelor din Lege menționate.

5.6 Tabelul preliminar al creanțelor

Administratorul judiciar a întocmit și afișat la data de 26 februarie 2015 Tabelul Preliminar al creanțelor Mediafax cu dată de referință 16 decembrie 2014. Acesta a fost publicat și în Buletinul Procedurilor de Insolvență ("BPI") nr. 3763/26.02.2015.

5.7 Demersuri deblocare disponibil din contul Mediafax Group deschis la Direcției de Trezorerie și Contabilitate Publică a Municipiului București

Ulterior deschiderii procedurii insolvenței, în data de 8.01.2015 Administratorul Judiciar a transmis către Trezoreria Municipiului București o notificare cu privire la deschiderea procedurii insolvenței a Mediafax Group și faptul că de la data de 16.12.2014 potrivit art. 75 din Legea 85/2014 s-au suspendat de drept toate acțiunile judiciare și extrajudiciare sau a oricăror măsuri de executare silită pentru realizarea creanțelor asupra Mediafax Group sau a bunurilor sale, inclusiv cele precizate prin măsurile asiguratorii instituite de Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție.

Față de refuzul continuu al Direcției de Trezorerie și Contabilitate Publică de a debloca contul astfel încât societatea să poată accesa disponibilul acumulat în perioada de observație, de peste 1.000.000 RON, societatea, prin managementul sau și administratorul judiciar a formulat și înaintat spre soluționare instanțelor competente o cerere prin care s-a solicitat:

- a. Obligarea Trezoreriei Municipiului București la efectuarea plăților ordonate de S.C. MEDIAFAX GROUP S.A. - în insolventa, pentru activitățile curente, din disponibilul înregistrat de S.C. MEDIAFAX GROUP S.A. - în insolventa în contul deschis la Trezorerie sub nr. RO 63 TREZ 7005 069 XXX 00 7858, și
- b. Constatarea prevalenței dispozițiilor speciale din Legea 85/2014 cu privire la sumele rezultate din activitatea curentă, în raport de măsurile asiguratorii luate de organele de cercetare în dosarul penal 332/P/2014, față de S.C. MEDIAFAX GROUP S.A., anterior deschiderii procedurii de insolvență, în sensul de a dispune de sumele înregistrate după data deschiderii procedurii de insolvență existente în contul deschis la Trezoreria Municipiului București.

Cererea formulată de către societate în vederea emiterii unei ordonanțe președințiale a fost înregistrată pe rolul instanțelor în cadrul dosarului cu nr. 25205/3/2015. În urma invocării din oficiu a excepției inadmisibilității, la data de 13.07.2015 instanța s-a pronunțat în sensul respingerii cererii formulate de către societate. Împotriva acestei hotărâri Debitorul a formulat calea de atac prevăzută de lege, apelul fiind înregistrat la data de 20.07.2015, și având termen de soluționare la data de 10.12.2015.

În sensul soluționării acestei situații și fata de nevoia Societății ca prin planul de reorganizare/programul de plăți sa fie prevăzute modalități de stingere a datoriilor curente acumulate către bugetul de stat, soldul acumulat la data de 31.10.2015 în cuantum de 1.284.868 lei (sume încasate ulterior datei deschiderii procedurii de insolvență) va compensa datorii către bugetul de stat din perioada de observație.

5.8 Redimensionarea organigramei și masuri de reducere a costurilor de personal

În perioada anterioară datei intrării în insolventa o parte din remunerația salariaților era plătită pe contracte de drepturi de autor și pe contracte de prestări servicii. În perioada de observație a fost stopată

practica remunerării pe baza contractelor de drepturi de autor și prestări servicii personalul fiind încadrat pe baza de contracte individuale de munca.

A fost inițiat procesul de normalizare a costurilor de personal, urmat de ajustarea/redimensionarea pe criterii de eficiența a costurilor cu personalul prin implementarea măsurilor de redimensionare a organigramei și a alinierii cu posibilitățile financiare ale societății.

Au fost demarate măsuri de reducere a costurilor de operare și în special a celor de personal prin implementarea planului de reducere a pierderii operaționale.

Măsurile privind redimensionarea organigramei și reducerea costurilor de personal au vizat plafonarea salariilor, reducerea cu 10% a unor categorii de salarii situate în anumite intervale, încetarea contractelor cu acordul părților și plata a doua salarii compensatorii.

Urmare aplicării acestei scheme, ce a avut ca scop redimensionarea și eficientizarea structurii de personal, costurile salariale fixe lunare au fost ajustate raportat la baza actualului nivel al veniturilor și la nivelul pieței.

La finele lunii octombrie 2015 a fost definitivat procesul de restructurare operațională a structurii de personal stabilizându-se numărul de posturi și personal necesar derulării la nivel optim a activității.

O noua organigrama a societății a fost aprobată în data 9 noiembrie 2015.

6 Analiza situației economico-financiare în perioada 2012-2014**6.1 Analiza patrimoniului în perioada 2012-2014**

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

6.1.1 Situația activului Societății

	31-Dec-12	31-Dec-13	31-Dec-14	30-Sep-15
Active imobilizate				
Imobilizări necorporale	52,662,612	56,533,118	43,537,060	36,597,180
Echipamente și mijloace de transport	728,202	752,221	665,899	504,701
Alte imobilizări corporale	16,789	26,386	55,190	41,993
Imobilizări în curs	159,084	566,307	656,806	-
Imobilizări financiare	6,520	26,520	6,520	6,520
Alte creanțe imobilizate	-	19,612	38,225	160,015
Total active imobilizate	53,573,207	57,924,165	44,959,699	37,310,409
Active circulante				
Disponibilități bănești	1,020,252	1,406,145	1,091,451	1,461,944
Creanțe	22,415,811	25,239,139	5,381,031	2,341,041
Creanțe părți afiliate	6,690,823	2,901,340	5,930,450	5,683,570
Debitori diverși	4,655,993	3,846,332	1,249,653	1,158,957
Stocuri	1,562,900	2,168,342	367,759	459,044
Cheltuieli în avans	2,285,163	2,840,812	821,112	377,965
Total active circulante	38,630,942	38,402,110	14,841,456	11,482,521

Deși la sfârșitul anului 2013 activele circulante se situează la o valoare similară cu sfârșitul anului 2012, pentru anul 2014 se observă o scădere a activelor circulante de la 38.402.110 RON la 14.841.456 RON, în mod special datorită:

- creanțelor comerciale ce au scăzut cu 79% datorită constituirii de provizioane pentru clienții incerti și cu șanse de neîncasare (21.726.872 RON);
- stocurilor ce au scăzut cu 83%, datorită minusurilor la inventar identificate precum și constituirii de provizioane (1.800.583 RON);
- disponibilităților bănești ce au scăzut cu 22%, datorită situației economice nefavorabile în care s-a aflat Societatea.(314.694 RON).

În ceea ce privește activele imobilizate, acestea au înregistrat o scădere netă în anul 2014 de 12.964.466 RON, ce provine din amortizarea imobilizărilor necorporale.

6.1.1.1 Situația activelor imobilizate ale Societății**6.1.1.1.1 Imobilizări necorporale**

La 30 Septembrie 2015, imobilizările necorporale ale Companiei aveau următoarea structura (valoare netă contabilă):

Categorie (RON)	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Sep-15
Concesiuni, brevete, licențe, mărci, drepturi și active similare	52,660,306	56,531,689	43,536,656	36,596,701
Alte imobilizări necorporale	2,306	1,429	404	479
Total	52,662,612	56,533,118	43,537,060	36,597,180

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

La 31 Decembrie 2014, scăderea observată față de anii anteriori provine din amortizarea imobilizărilor necorporale ce au o durată economică de viață între 3 și 10 ani precum și din ajustările de valoare și casările înregistrate la 31 Decembrie 2014 (în urma inventarierii) în sumă de 2.478.818 lei.

Scăderea evidențiată în primele 9 luni din anul 2015, este determinată pe de o parte de amortizarea imobilizărilor corporale din perioadă cât și de imobilizările puse în funcțiune în valoare 728.626 lei.

Conform actului adițional nr. 29 la contractul de credit încheiat la data de 12.11.2001 cu ING Bank, menționat în punctul 3.5.1 din prezentul document, Societatea a constituit ipotecă mobiliară în favoarea băncii asupra imobilizărilor necorporale, constând în mărcile, site-urile și domeniile ce se află în patrimoniul acesteia.

Exceptând cele menționate mai sus, restul imobilizărilor necorporale sunt libere de sarcini.

Imobilizările necorporale sunt înregistrate în evidențele contabile având în vedere următoarele:

- raportul de reevaluare efectuat de PricewaterhouseCoopers Management Consultants SRL la 31.08.2012 pentru activele existente la acea dată;
- costurile de achiziție sau de dezvoltare pentru activele ce au intrat în patrimoniul Societății după acea dată;
- Durata contabilă de depreciere utilizată, ce se situează între 3 și 10 ani;

La 30 Septembrie 2015, imobilizările necorporale se clasificau astfel din perspectiva valorii brute și nete contabile:

Imobilizări necorporale	Valoare contabilă brută	Valoare contabilă netă
Domenii și site-uri web	19,008,644	4,697,503
Licențe software	4,126,546	1,602,600
Mărci	48,022,210	31,868,627
Altele	235,838	147,484
Ajustări de valoare - imobilizări necorporale		(1,719,035)
Total	71,393,238	36,597,180

Sursa: Registrul de mijloace fixe al Societății

În urma analizelor efectuate față de beneficiile economice estimate în raport cu imobilizările necorporale, Societatea a înregistrat ajustări de totale de valoare de 1.719.035 lei

► **Mărci**

În ceea ce privește mărcile, acestea au fost cedate de societatea PUBLIMEDIA INTERNATIONAL SA, la data de 16.10.2011, conform contractului de cesiune nr.151, pentru suma de 9.432.667,11 lei plus TVA.

Ultimul raport de reevaluare înregistrat în evidențele contabile ale Societății conform ordinului nr. 3055/2009, a fost realizat de către societatea PricewaterhouseCoopers Management Consultants SRL la data de 31.08.2012, evaluatorul stabilind atunci o valoare de piață de 12,7 milioane EUR, în conformitate

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

cu Standardele Internaționale de Evaluare (IVS), acest raport fiind înregistrat în evidențele contabile statutare.

La 30 Septembrie 2015, principalele mărci deținute sunt detaliate mai jos:

Denumire marca	Valoare contabila bruta	Valoare contabila neta
Ziarul Financiar	26,591,950	17,816,304
ProSport	8,274,975	5,515,943
Business Magazin	2,567,757	1,718,996
Ce se intampla doctore	1,726,731	1,152,013
ProMotor	1,530,113	994,800
ProTV Magazin	1,353,857	894,564
Go4IT	1,186,227	719,730
Descopera	1,031,186	683,496
Gandul	135,178	86,453
Apropo TV	4,951	1,620
Alte marci	3,619,286	2,284,708
Total	48,022,210	31,868,627

Sursa: Registrul de mijloace fixe al Societății

► Domenii și site-uri web

În ceea ce privește site-urile web, o parte dintre acestea au intrat în patrimoniul Societății astfel:

- de la societatea PUBLIMEDIA INTERNATIONAL SA, la data de 16.10.2011, conform contractului de cesiune nr.151, pentru suma de 7.012.613,60 lei plus TVA;
- de la societatea APROPO MEDIA SRL, conform facturilor emise în perioada martie-septembrie 2013, în valoare de 5.173.493,52 lei plus TVA.

De asemenea, ulterior cesiunilor descrise mai sus, în registrul de mijloace fixe au mai fost înregistrate costuri capitalizate pentru dezvoltarea acestora, în conformitate cu ordinul nr. 3055/2009 în vigoare în valoare brută de 9.530.855 lei. Conform registrului de mijloace fixe, capitalizarea acestor costuri s-a efectuat în intervalul Octombrie 2011 – Aprilie 2014.

La 30 Septembrie 2015, valoarea netă contabilă a site-urilor din patrimoniul Societății se ridică la 4.240.428 RON.

► Licențe software

La data de 30 Septembrie 2015, Societatea deținea în registrul de mijloace fixe licențe software în valoare contabilă netă de 436.231 RON, ce sunt utilizate în mare parte pentru programul integrat de contabilitate și operațional SAP, programe informatice de management al clienților, precum și pentru sistemele de operare ce sunt utilizate pe infrastructura informatică a Societății.

Aceste licențe au fost achiziționate, în principal, în perioada 2011 – 2014 și au o durată contabilă de amortizare de 3-5 ani.

6.1.1.1.2 Imobilizări corporale

La 30 Septembrie 2015, Societatea avea înregistrate în contabilitate următoarele imobilizări corporale, la valoarea netă contabilă:

Categorie (RON)	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Sep-15
Echipamente și mijloace de transport	728,202	752,221	665,899	504,701
Alte imobilizări corporale	16,789	26,386	55,190	41,993
Imobilizări în curs	159,084	566,307	656,806	-
Total	904,074	1,344,914	1,377,894	546,694

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

► Echipamente tehnologice, mijloace de transport și alte imobilizări corporale

Conform registrului de mijloace fixe, echipamentele, mijloacele de transport, în valoare contabilă netă de 504,701 RON se pot clasifica astfel:

- Echipamente IT și alte echipamente - având o valoare rămasă de 398.966 RON, achiziționate în perioada Mai 2012 – Noiembrie 2014, având o durată de amortizare între 2 și 9 ani;
- Mijloace de transport – în principal autoturisme, cu o valoare rămasă de 86.221 RON, achiziționate în perioada Mai 2011 – Martie 2014, având o durată de amortizare de 4 ani.

6.1.1.1.3 Imobilizări financiare

La data de 30 Septembrie 2015 activele de natura imobilizărilor financiare prezentau în balanța de verificare o valoare contabilă netă de 166.535 RON, împărțite astfel:

Categorie (RON)	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Sep-15
Acțiuni deținute la părțile afiliate	6,520	26,520	6,520	6,520
Alte creanțe imobilizate	-	19,612	38,225	160,015
Total	6,520	46,132	44,745	166,535

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

La 30 Septembrie 2015, Societatea deține participații la alte entități din grup astfel:

- Publione Media SRL (CUI 18721751) – 37.5%, cu un număr de 150 părți sociale, având o valoare totală de 1.500 RON;
- Ancor Publishing SRL (CUI 18039755) – 50.2%, cu un număr de 251 părți sociale având o valoare totală de 2.510 RON;
- Elanca Media Sales SRL (CUI 18039763) – 50.2%, cu un număr de 251 părți sociale având o valoare totală de 2.510 RON.

De asemenea, Societatea mai deține creanțe imobilizate în valoare de 160.015 RON reprezentând garanții constituite în baza contractelor comerciale.

6.1.1.2 Active circulante

6.1.1.2.1 Creanțe comerciale și debitori diverși

La data de 30 Septembrie 2015 soldul creanțelor, conform balanței contabile, este de 9.183.567 RON și are următoarea structură:

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

Categorie (RON)	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Sep-15
Creanțe comerciale	23,201,385	25,315,380	7,891,720	5,098,100
Creanțe comerciale - facturi de întocmit	(705,394)	14,384	530,377	-
Furnizori debitori	-	-	32,830	32,830
Debitori diverși	11,266,636	6,657,047	4,106,207	4,052,637
Total	33,762,627	31,986,811	12,561,134	9,183,567

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

La 30 Septembrie 2015, Societatea are înregistrați distinct în evidentele contabile clienți incerți în suma de 6.955.954 RON. De asemenea politica de previzionare a creanțelor a generat înregistrarea în contabilitate a unei ajustări de valoare pentru creanțele comerciale în suma de 16.457.669 RON.

La aceeași dată, Debitorii diverși sunt reprezentați atât de creanțe de încasat de la terți în valoare de 1.158.957 lei, cât și de la părți afiliate în valoare de 2.893.681 lei.

De asemenea, ca rezultat al analizei de recuperare realizată de Societate, s-au înregistrat ajustări de valoare aferente debitorilor diverși în sumă de 4.005.211 lei.

Termenele de plată medii pentru creanțele comerciale sunt cuprinse între 30 și 90 de zile.

Neîncasarea creanțelor se datorează, în mare parte, decalajului dintre termenul de plata contractual și termenul de plata uzual, care este un fenomen comun în aceasta industrie, între partenerii de media cheie cu care Societatea colaborează.

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, transmițând 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

În perioada iunie-septembrie 2015 indicatorul lichidității curente se menține în valori între 0.6 și 0.5 existând riscul ca activele circulante – disponibilitățile bănești și creanțele curente- sa fie insuficiente pentru acoperirea datoriilor curente.

6.1.1.2.2 Stocuri

Conform registrelor contabile, valoarea stocurilor la 30 Septembrie 2015 era de 459.044 RON, distribuită pe următoarele categorii:

Categorie (RON)	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Sep-15
Materiale consumabile	135,328	185,612	196,306	199,067
Obiecte de inventar	3,654	1,775	1,775	1,775

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

Producția în curs de execuție		32,198	62,414	62,414
Produse finite	1,364,074	1,936,896	107,264	195,789
Stocuri la terți	47,726	0	-	-
Mărfuri	12,119	11,862	-	-
Total	1,562,900	2,168,342	367,759	459,044

Sursa: Evidentele contabile ale Companiei

În cursul Intervalului Analizat, soldul stocurilor este reprezentat, în principal, de produsele finite, fiind în mare parte exemplare nedistribuite aferente unor publicații tipărite (195.789 lei), dar și de materiale consumabile, în mod special premii ce urmează a fi acordate la evenimentele sau campaniile organizate de Societate (199.067 lei).

1.1.2.3 Disponibilități

La 30 Septembrie 2015, lichiditățile erau în valoare de 1.461.944 RON din care 98.2% în conturile bancare.

Categorie (RON)	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Sep-15
Efecte de încasat	23,279	777,442	17,000	22,860
Disponibil în conturile bancare	943,268	551,882	1,072,782	1,435,592
Disponibil în casierie	53,706	76,821	1,669	3,492
Avansuri de trezorerie	-	-	-	-
Total	1,020,252	1,406,145	1,091,451	1,461,944

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

Din suma disponibilă în conturile bancare suma din conturile de Trezorerie se ridică la 1.200.984 RON. În afara acestor sume, disponibilitățile Societății la luna Septembrie 2015 sunt de în sumă de 260.960 RON.

Prin programul de plăți prezentat în Capitolul 12 s-a prevăzut ca sumele acumulate în contul de disponibil din Trezorerie vor fi distribuite/alocate pentru stingerea datoriilor către bugetul de stat din perioada de observație.

6.1.2 Situația pasivului Societății

	31-Dec-12	31-Dec-13	31-Dec-14	30-Sep-15
Datorii pe termen scurt				
Furnizori	12,980,503	24,014,187	31,526,951	31,486,617
Furnizori & Creditori diverși - părți afiliate	9,917,565	11,741,218	524,231	3,637,081
Salariați	139,343	173,031	506,889	551,335
Buget	5,533,469	6,160,269	9,837,572	13,820,906
Entități afiliate	641,161	(2,864,352)	518,639	518,639
Creditori diverși	292,880	8,989,826	13,610,040	13,623,792
Credite bancare pe termen scurt	17,940,513	15,611,086	14,256,528	14,132,702
Total datorii pe termen scurt	47,445,433	63,825,265	70,780,851	77,771,074
Capitaluri proprii				
Capital social	120,000	120,000	1,420,000	1,420,000
Rezerve din reevaluare	40,068,791	40,068,791	40,068,791	40,068,791
Rezultat reportat	(1,720,111)	169,163	(11,679,424)	(58,443,961)
Rezultat curent	1,890,210	(11,781,211)	(45,975,058)	(17,412,636)

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

Total capitaluri proprii	40,358,890	28,576,743	(16,165,692)	(34,367,806)
Venituri în avans	4,399,825	3,924,267	5,185,996	5,389,663
TOTAL PASIV	92,204,148	96,326,275	59,801,155	48,792,930

Sursa: Situațiile contabile ale Societății

În decursul anilor 2013 și 2014, capitalurile proprii ale Societății au avut un declin continuu, înregistrând o scădere de 11.782.147 RON în 2013 și o încă scădere de 44.742.434 RON în 2014, în principal datorită creșterii pierderilor exercițiilor.

În cursul anului 2015, capitalurile proprii au scăzut în continuare cu 18.202.114 lei în mare parte în urma pierderilor aferente exercițiului de 17.412.636 lei.

6.1.2.1 Datorii comerciale și creditori diverși

Datorii comerciale și creditori diverși:

Categorie (RON)	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Sep-15
Furnizori	19,514,247	28,833,607	32,037,448	35,009,482
Furnizori de imobilizări	93,434	897,428	1,512	33,484
Clienți creditori	-	-	6,452	6,452
Creditori diverși	3,582,281	15,013,033	13,613,315	13,704,651
Decontări în curs de clarificare	985	1,164	2,495	(6,578)
Total	23,190,948	44,745,231	45,661,223	48,747,491

Sursa: Situațiile contabile ale Societății

Datoriile comerciale ale Societății au crescut cu 3.086.268 lei, reprezentând o majorare de 9.6% la septembrie 2015 comparativ cu decembrie 2014. Creșterea a fost generată de posibilitățile limitate ale Companiei de a-și plăti datoriile curente, ca urmare încasărilor creanțelor comerciale cu dificultate în perioada de observație.

6.1.2.2 Datorii financiare

Datoriile financiare ale Societății sunt reprezentate de facilitatea de credit pe termen scurt de la ING Bank. Conform contractului din data de 12.11.2010, modificat cu ultimul act adițional nr. 29 din 17.03.2014, Societatea a beneficiat de o facilitate de tip overdraft, garantată, multi-valută, așa cum este detaliat în paragraful 3.5.1., având două sub-limite, facilitate care la 30 Septembrie 2015 are un sold total de 14.132.702 RON.

Acest contract de împrumut este semnat la nivelul a 10 societăți din Grup ca și beneficiari, având în calitate de garanți alte 5 societăți din Grup precum și două persoane fizice, iar în calitate de fidejutor pe Dl. Adrian Sârbu.

Dobânda percepută este la nivelul indicilor de referință RONBAS/EURBAS/USDBAS + 3.75%.

Odată cu deschiderea procedurii de insolvență, Societatea nu a mai făcut rambursări de principal legate de această facilitate.

6.1.2.3 Situația obligațiilor la bugetul de stat și la bugetul local

La data de 30 Septembrie 2015, Societatea avea datorii totale către Bugetul de Stat de 13,820,906 din care după data de 16.12.2015 în suma de 8.528.889 RON, împărțite pe următoarele categorii:

Categorie (RON)	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Sep-15
TVA	3,125,342	2,253,402	3,618,119	6,257,271
Contributii	1,107,334	1,351,767	2,487,798	5,344,526
Impozite și taxe	1,017,692	2,357,657	3,614,579	2,226,017
Impozit pe profit	283,101	197,443	117,076	(6,908)
Total	5,533,469	6,160,269	9,837,572	13,820,906

Sursa: Situațiile contabile ale Societății

Creșterea repetată a acestor datorii în anii 2013 și 2014 față de anul precedent este determinată, în principal, de mai mulți factori, precum:

- Instituirea de către ANAF în luna Aprilie 2013 a unor obligații accesorii referitoare la acele datorii bugetare cu scadențe depășite; aceste obligații aveau un sold înregistrat la 31 Decembrie 2013 de aproximativ 1.248 mii lei. Conform Deciziei ANAF nr. 348182/23.04.2013, s-a acordat eșalonarea la plată pentru o perioadă de 36 de luni, până la data de 15 Aprilie 2016 pentru sumele aflate în sold la această dată, respectiv suma de 5.924.090 lei. De asemenea, prin decizia ANAF nr. 348183/23.04.2013, s-a acordat o amânare la plată a obligațiilor fiscale accesorii aferente obligațiilor fiscale principale eșalonate la plată, în sumă totală de 519.604 lei, până la data finalizării eșalonării de plată;
- Decizia adoptată de managementul Societății, în conformitate cu procesul verbal de control nr. 1747/24/21.08.2014 emis de ANAF – Direcția Antifraudă, de a clasifica ca și salariați un număr de 203 persoane începând cu luna August 2014, ce anterior aveau încheiate contracte de cesiune drepturi de autor și convenții civile pe societățile din Grup. Acest fapt generat un nivel de taxe și contribuții curente suplimentare către bugetul de stat.

De asemenea, în urma controlului fiscal efectuat pentru perioada 20.07.2010 – 16.12.2014 și întocmiri Raportului de Inspecție Fiscală nr. F-MC 22/16.02.2015, a fost emisă Decizia de Impunere nr. F-MC 1719/16.02.2015 privind obligațiile suplimentare de plată, în valoare totală de 43.226.414 lei.

În urma analizei raportului fiscal mai sus menționat, Societatea, prin Administratorul Judiciar, a decis depunerea unei contestații față de acest raport fiscal. Contestația împotriva Raportului de Inspecție fiscală a fost înaintată către Direcția Generală de Soluționare a Contestațiilor (DGSC) din cadrul ANAF. Soluția pronunțată de către aceasta a fost în sensul suspendării soluționării contestației formulate de Mediafax Group SA.

Fata de aceasta situație debitoarea a formulat o acțiune în anularea Deciziei ANAF (DGSC) de suspendare a soluționării Contestației. Astfel, pe rolul instanțelor de judecată a fost înregistrat, la data de 30.10.2015 dosarul nr. 6659/2/2015, având ca obiect cererea formulată de către debitoarea MEDIAFAX GROUP S.A. – în insolvență, de anulare a actului administrativ – decizie nr. 121/29.04.2015, privind soluționarea contestației formulată de Mediafax Group S.A., înregistrată la Direcția Generală de Soluționare a Contestațiilor din cadrul Agenției Naționale de Administrare Fiscală, precum și a Deciziei nr. 15/10.06.2015 privind soluționarea contestației formulată de Mediafax Group S.A., înregistrată la Direcția Generală de Soluționare a Contestațiilor din cadrul Agenției Naționale de Administrare Fiscală, fata de masurile de suspendare a contestațiilor formulate.

6.1.2.4 Datoriile salariale

La data de 30 septembrie 2015, Societatea avea înregistrate datorii salariale de 551.335 RON, cea mai mare pondere a acestor datorii sunt aferente salariilor lunii anterioare datei de 30 septembrie 2015, în valoare de 517.812 RON.

6.1.2.5 Venituri în avans

În perioada analizată societatea a înregistrat venituri în avans din abonamentele vândute aferente publicațiilor editate de societate, publicității încasate în avans, promoțiilor efectuate cu diverși parteneri prin care au fost oferite tablete împreună cu abonamente pe o perioadă între 1 și 3 ani la publicațiile societății, venituri din parteneriate în care Mediafax Group S.A. a obținut prestația în avansul contraprestației (barter) și venituri din subscripții la unele publicații online și abonamentele de monitorizare a presei. Sintetic, evoluția soldurilor veniturilor înregistrate în avans se prezintă astfel:

La 30.09.2015 veniturile în avans înregistrează un sold în valoare de 5.389.663 lei, iar cele mai mari solduri sunt în categoriile de publicitate print (1.822.052 lei) și parteneriate online (1.321.441 lei).

6.1.2.6 Capitaluri proprii

Așa cum este prezentat în tabelul de mai jos, în Intervalul Analizat, capitalurile proprii ale Societății s-au deteriorat semnificativ de la un exercițiu financiar la altul, pe fondul acumulării pierderilor contabile din anii 2013, 2014 și cele 9 luni ale anului 2015:

Categorie (RON)	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Sep-15
Capital social	(120,000)	(120,000)	(1,420,000)	(1,420,000)
Rezerve din reevaluare	(40,068,791)	(40,068,791)	(40,068,791)	(40,068,791)
Rezultat reportat	1,720,111	(169,163)	11,679,424	58,443,961
Rezultat curent	(1,890,210)	11,781,211	45,975,058	17,412,636
Total capitaluri proprii	(40,358,890)	(28,576,743)	16,165,692	34,367,806

6.1.3 Evoluția elementelor patrimoniale

Pe parcursul perioadei analizate, toți indicatorii au relevat o înrăutățire a situației de lichiditate, risc și solvabilitate a Companiei ce a fost generată de creșterea îndatorării în timp ce activele circulante valorificabile ale Companiei s-au diminuat constant pe fondul înrăutățirii semnificative a performanței financiare și deci prin scăderea fluxurilor de numerar operaționale.

Odată cu intrarea în insolvență a Societății, repercusiunile s-au simțit în primul rând asupra nivelului contractelor comerciale - venituri precum și asupra posibilității din ce în ce mai limitate de a asigura necesarul de capital de lucru, punând presiune suplimentară asupra continuării activității Societății:

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

Indicator	U/M	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Sep-15
Indicatori de lichiditate					
Indicatorul lichidității imediate	X ori	1.18	0.69	0.24	0.17
Rata autonomiei financiare	%	44%	30%	-27%	-70%
Indicatori de risc					
Indicatorul gradului de îndatorare	X ori	0.56	0.70	1.27	1.70
Indicator de solvabilitate	X ori	1.78	1.42	0.79	0.59

Lichiditatea imediată a fost calculată ca raport între disponibilitățile de numerar și creanțele Debitoare și datoriile curente ale acestuia, excluzând creditele pe termen scurt. Scăderea semnificativă înregistrată începând cu anul 2013 indică faptul că Societatea întâmpină greutăți în susținerea datoriilor curente.

Rata autonomiei financiare a fost calculată ca raport între capitalurile proprii și total pasiv și reflectă gradul în care pot fi onorate din surse proprii obligațiile de plată. Dacă această rată este mai mică de 30% înseamnă că Societatea nu mai prezintă garanții pentru a contracta noi credite.

Gradul de îndatorare 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 și este 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 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 creditori. Valoarea critică a acestei rate este de 1,5.

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.

Situația rezultatelor obținute de către MEDIAFAX GROUP SA pentru anul 2012, 2013, 2014 precum și pentru perioada Ianuarie-Septembrie 2015 este următoarea:

Clasificare	2012	2013	2014	Ianuarie-Septembrie 2015
Venituri				
Venituri din vânzarea produselor finite	12,366,254	9,540,141	4,121,068	2,428,827
Venituri din vânzarea mărfurilor	9,872,258	8,972,650	5,052,132	162,832
Venituri din servicii - publicitate online	24,933,621	21,370,571	15,916,987	7,775,469
Venituri din servicii - evenimente	5,833,335	6,777,921	4,881,089	1,875,846
Venituri din servicii - subscripții	7,521,269	9,494,497	10,999,428	5,048,664
Venituri din servicii - publicitate tipărituri	28,829,313	20,544,548	13,374,504	7,285,764
Alte venituri	292,906	1,791,986	3,521,524	468,647
Variația stocurilor	6,666,270	3,071,133	1,256,070	523,421
Reduceri comerciale acordate	-	-	(1,277,012)	(1,486,344)
Total venituri din exploatare	96,315,226	81,563,446	57,845,789	24,083,125
Cheltuieli				
Materii prime	(178,884)	(100,377)	-	-
Combustibil	(273,446)	(291,527)	(202,844)	(54,329)
Materiale consumabile	(1,644,758)	(1,896,939)	(1,234,185)	(288,591)
Cheltuieli obiecte de inventar	(179,571)	(232,330)	(328,779)	(9,753)
Utilități	(259,318)	(489,791)	(709,790)	(497,512)
Costul mărfurilor vândute	(9,863,220)	(8,932,422)	(4,744,804)	-
Reduceri comerciale primite	3,629	3,104	4,464	-

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

Întreținere și reparații	(89,336)	(48,814)	(73,479)	(151,328)
Chirii	(5,378,614)	(6,871,351)	(5,626,225)	(1,848,418)
Asigurări	(75,892)	(54,422)	(68,534)	(35,410)
Servicii executate de terți	(53,889,369)	(48,247,177)	(30,833,533)	(8,461,884)
Colaboratori și onorarii	(117,822)	(222,455)	(428,001)	(842,824)
Marketing și publicitate	(1,979,301)	(1,121,967)	(601,808)	(339,128)
Cheltuieli de protocol	(187,000)	(317,963)	(444,914)	(29,234)
Transport	(455,192)	(450,762)	(318,062)	(591,484)
Posta și telecomunicații	(1,659,194)	(1,825,210)	(2,757,289)	(656,106)
Impozite și taxe	(205,486)	(247,254)	(357,837)	(124,263)
Salarii și contribuții aferente	(5,427,883)	(7,357,871)	(10,651,977)	(18,194,192)
Alte cheltuieli de exploatare	(5,604,431)	(3,197,854)	(6,053,393)	(368,894)
Total cheltuieli din exploatare	(87,465,088)	(81,903,381)	(65,430,990)	(32,493,353)
EBITDA	8,850,138	(339,935)	(7,585,201)	(8,410,228)
Cheltuieli cu amortizarea	(4,649,948)	(9,966,758)	(11,813,321)	(8,663,032)
Cheltuieli / venituri provizioane	11,275	115,618	(25,346,539)	(382,178)
EBIT	4,211,465	(10,191,075)	(44,745,061)	(17,455,438)
Venituri din dobânzi	644	1,637	163	948
Diferențe de curs valutar	(429,551)	(272,583)	(99,405)	174,053
Cheltuieli cu dobânzile	(790,843)	(560,913)	(777,078)	(92,178)
Reduceri financiare acordate	(814,622)	(758,278)	(353,677)	(40,021)
Rezultat financiar	(2,034,372)	(1,590,137)	(1,229,997)	42,802
Profit brut	2,177,093	(11,781,212)	(45,975,058)	(17,412,636)
Impozit pe profit	(286,883)	-	-	-
Profit net	1,890,210	(11,781,212)	(45,975,058)	(17,412,636)

Sursa: Contul de profit și pierdere al MEDIAFAX GROUP SA

Rezultatul net al Societății arată o evoluție descendentă de-a lungul perioadei analizate, cea mai mare scădere fiind observată în anul 2014, Societatea înregistrând o pierdere de 45.975.058 RON comparativ cu 1.890.210 RON profit în 2013, rezultat ce este ușor redresat în anul 2015, an în care numai pe primele 9 luni înregistrându-se o pierdere de 17.412.636 RON.

Pierdere netă înregistrată în anul 2013 de 11.781.212 lei, față de profitul net înregistrat în 2012 de 1.890.210 lei este determinată atât de deprecierea situației economice din piață, înregistrându-se diminuări pe aproape toate categoriile de venituri ce nu au fost corelate cu o reducere corespunzătoare a costurilor cât și datorită reevaluării imobilizărilor necorporale la 31.08.2012 rezultând o valoare semnificativ mai mare, fapt ce a determinat o cheltuială cu deprecierea de 9.966.758 lei în 2013, comparativ cu doar 4.649.948 lei în 2012.

Pierdere netă înregistrată în anul 2015 este datorată reducerii și mai accentuate a tuturor tipurilor de venituri (-48% în perioada ianuarie-septembrie 2015 față de ianuarie-septembrie 2014) în timp cheltuielile aferente nu s-au redus cu aceeași pondere (-36% în perioada ianuarie-septembrie 2014 față de ianuarie-septembrie 2013), Societatea realizând pe primele 9 luni o pierdere operațională (EBITDA) de 8.410.228 lei față de un pierdere operațională de 4.474.006 lei pe primele 9 luni ale anului 2014.

În acest sens, un element important a fost determinat și de creșterea cheltuielilor cu salariile cu 200% (12.134.848 lei) în urma reconsiderării relațiilor contractuale cu colaboratorii pentru furnizarea de

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

conținut și transferarea acestora ca și angajați începând cu luna Septembrie 2014, fapt ce a determinat o creștere semnificativă a taxelor și contribuțiilor suportate de angajator.

6.2.1 Venituri

Clasificare	2012	2013	2014	ianuarie- Septembrie 2015	ianuarie- Septembrie 2014
Venituri					
Venituri din vânzarea produselor finite	12,366,254	9,540,141	4,121,068	2,428,827	3,374,147
Venituri din vânzarea mărfurilor	9,872,258	8,972,650	5,052,132	162,832	5,051,471
Venituri din servicii - publicitate online	24,933,621	21,370,571	15,916,987	7,775,469	11,984,067
Venituri din servicii - evenimente	5,833,335	6,777,921	4,881,089	1,875,846	4,255,447
Venituri din servicii - subscripții	7,521,269	9,494,497	10,999,428	5,048,664	8,334,897
Venituri din servicii - publicitate tipărituri	28,829,313	20,544,548	13,374,504	7,285,764	10,697,162
Alte venituri	292,906	1,791,986	3,521,524	468,647	2,999,280
Variația stocurilor	6,666,270	3,071,133	1,256,070	523,421	1,063,447
Reduceri comerciale acordate	-	-	(1,277,012)	(1,486,344)	(1,716,823)
Total venituri din exploatare	96,315,226	81,563,446	57,845,789	24,083,125	46,043,097

Sursa: Balanțele contabile de verificare furnizate de Societate

În toata perioada supusă analizei, Compania înregistrează un trend descendent al veniturilor operaționale.

În anul 2013, veniturile totale ale Societății au fost de 81.56 milioane RON, în scădere cu 15% față de anul 2012.

Veniturile provenite din segmentul de tipar au scăzut cu 23% față de anul 2012 (de la 51,06 milioane RON la 39,05 milioane RON).

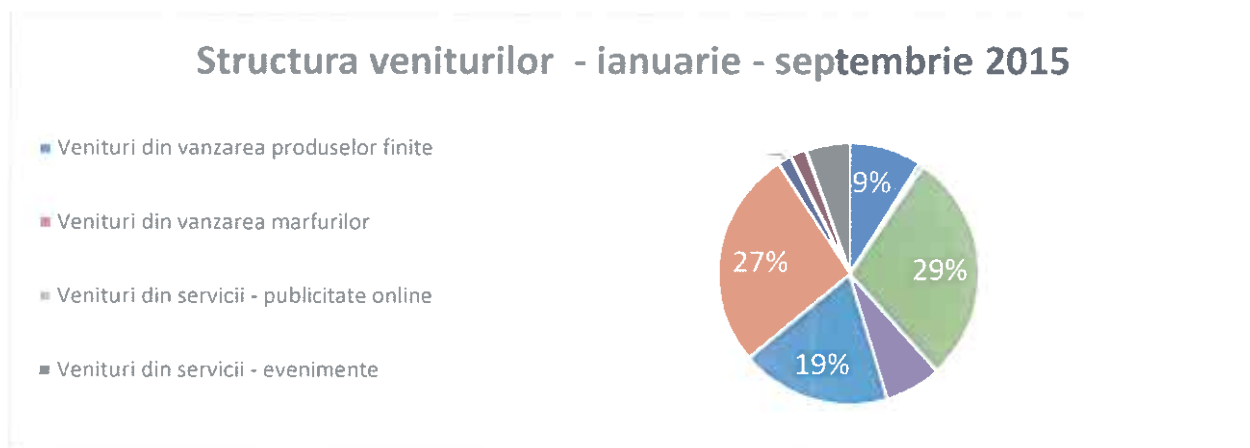
Această situație a fost cauzată de pe de o parte de restrângerea treptată a numărului de publicații pe care Societatea a continuat să le mențină în forma tipărită (în anul 2013, Societatea a renunțat la tipărirea ProTV Magazin și ProSport) și pe de altă parte de capacitatea redusă a pieței de distribuție de a ajunge la publicul țintă al publicațiilor rămase.

În ceea ce privește creșterea activității de evenimente în anul 2013, aceasta s-a datorat eforturilor Societății de a compensa scăderea cifrei de afaceri prin focalizarea pe organizarea de evenimente cu tematici în mare parte din domeniul financiar ce au fost legate de subiecte abordate în publicația Ziarul Financiar.

De asemenea, veniturile din subscripții au înregistrat o creștere în anul 2013 datorată strategiei Societății de a-și mări baza de clienți fideli pentru publicațiile existente. O mare pondere din aceste subscripții sunt legate de publicația Ziarul Financiar. Creșterea observată în categoria "Alte venituri" în anul 2013 s-a datorat veniturilor din producția de imobilizări, respectiv capitalizarea costurilor legate de dezvoltarea site-urilor ce nu fuseseră puse în funcțiune la sfârșitul anului, ce a avut o valoare de 641.807 lei în anul 2013, în timp ce în anul 2012 nu a existat această situație.

În perioada 1 ianuarie 2014 – 30 Septembrie 2015, veniturile totale ale Societății au fost de 24,83 milioane RON, în scădere cu 48% față de aceeași perioadă a anului 2014.

Structura veniturilor Societății pentru intervalul ianuarie-septembrie 2015 este detaliată mai jos:



Sursa: Balanțele contabile de verificare furnizate de Societate

Similar cu anul 2014, se observă următoarele reduceri ale segmentelor operaționale:

- veniturile ce au avut ca sursă publicațiile tipărite au scăzut în perioada ianuarie-septembrie 2015 cu 32% (de la 10,69 milioane RON la 7,28 milioane RON) față de aceeași perioadă a anului trecut;
- veniturile provenite din vânzarea de publicitate on-line au scăzut în perioada ianuarie-septembrie 2015 cu 35% (de la 11,98 milioane RON la 7,77 milioane RON) față de aceeași perioadă a anului trecut;
- veniturile provenite din organizarea de evenimente au scăzut în perioada ianuarie-septembrie 2015 cu 56% (de la 4,25 milioane RON la 1,87 milioane RON) față de aceeași perioadă a anului trecut.

Aceste reduceri de activitate s-au datorat comprimării pieței presei precum și a celei de publicitate dar și deciziei de intrare în insolvența a activității Societății ce a fost demarată din luna decembrie 2015 și a reacției partenerilor de afaceri.

Pe primele 9 luni ale anului 2015, Societatea a înregistrat venituri din alte activități ("Alte Venituri") în valoare de 468.647 lei, în scădere cu 84% față de aceeași perioadă a anului trecut (2.530.633 lei), datorită scoaterii procedurii de a capitaliza costuri aferente dezvoltării de site-uri (1.006.065 lei) precum și din vânzări de imobilizări corporale (1.052.605 lei) așa cum este prezentat în tabelul de mai jos:

Venit	2012	2013	ianuarie-noiembrie 2013	ianuarie-noiembrie 2014
Vânzări produse reziduale	38,331	38,197	36,071	12,319
Venituri din redevențe și chirii	8,497	664,905	500,542	1,068,073
Venituri din producția proprie – imobilizări		641,807	554,723	1,006,065
Alte venituri din exploatare	246,078	447,077	322,334	1,229,032
Total	292,906	1,791,986	1,413,670	3,315,490

Sursa: Balanțele contabile de verificare furnizate de Societate

6.2.2 Cheltuieli

Clasificare	2012	2013	2014	Ianuarie- Septembrie 2015	Ianuarie- Septembrie 2014
Salarii și contribuții aferente	5,427,883	7,357,871	10,651,977	18,194,192	6,059,344
Servicii executate de terți	53,889,369	48,247,177	30,833,533	8,461,884	27,219,308
Chirii	5,378,614	6,871,351	5,626,225	1,848,418	4,451,048
Colaboratori și onorarii	117,822	222,455	428,001	842,824	354,058
Posta și telecomunicații	1,659,194	1,825,210	2,757,289	656,106	2,464,041
Transport	455,192	450,762	318,062	591,484	254,097
Utilități	259,318	489,791	709,790	497,512	520,078
Alte cheltuieli de exploatare	5,604,431	3,197,854	6,053,393	368,894	1,742,103
Marketing și publicitate	1,979,301	1,121,967	601,808	339,128	554,410
Materiale consumabile	1,644,758	1,896,939	1,234,185	288,591	1,076,144
Întreținere și reparații	89,336	48,814	73,479	151,328	70,524
Impozite și taxe	205,486	247,254	357,837	124,263	128,452
Combustibil	273,446	291,527	202,844	54,329	186,377
Asigurări	75,892	54,422	68,534	35,410	46,510
Cheltuieli de protocol	187,000	317,963	444,914	29,234	409,008
Cheltuieli obiecte de inventar	179,571	232,330	328,779	9,753	248,278
Materii prime	178,884	100,377	-	-	-
Costul mărfurilor vândute	9,863,220	8,932,422	4,744,804	-	4,735,849
Reduceri comerciale primite	(3,629)	(3,104)	(4,464)	-	(2,525)
Total cheltuieli din exploatare	87,465,088	81,903,381	65,430,990	32,493,353	50,517,103

Sursa: Balanțele contabile de verificare furnizate de Societate

În anul 2013, Societatea a înregistrat cheltuieli totale de 81.903.381 lei, în reducere față de anul 2012 cu 6,3%, ca urmare a reducerii volumelor de activitate.

Deși, în acest sens, cifra de afaceri a Companiei s-au redus cu 15.3%, datorită bazei mari de costuri fixe, Societatea nu a reușit să realizeze o reducere similară aferentă cheltuielilor.

Singurele categorii de cheltuieli ce au înregistrat creșteri semnificative în 2013 sunt cele cu chiriile (creștere de 1.49 milioane lei) și utilitățile (creștere de 230 mii lei) și se datorează cesiunii contractului încheiat cu locatorul clădirii administrative RO NATURSTEIN S.R.L., pe MEDIAFAX GROUP SA în Septembrie 2013, contract ce era anterior încheiat cu ALERRIA MANAGEMENT COMPANY SRL, în calitate de locatar.

În perioada Ianuarie – Septembrie 2015, Societatea a înregistrat cheltuieli totale de 32.49 milioane lei, în reducere față de aceeași perioadă a anului trecut cu 36%, ca urmare a demarării procesului de reorganizare a activității.

Principala categorie de cheltuieli ale perioadei analizate din anul 2015 a fost “serviciile executate de terți” - 69% din total cheltuieli, în principal formate din costuri de tipografie, achiziții de conținut media și organizare de evenimente, ce s-au diminuat ca pondere din total cheltuieli față de anul 2014, când reprezentau aproximativ 53%.

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

A doua categorie de cheltuieli ca și pondere, salariile, au reprezentat în perioada analizată din anul 2015, 56% din total cheltuieli, în creștere față de aceeași perioadă din anul 2014 când reprezentau 12% din total cheltuieli. Această majorare a fost generată de reclasificarea de către organul fiscal a contractelor de cesiune drepturi de autor încheiate anterior cu colaboratorii, în contracte de muncă, începând cu luna Septembrie 2014, fapt ce a generat taxe și contribuții salariale semnificativ mai mari.

7 Situația juridică a activelor Mediafax Group

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/G5 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 Electronică 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 fac obiectul contractului de ipoteca, reiese faptul că aceste gajuri au fost înscrise în Registrul Mărcilor.

Principalele mărci ale companiei – activele „core” în jurul cărora este construită strategia de restructurare/reorganizare a companiei - sunt protejate împotriva riscurilor asociate cu utilizarea unei mărci neînregistrate sau a unei mărci înregistrate de către o altă entitate prin înregistrarea drepturilor exclusive asupra mărcilor pentru o perioadă îndelungată la OSIM.

Marca	Valabilitate înregistrare OSIM
Ziarul Financiar	2021
BUSINESS MAGAZIN	2024
PROMOTOR	2021
Ce se întâmplă doctore?	2019
GO4IT	2024
DESCOPERA	2022
GANDUL	2025
PROSPORT	2018
APROPOTV	2021

Societatea este are în proprietate și alte mărci, ce figurează înregistrate la OSIM.

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

În tabelul de mai jos sunt prezentate toate sarcinile asupra activelor Societății, așa cum rezulta din contractul de împrumut încheiat cu ING, ce este descris mai sus:

Calitate MEDIAFAX GROUP SA	Contract de ipoteca/act juridic	Data înscriere/expirare aviz ipoteca mobiliara	Garant	Obiect
debitor al obligației garantate	Contract de ipoteca mobiliara nr. 06946/G6/08.09.2014	26.11.2014/15.10.2019	Mediafax Group SA	ipoteca mobiliara 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.)
debitor al obligației garantate	Contract de ipoteca mobiliara de părți sociale nr. 14385/11/17.03.2014	26.11.2014/29.04.2019	Mediafax Group SA	ipoteca mobiliara asupra unui număr de 150 părți sociale deținute de garant în societatea Publione Media SRL
constituitor debitor	Convenție de credit linie valuta/RON scrisori de garanție/acreditiv cu ipoteca mobiliara asupra conturilor curente și de depozit nr. 14106 încheiată între contractant și banca la data de 09.01.2014.	09.01.2014/09.01.2019	Mediafax Group SA	ipoteca asupra conturilor bancare deținute de contractantul Mediafax Group la banca ING, precum și asupra oricărui alte conturi bancare, prezente și viitoare, deschise sau care se vor deschide de contractant la banca
constituitor debitor	Contract de ipoteca mobiliara nr. 06946/G5/12.10.2011 încheiat între garantul Mediafax Group și banca ING	11.12.2012/21.10.2016	Mediafax Group SA	ipoteca mobiliara asupra tuturor mărcilor, site-urilor și domeniilor, cu orice modificări și/sau reînnoiri ulterioare, inclusiv dar fără a se limita la cele descrise în aviz
constituitor debitor	Contract de ipoteca mobiliara nr. 06946/G/08.11.2012	04.04.2012/04.04.2017	Alerria Management Company SA ; Compania de Producție Entertainment SA; Publione Media SRL; Apropo Media SRL; Indoor Media SRL ; Mediafax Group SA; Media Sat, etc.	ipoteca mobiliara asupra tuturor și oricărui solduri creditoare, indiferent de cuantumul acestora aflate în toate conturile bancare curente prezente, așa cum sunt descrise în aviz, precum și asupra oricărui altor conturi care vor fi conturi bancare viitoare , curente care vor fi deschise

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

constituitor debitor	Contract de ipoteca mobiliara nr. 06941/G1/08.11.2012	04.04.2012/04.04.2017	Alerria Management Company SA ; Compania de Producție Intertainment SA, Publione Media; Apropo Media SRL; Indoor Media; Mediafax Group SA; Media Sat, etc.	ipoteca mobiliara asupra tuturor creanțelor prezente și viitoare rezultate din : I. toate contractele care au fost și vor fi încheiate de garant cu partenerii săi, fie interni sau externi, debitori cedați ; II. toate comenzile, facturile și oricare asemenea documente emise de garant și plătibile de către debitorii cedați ; III. oricare alt act din care ar putea rezulta oricare alte drepturi de creanță prezente și viitoare, denumite colectiv creanțe, B. soldurilor creditoare ale conturilor creanțelor așa cum sunt definite în aviz
----------------------	---	-----------------------	--	---

Sursa: Arhiva Electronica a Garanțiilor Reale Mobiliare

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.

Societatea are înregistrate în evidențele DITL Sector 3 activele corporale bunuri mobile reprezentate de mijloacele de transport, dreptul de proprietate este individualizat conform cărților de identitate ale autovehiculelor.

Conform deciziei de instituire a masurilor asiguratorii nr. 1245317/22.08.2014 urmare a controlului fiscal efectuat de ANAF- Direcția Antifraudă, s-a aplicat sechestrul asigurator asupra bunurilor mobile din proprietatea societății având o valoare de intrare totală de 618.545,26 lei, constând în mijloace de transport precum și alte echipamente.

Valoarea de evaluare a activelor corporale de natura mijloacelor de transport/echipamente și mobilier pentru care ANAF a instituit măsura asiguratorie este în valoare totală de 170.692 lei (fata TVA).

7.2 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 începerea cercetării 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. În cadrul acestui dosar, societatea Mediafax Group S.A. figurează în calitate de inculpat.

În luna decembrie 2014, Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție a emis două ordonanțe, în datele de 02.12.2015 și 03.12.2014, prin care s-au instituit măsurile sechestrului asiguratoriu asupra bunurilor mobile ale societății MEDIAFAX GROUP S.A., și, respectiv, măsuri asiguratorii de poprire. Persoana prejudiciată identificată prin cele două ordonanțe era Bugetul General Consolidat al Statului, măsura asiguratorie fiind instituită pentru a proteja Bugetul de Stat, prin Agenția Națională de Administrare Fiscală, organ de specialitate al Administrației Publice Centrale, înființată în subordinea Ministerului Finanțelor Publice. Prin aceste ordonanțe s-a instituit măsura sechestrului asiguratoriu asupra bunurilor mobile ale societății MEDIAFAX GROUP S.A., și, respectiv, măsuri asiguratorii de poprire, inclusiv asupra contului deschis la Trezoreriei Municipiului București de către Mediafax Group S.A.

Față de aceasta Ordonanță, și având în vedere prevederile art. 75 alin. 1 din Legea 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență, Administratorul judiciar împreună cu managementul societății Mediafax Group S.A. au efectuat demersuri de solicitare a deblocării contului, însă fără succes, față de refuzul primit din partea reprezentanților Trezoreriei Municipiului București. În prezent, pe rolul instanțelor competente, se afla înregistrat un dosar având ca obiect emiterea unei ordonanțe președințiale prin care să se dispună obligarea Trezoreriei Municipiului București la efectuarea plăților ordonate de S.C. MEDIAFAX GROUP S.A. - în insolvență, pentru activitățile curente, din disponibilul înregistrat în contul deschis la Trezorerie.

Prin Ordonanța emisă în data 02.07.2015 de către Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție, adusă la cunoștința Administratorului Judiciar în data de 06.07.2015, organele de cercetare penală au dispus că, față de specificul activității societății debitoare, dl. Sârbu Adrian, poate deține și exercita în continuare funcția de Administrator Special al societății Mediafax Group S.A., cu precizarea că, pe durata măsurii, orice document care ar putea avea drept consecință diminuarea patrimoniului societății MEDIAFAX GROUP S.A., va fi semnat de către acesta numai după încuviințarea prealabilă a Administratorului Judiciar KPMG RESTRUCTURING SPRL și a procurorului care efectuează urmărirea penală în cauză, acordul procurorului urmând a fi solicitat după obținerea acordului Administratorului Judiciar KPMG RESTRUCTURING SPRL.

Prin Ordonanța emisă de Parchetului de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție, Secția de Urmărire Penală și Criminalistică, la data de 04.03.2015, în dosarul nr. 332/P/2014, s-a dispus efectuarea în cauză a unei expertize financiar contabile. Față de aceasta, Comitetul Creditorilor societății MEDIAFAX GROUP S.A. a desemnat un expert contabil calitate de expert parte în dosarul penal, pentru efectuarea expertizei parte conform obiectivelor stabilite prin ordonanța de expertiză financiar-contabilă judiciară. În conformitate cu dispozițiile Procesului Verbal din 04.03.2015 emis de același organ de cercetare penală în dosarul nr. 332/P/2014, la data de 16.03.2015 Mediafax Group S.A. a comunicat datele expertului parte propus și obiectivele în completarea celor stabilite de organul penal. Cu privire la aceste obiective, organul de cercetare penală a dispus admiterea, în parte, prin Ordonanța din data de 02.04.2015.

Expertiza judiciară a fost prezentată părților la data de 28.08.2015. Ca rezultat al verificării raportului de expertiză, debitoarea a formulat Obiecțiuni la Raportul de expertiză financiar – contabilă judiciară întocmit de expertul desemnat în cadrul dosarului nr. 332/P/2014, obiecțiuni ce au fost prezentate la data de 15.09.2015 procurorului în cadrul dosarului penal.

Urmare a obiecțiunilor formulate, prin Ordonanța emisă în dosarul 332/P/2014 la data de 04.11.2015, organele de cercetare penală au dispus admiterea în parte a acestora și efectuarea unui supliment de expertiză cu termen de finalizare la data de 23.11.2015.

8 Aspecte preliminare privind procedura de reorganizare judiciară a Societății

Prin încheierea de ședința din data de 16 decembrie 2014 pronunțată în Dosarul nr. 41384/3/2014 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 GROUP cu atribuțiile conferite de art. 58 din Legea nr. 85/2014, cu supravegherea activității debitoarei.

În cadrul ședinței Adunării Creditorilor din data de 02.03.2015 creditorii au hotărât cu un procent de 81,88% din total creanțe prezente la vot desemnarea și confirmarea Administratorului Judiciar definitiv KPMG RESTRUCTURING SPRL.

Conform Hotărârii Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 09.01.2015, 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 Group publicat în Buletinul Procedurilor de insolvență nr. 3763/26.02.2015.

Conform Anunțului publicat în BPI nr.5971/31.03.2015 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:

- Contextul macroeconomic general
- Scăderea pieței de distribuție a presei din România
- Scăderea pieței de publicitate din România
- Migrarea consumatorilor către mediul on-line
- Supra îndatorarea

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 sechestrul asigurator asupra conturilor bancare

Ca urmare a controlului fiscal efectuat de ANAF – Direcția Antifraudă în cursul anului 2014, control ce s-a finalizat cu procesul verbal nr. 1747/24/21.08.2014, Societății i-a fost comunicată decizia de instituire a măsurii asiguratorii nr. 1245317 din 22.08.2014 emisă de Direcția Generală Antifraudă prin care s-a dispus

poprirea asiguratorie asupra unor active ale Societății printre care echipamente, creanțe comerciale și conturi bancare ale Societății.

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 începând cu luna Septembrie 2014.

Această situație managementul Societății a aplicat masuri alternative de continuitate a activității operaționale ale Grupului, având în vedere că un blocaj al fluxurilor de numerar pe un termen incert ar conduce la o diminuare ireversibilă a valorii în piață a mărcilor din portofoliul Mediafax Group SA, dat fiind faptul că:

- natura activității necesită un conținut de știri permanent actualizat ce este asigurat atât de resursele umane ale Societății cât și de furnizori externi și interni de conținut;
- platformele web ale Societății necesită găzduire și întreținere permanentă pentru a putea funcționa;
- Cea mai importantă sursă de venit a Societății este reprezentată de veniturile din publicitate, ce sunt dependente de trafic sau tiraj care la rândul lor sunt direct afectate de calitatea și actualitatea conținutului

Ca urmare a acestor elemente, dar și pentru o monitorizare diferențiată a costurilor, începând cu luna Septembrie 2014, conducerea Societății a decis reorganizarea segmentelor de activitate ce erau înainte integrate în cadrul Debitoarei prin externalizarea acestora către Societăți separate, urmând a fi transferat costul și venitul aferent (plus o marja de 1%) în final către Societate, ce deținea în patrimoniul mărcile.

În acest sens au fost înființate următoarele Societăți:

- MEDIAFAX MALL SRL – activitatea de tipărire și distribuție a produselor de print;
- MEDIAFAX EVENTS SRL – activitatea de planificare și organizare de evenimente;
- SALES FORCE ONE SRL – activitatea de publicitate online pentru platformele web ale Debitoarei.

Datorită duratei de timp necesare reorganizării acestor activități precum și transferului de încasări provenite din acestea către societate, pe fondul influenței și a celorlalte cauze s-a ajuns în imposibilitatea de a nu-și mai putea achita obligațiile curente ce erau deja cu scadențe depășite, fapt ce a determinat apariția insolvenței;

Administratorul Judiciar, precizează prin intermediul Raportului preliminar asupra cauzelor că din analiza efectuată asupra situațiilor financiare a reieșit faptul că Societatea se poate reorganiza pe baza unui plan, prin desfășurarea în continuare a activității bazată pe eficientizarea produselor, canalelor de distribuție și proiectelor de evenimente precum și potențialul real de angajare în altele noi, având în vedere:

- Identificarea și concentrarea activității pe produsele și canalele de distribuție ce sunt profitabile și care au perspective de dezvoltare în piața de media pe termen mediu sau lung;
- Redimensionarea structurii organizatorice și a costurilor operaționale pentru a fi corelate cu nivelul noii activități astfel încât rezultatul net al activității operaționale să genereze surse de finanțare viitoare pentru activitatea curentă;
- Restructurarea relației Debitoarei cu celelalte Societăți din grup astfel încât monitorizarea veniturilor și costurilor operaționale să fie eficientă.

➤ 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 GROUP 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.

Administratorul judiciar continua analizarea documentelor deținute de societate, în vederea aplicabilității sau nu a prevederilor legale sus-menționate și pe baza lor dar și a concluziilor expertizei financiar contabile dispuse în dosarul de cercetare penala 332/P/2014 va continua aceasta analiza ce face obiectul finalizării Raportului asupra cauzelor și împrejurărilor care au condus la apariția stării de insolvență și asupra posibilităților de reorganizare a Societății.

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 publica [...]”.

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 GROUP 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 asigurarea 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 exprimata de către aceasta la deschiderea procedurii insolvenței depunând atașat cererii de deschidere intenția manifestata 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 reorganizata pe baza unui plan de reorganizare;
- Tabelul definitiv de creanțe împotriva Societății afișat și depus la grefa instanței in data de 27 noiembrie 2015 și publicat în Buletinul Procedurilor de Insolvență la aceeași data;
- 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 societara 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;

- 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 Group sunt următoarele:

- Continuarea activității Mediafax Group pe perioada de reorganizare;
- Brandurile deținute, produsele operate de companie, baza materială și în general tot patrimoniul de care dispune Mediafax Group 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 creditori;
- Fata de ipoteza lichidării companiei și vânzării forțate a brandurilor, menținerea operării companiei determină fluxuri superioare de numerar către creditori, 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 creditori;
- La sfârșitul perioadei de reorganizare, Mediafax Group 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 27 Noiembrie 2015 și publicat în Buletinul Procedurilor de Insolvență la aceeași dată;
- Raportul de evaluare a patrimoniului Societății întocmit de PricewaterhouseCoopers Management Consultants SRL, având ca data de referință 30.04.2015, 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 creditorul MEDIAFAX 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 GROUP SA la data deschiderii procedurii este formată dintr-un număr de 102 creditori, însumând **172.078.003 lei**.

Principala premisa a planului de reorganizare este încheierea acordului de rambursare cu creditorul garantat acceptat în tabelul de creanțe, anume ING Bank, care să permită un 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 Legea 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 și evaluator pe societatea PricewaterhouseCoopers Management Consultants 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 lichidare precedată de o perioadă de discontinuitate limitată, ce nu presupune o deteriorare majoră a notorietății acestora fiind preluate într-un timp foarte scurt de către o altă companie ce poate integra produsele într-o structură pre-existentă și poate atrage venituri la un nivel comparabil cu cel realizat de către Mediafax Group.

Metoda utilizată de evaluator pentru estimarea valorii mărcilor este metoda Economiei de Redevențe.

Luarea unei decizii rapide de către creditori în ceea ce privește ipoteza de reorganizare este crucială pentru conservarea valorii mărcilor, ce reprezintă cea mai mare parte din patrimoniul Societății.

Raportul de evaluare a fost întocmit în luna Septembrie, având ca și referință data de 30 Aprilie 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, ce înglobează măsurile și obiectivele prezentate în prezentul Plan de Reorganizare (Capitolul 10). Planul de afaceri aferent mărcilor deținute de Societate conține previziuni de venituri realizate pe cele două componente principale: Venituri din publicitate (print și online) și venituri din vânzări de ziare și reviste (inclusiv abonamente la arhive și baze de date):

Pentru celelalte active, evaluarea a fost realizată în principal ținând cont de metoda costurilor de înlocuire sau prin metoda comparațiilor de piață, având în vedere o perioadă de marketing adecvat.

Sumarul evaluării activelor în ipoteza reorganizării este prezentat mai jos:

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

Categorie	Valoare de lichidare (RON '000)	Valoare de lichidare (EUR '000)
Mărci	38,565	8,725
Licențe software	1,493	338
Imobilizări corporale	1,010	228
Imobilizări financiare	185	42
Stocuri	273	62
Creanțe	8,208	1,857
Cheltuieli în avans	716	162
Investiții pe termen scurt	65	15
Casa & Conturi la Bănci	959	217
Total – mii RON	51,474	11,646

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.

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.

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.

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

Categorie	Valoare de lichidare (RON '000)	Valoare de lichidare (EUR '000)
Mărci	14,693	3,324
Licențe software	-	-
Imobilizări corporale	982	222
Imobilizări financiare	110	25
Stocuri	273	62
Creanțe	8,208	1,857
Cheltuieli în avans	716	162
Investiții pe termen scurt	65	15
Casa & Conturi la Bănci	959	27

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

Total- mii RON	26,006	5,694
----------------	--------	-------

Ipotezele luate în calcul pentru estimarea valorii de lichidare sunt următoarele:

Venituri:

- Asumat ca abia după 3 ani business-ul nou ar putea să ajungă la 80% din nivelul actual de venituri bugetat pentru anul 2016 în varianta de baza a continuării activității.
- Motivele principale ale reducerii semnificative de venituri:
 - Pornirea de la audiența zero, atât în print cât și în online și subscripție
 - Posibilitatea de a încuraja intrarea pe piață a altui competitor ce ar atrage cel puțin parțial cota de piață pierdută de produsele MFG în perioada de întrerupere a activității;
 - Valorificarea traficului obținut se face cu întârziere, atât în online cât și în print (decalaj de 3-6 luni între momentul obținerii rezultatelor și momentul publicării lor în BRAT);
- Anul 1 estimat în general la 30% din venitul Scenariul de bază ("Base Case"), iar anul 2 la 50%. Dinamica de creștere a anilor 4 și 5 în linie cu varianta de baza.

Costuri:

- Costurile de salarii estimate să fie cu 30% mai mari față de varianta de baza a continuării activității, ca urmare a nevoii de a plăti în plus pentru atragerea angajaților și formarea rapidă a echipei.
- Costul de marketing în primul an crescut la 300% față de varianta de baza – nevoie de promovare intensiva pentru a comunica pe piață relansarea produselor și campanie de recâștigare a încrederii consumatorilor țintă.
 - Costul de marketing din anul 2 crescut la 250% față de varianta de baza, iar în anul 3 - 200%. Creștere de 15% în anul 4 și menținere la nivel constant în anul 5.
- Costurile de tipar, chirie și alte costuri menținute în linie cu varianta de baza.

9.3 Scenariul de faliment. Tratatul 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 să se îndește din activele societății. Datoria față de creditorul garantat, ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București, va fi acoperită din activele societății aduse în garanția sa, iar restul creditorilor vor fi îndeșteți din activele libere de sarcini.

Pentru a simula distribuirea 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 26,006,000 lei, din care 23,692,340 lei reprezintă valoarea activelor garantate, iar 2,313,660 lei reprezintă valoarea activelor negarantate.

Din valoarea activelor totale se vor achita pro-rata cheltuielile de procedură estimate să fie în valoare de 15%, aproximativ 3,900,900 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;

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

- 3% Alte cheltuieli de administrare (ex: paza active, taxe, impozite, salariați etc.).

Astfel, creditorului garantat, ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București, îi va fi distribuită suma de **20,138,489 lei** din lichidarea activelor aflate în garanția sa, creditorii salariați vor primi **16,670 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 **1,949,941 lei (13.84%)**. Ceilalți creditori înscrși 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.

Modul de calcul al procentului de distribuire în caz de faliment

sume în lei

Explicație	Temel legal (Legea 85/2014)	Creanțe conform tabel definitiv**	Ordinea distribuirii activului	Distribuie din activ garantat	Distribuie din activ negarantat	Procent distribuie
Distribuiți și cheltuieli de procedură				26,006,000		
				23,692,340	2,313,660	
Din care:						
Cheltuieli de procedură	art. 159 alin. 1 pct. 1	15%	3,900,900	3,553,851	347,049	
Total de distribuit		85%		20,138,489	1,966,611	
Creanțe garantate	art. 159 alin. 1 pct. 3	47,639,340	20,138,489	20,138,489	0	42.27%
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București		47,639,340	20,138,489	20,138,489	0	42.27%
Creanțe salariale	art. 161 pct. 3	16,670	16,670		16,670	100.00%
Sume aferente perioadei de observație	art.161 pct.4	14,089,400	14,089,400		1,949,941	13.84%
Creanțe bugetare	art. 161 pct. 5	49,774,399	49,774,399	-		0.00%
Bugetari cf tabel definitiv		49,774,399	49,774,399	-		0.00%
Creanțe chirografare		74,647,594	102,148,445	-		0.00%
Chirografari	art. 161 pct. 8	52,055,303	52,055,303	-		0.00%
ING chirografara	art. 161 pct. 8	21,350,210	48,851,061	-		0.00%
Alte creanțe chirografare	art. 161 pct. 9	710,153	710,153	-		0.00%
Creanțe chirografare subordonate	art. 161 pct 10	531,928	531,928	-		0.00%
Sume aferente masei credale		172,078,003	172,078,003	20,138,489	16,670	11.71%
Cheltuieli de procedură			3,900,900	3,553,851	347,049	100.00%
Cheltuieli perioadă observație		14,089,400	14,089,400	0	1,949,941	13.84%

* Cheltuieli de procedura= 2% UNPIR+ 5% Onorariu Administrator Judiciar+ 2% Management și Arhivare documente + 3% Cheltuieli Marketing vânzare 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 plata datoriilor născute în perioada de observație, cât și pentru finanțarea ulterioară a nevoilor operaționale și distribuirea de fluxuri de numerar către creditori.

Încasările din activitatea curentă sunt estimate a se realiza în principal la 60 de zile, cu excepția vânzărilor la taraba estimate la 112 zile. Strategia de reducere a numărului de zile de încasare de la 90 de zile la 60 de zile a început să fie aplicată din anul 2015 cu majoritatea agențiilor de publicitate, ea urmând să fie implementată în anul 2016 cu majoritatea clienților.

Creanțele aferente lunilor Octombrie, Noiembrie și Decembrie 2015 sunt estimate a fi încasate în primul trimestru al anului 2016.

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

În concluzie, principala sursă de numerar o constituie încasările din activitatea curentă, 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 cât și salarii nominale) cât 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 adițional la contractul de credit existent cu creditorul garantat ING, ce va presupune restructurarea datoriei prin eșalonarea la plată 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 Group 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 12.3.2 – Creanțe defavorizate.

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:

- Confirmarea planurilor de reorganizare a celorlalte entități ce vor face parte din acest proces (Mediafax SA, Publione SRL), ce se află sub incidența legii nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență;
- Evoluția procedurii de litigii 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 reorganizarea în cadrul procedurii de insolvență a Mediafax Group SA, 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.

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	Depunerea Planului de Reorganizare	15 Decembrie 2015

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

Mediafax SA	10 Iunie 2015	Observație	Pana la finalul perioadei de observație recomandate de 12 luni, cf art. 112 din legea 85/2014, in funcție de parcurgerea etapelor procedurale necesare
Publione Media SRL	2 Noiembrie 2015	Observație	Pana la finalul perioadei de observație recomandate de 12 luni, cf art. 112 din legea 85/2014, in funcție de parcurgerea etapelor procedurale necesare

Din punct de vedere economic, la nivel individual, procedura reorganizării permite societății Mediafax Group SA sa se redreseze și sa își continue activitatea având in 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 Tabelor de Creanțe pentru societățile implicate in acest proces, prezentarea simulării gradului de îndestulare a creditorilor comuni din fiecare societate participantă la fuziune versus gradul de îndestulare 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.

Etapile procesului de fuziune vor presupune:

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

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

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

10.3.2 Asocierea in participațiune a entităților ce vor face obiectul fuziunii

Dată fiind necesitatea și urgența reunirii resurselor și a procesului decizional aferent principalelor societăți din cadrul grupului pentru a permite o alocare eficienta a resursei de timp limitate a conducerii, precum și pentru transparența asupra repartizării costurilor aferente fiecărui centru de cost și având in vedere

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

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;
- 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 guverna 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 Masuri operaționale de restructurare

Pe parcursul anului 2015 au fost luate masuri operaționale de redresare a companiei Mediafax Group 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;

Din punct de vedere operațional, în anul 2016 activitatea va fi organizată în jurul celor 3 divizii:

- Divizia Business (Ziarul Financiar, Business Magazin, Go4IT);
- Divizia General (Gândul, Prosport, Ce Se Întâmplă Doctore, Descoperă, Promotor, Apropo TV);
- Divizia Video și Evenimente;

Măsurile operaționale de redresare începute în 2015 vor continua în anul 2016, atât din punct de vedere al optimizării costurilor, cât și al adaptării vânzărilor la condițiile actuale ale pieței, în special 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 organizarea de evenimente și vânzarea de abonamente pentru acces la conținut exclusiv.

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 implică 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 la aceasta dată cu creditorul garantat ING. 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 Group 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 guvernanta corporativă și politici de urmărire a proceselor pentru a crea mecanismele necesare urmăririi proceselor de decizie. Câteva obiective sunt prezentate mai jos:

- Cadrul de guvernanta corporativa al companiei este definit intr-un Statut/Regulament de guvernanta corporativa.
- Cadrul de guvernanta corporativa tine cont de caracteristicile, activitatea si nevoile specifice ale societății
- Statutul/Regulamentul de guvernanta corporativa constituie angajamentul societății de a se conforma cu principiile de guvernanta corporativa agreate.
- Statutul/Regulamentul de guvernanta corporativa este actualizat cat de des este necesar, astfel încât sa reflecte cat mai fidel cadrul guvernantei corporative in companie.
- Statutul/Regulamentul de guvernanta corporativa va fi postat pe website-ul societatii, cu indicarea datei la care a suferit ultima actualizare.

Structura de guvernanta corporativa a Debitoarei are ca obiectiv:

- Sa permită Administratorului Special sa ofere consultanta strategica pentru companie si sa supravegheze managementul. Respectiv Administratorului judiciar posibilitatea de supraveghere a activității părților implicate in management.
- Sa clarifice rolul si responsabilitățile conducerii executive, astfel încât sa faciliteze responsabilitatea acestora fata de societate, administrator judiciar, creditorii 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 anului 2015. De la un nivel de 322 angajați în decembrie 2014, compania a ajuns la 251 angajați la finalul lunii octombrie 2015. Toate restructurările au fost concepute și operate astfel încât sa nu afecteze capacitatea companiei de generare a produsului final – audienta fiecărui produs a fost cel puțin menținută, daca nu îmbunătățită, pe parcursul anului 2015. Totodată, restructurarea în cadrul departamentelor specifice și a celor generale de suport (online Services, marketing, vânzări, financiar, resurse umane, administrative etc) a fost făcută astfel încât sa nu afecteze capacitatea de deservire a unităților generatoare de conținut.

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 Măsurile 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:

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

Strategia de vânzări pentru anul 2016 are în vedere 3 canale generale de vânzare:

- Vânzarea efectuată prin angajați proprii
- Vânzarea prin agenți locali, plătiți exclusiv la comision
- Vânzarea prin alte agenții și companii specializate.

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

► 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 bazată în principal pe creșterea gradului de vânzare a spațiului publicitar disponibil, prin implementarea soluțiilor automate de vânzare a inventarului.

► Vânzările de publicitate print

Vânzările de advertising print vor fi asigurate de către companie cu angajați proprii.

Fata de sistemul de vânzare utilizat în anii anteriori, când fiecare agent era dedicat unui anumit produs, începând cu anul 2016 strategia se va schimba - toți agenții de publicitate print vor vinde toate produsele grupului.

► Vânzările de Evenimente

Ca și în cazul vânzărilor de publicitate print, se va renunța la specializarea agenților exclusiv pe un anumit tip de evenimente (business, general etc), urmând ca toți agenții să poată vinde orice fel de evenimente. Istoric, evenimentele de succes au fost în special cele de business, generate în jurul mărcilor ZF și Business Magazin, iar agenții dedicați acestora au câștigat experiență importantă în vânzarea de evenimente de anvergură, cu un număr mare de participanți și sponsori. Această experiență a agenților va putea fi replicată și în beneficiul evenimentelor celorlalte mărci ale Debitoarei.

► Vânzările de Subscripție

Începând cu anul 2016 compania își va extinde numărul de canale de vânzare a produselor de subscripție (atât cele de print cât și cele de online).

Vânzarea va fi efectuată atât prin angajați proprii (așa cum s-a desfășurat și în anul 2015), cât și prin comisionari locali și alte companii specializate.

Ca și în cazul vânzărilor de publicitate print, strategia de vânzare a produselor de subscripție prin angajați proprii presupune o trecere de la specializarea fiecărui agent pe un anumit produs la o vânzare de către toți agenții a tuturor produselor.

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

10.4.5 Măsurile financiare – 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 financiare – 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 a vizat toate categoriile de cheltuieli, pornind de la costurile cu resursele umane, costuri de chirie, tipar, comunicații (telefoane, internet etc), dezvoltare online, transport și distribuție, cheltuieli generale etc.

Restructurarea a fost finalizată în luna Noiembrie 2015, pentru anul 2016 se estimează o operare în limitele de cost atinse în luna Decembrie 2015.

► Costurile de chirie și utilități

Costurile de chirie și utilități au fost semnificativ reduse în anul 2015. Compania s-a relocat din sediul din Str. Aurel Vlaicu 62-66 într-un imobil din str. Nerva Traian Nr. 3. Suprafața închiriată a scăzut de la 6600 mp la 2000 mp, iar costul lunar cu chiria și utilitățile au scăzut de la un nivel de aproximativ 100,000 EUR pe luna la 22,000 EUR pe luna.

► Costurile de tipar, distribuție și transport

Costurile unitare de tipar, distribuție, transport asociate cu produsele de print sunt estimate să se mențină în linie cu nivelul atins în Decembrie 2015, după restructurarea efectuată.

Reduceri suplimentare ale costurilor vor fi urmărite, în plus față de business planul propus, prin optimizarea tirajului și al returului pe fiecare publicație în parte.

Alte masuri de reducere a costurilor planificate pentru 2016 vizează reducerea costurilor de servicii online (dezvoltarea site-urilor și a aplicațiilor), prin separarea activității de mentenanță de activitatea de dezvoltare online și optimizarea contractelor cu furnizorii de servicii.

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 2015 și 2018 este estimată între 10% și 15%;
 - 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, în principal aferente ZF;
 - **Publicitate print și subscripție print** – scădere lentă ca urmare a declinului general al printului (piața publicațiilor de business și femei estimate să aibă o scădere mai lentă decât cea a publicațiilor mass market – publicul țintă fiind estimat să nu își schimbe semnificativ obiceiul de consum)
- **Costuri**
 - Costurile lunare pentru anul 2016 estimate în linie cu nivelul înregistrat la sfârșitul anului 2015 (restructurarea deja finalizată în Noiembrie 2015).
 - 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 10% și 22%;
 - În urma măsurilor operaționale de restructurare, după primii doi ani din Plan, toate produsele Companiei vor deveni 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.

11.2.1 Contul de Profit și Pierdere Previzionat (RON)

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

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 16% în comparație cu veniturile înregistrate în anul I, iar în anul III al planului de reorganizare veniturile societății vor continua să se majoreze cu 11% față de veniturile înregistrate în anul II.

Veniturile din vânzarea publicațiilor tipărite și din publicitatea vândută în aceste publicații sunt estimate să se diminueze constant pe întreaga durată a planului de reorganizare ca urmare evoluției pieței de publicații tipărite și a schimbării preferințelor consumatorilor spre produsele on-line. În contrapartidă, 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 11% 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 constante în primii 2 ani ai planului de reorganizare, iar în anul 3 managementul a prevăzut că acestea se vor majora cu aproximativ 5%.

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 31,2 milioane lei, reprezentând o profitabilitate medie pentru perioada planului de 21%.

RON	Cont de profit și pierdere	An I	An II	An III
Total Venituri		35,135,319	40,735,126	45,372,696
Vanzari produse/servicii		7,980,611	9,592,644	11,106,083
Abonamente on-line		4,233,791	6,209,641	8,051,058
Abonamente publicații tipărite		3,746,819	3,383,003	3,055,025
Venituri publicitate, din care:		27,134,008	30,722,482	33,527,113
Publicitate		22,608,703	24,911,927	26,494,940
Publicații tipărite		11,761,643	10,731,195	9,703,227
On-line		9,854,261	11,450,732	13,285,913
Video		992,800	2,730,000	3,505,800
Evenimente		4,525,305	5,810,555	7,032,173
E-commerce		0	420,000	739,500
Alte venituri				
Total cheltuieli directe		23,636,542	26,266,220	27,967,803
Cheltuieli cu personalul		13,926,621	14,700,853	15,638,507
Cheltuieli cu marketingul și cercetarea		1,029,604	1,051,623	1,126,540
Evenimente		1,167,380	1,648,944	1,965,060
Cheltuieli cu publicațiile tipărite		3,567,124	3,219,705	2,906,564

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

Cheltuieli cu chiriile	459,680	468,874	478,252
Alte cheltuieli de producție	3,486,132	5,176,221	5,852,880
Marja bruta	11,498,777	14,468,906	17,404,893
Marja bruta %	33%	49%	38%
Total cheltuieli indirecte	5,836,386	5,836,386	6,126,162
Cheltuieli cu personalul	3,290,932	3,290,932	3,453,435
Alte costuri indirecte	2,545,454	2,545,454	2,672,727
Total cheltuieli	29,472,927	32,102,606	34,093,964
YOY growth		9%	6%
Rezultat operational (EBITDA)	5,662,392	8,632,521	11,278,731

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 pentru publicațiile tipărite sunt încasate în proporție de 50% în luna curentă, iar diferența este încasată în termen de 90 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 cu serviciile de tipar și transportul publicațiilor tipărite sunt plătite în luna în care sunt înregistrate;
- Cheltuielile înregistrate pentru organizarea evenimentelor sunt plătite în luna în care sunt realizate;
- Creanțele existente în sold la data confirmării planului de reorganizare vor fi încasate în termen de 90 de zile de la data confirmării planului.

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

Fluxuri de numerar	An I	An II	An III
Sold initial	-	(1,044,068)	-
Incasari	42,439,026	47,775,886	52,960,646
Publicitate publicații tipărite	14,642,529	13,167,624	12,883,773
Publicitate on-line	11,462,046	13,482,207	16,667,989
Abonamente publicații tipărite și on-line	7,808,565	7,231,403	7,743,919
Circulație 50%	539,982	1,843,737	1,527,512
Circulație 50%	665,704	1,911,152	1,105,161
Evenimente 20%	1,086,073	1,394,533	1,687,721
Evenimente 80%	5,250,007	5,469,230	6,633,611
Video	984,120	3,276,000	4,206,960
E-commerce			504,000
Plati	43,483,093	42,024,070	44,791,270
Chirie	2,068,877	562,649	573,902
Evenimente	1,409,400	1,978,732	2,358,072
Tipar	4,222,545	3,509,479	3,168,154
Altele	6,127,458	11,975,646	11,547,421
Salarii	9,535,955	10,222,605	10,847,694
Taxe	7,007,527	7,769,180	8,244,248
TVA	4,172,742	5,886,445	6,643,614
Taxe+TVA 2014	8,938,589		
Onorariu variabil administrator judiciar		119,335	1,408,165
Flux net de numerar	(1,044,068)	5,751,815	8,169,376
Numerar disponibil la sfarsitul perioadei pentru plata datoriilor	(1,044,068)	4,707,747	8,169,376

12 Programul de plată a creanțelor. Categorii de creanțe

12.1 Datorii născute după data deschiderii procedurii insolvenței

În perioada 16.12.2014 – 31.10.2015, Societatea a acumulat datorii scadente către furnizori în valoare totală de 4.791.017 lei, din care cei mai importanți 3 creditori în funcție de soldul curent sunt: Mediafax SA (3.044.309 lei), RO NATURSTEIN SRL (578,780 lei) și Piraeus Bank Romania SA (313.089 lei).

De asemenea, în perioada de observație, ca urmare a veniturilor scăzute și a dificultăților întâmpinate în recuperarea creanțelor societății aceasta a acumulat datorii scadente la bugetul de stat în valoare de 7.603.942 lei.

Totalul datoriilor acumulate de Societate în perioada de observație (pana la luna Octombrie 2015) este în sumă de 14.089.400 lei, din care 1.694.440 lei reprezintă datoriile nescadente, așa cum sunt descrise în tabelul de mai jos

Categorie	Nescadente	Scadente	Total
Bugetul de stat	924,947	7,603,942	8,528,889
Salariați	397,259	-	397,259
Furnizori, din care:	372,234	4,791,017	5,163,252
MEDIAFAX SA	66,029	3,044,309	3,110,338
RO NATURSTEIN SRL	-	578,780	578,780
PIRAEUS BANK ROMANIASA	104,612	313,089	417,702
Alții	201,593	854,839	1,056,432
Total	1,694,440	12,394,959	14,089,400

Sursa: Situațiile contabile ale Societății

La această dată societatea deține disponibilități de 1.200.984 lei blocați în Trezoreria Municipiului București și pentru care Administratorul Judiciar a dispus plata contribuțiilor la bugetul de stat, dar pentru care Trezoreria a refuzat operarea ordinelor de plată motivat de faptul ca anterior Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție a dispus măsuri de indisponibilizare prin aplicarea sechestrului penal. Demersurile Administratorului judiciar către Trezorerie sunt prezentate în cap. 2.6.

Datoriile în valoare de 1,694,440 lei reprezentând datorii curente neajunse la scadență sunt prevăzute a fi achitate în primul trimestru din Planul de Reorganizare cu toate că nivelul acestora este într-o continuă dinamică și la momentul aprobării Planului acestea vor fi fost achitate și 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.

Datoriile generate în perioada de observație cu creditorul Mediafax SA în valoare de 3.044.309 RON, nu sunt prevăzute în programul de plăți dat fiind acordul de rescadențare nr.3770/27.11.2015 (Anexa 1 la prezentul plan) semnat de Debitor cu acesta, ce prevede ca această sumă să fie plătită în două transe în cursul anului 2020.

Plan de reorganizare a activității SC MEDIAFAX GROUP SA

Ca urmare, programul de Plăți detaliat ce a fost inclus în Anexa 1 la Prezentul Plan, prevede plăți din aceste datorii în valoare de 11.045.091 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:

- a. cuantumul sumelor datorate de Mediafax Group 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;
- b. 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.

Situația centralizată a plăților/acoperirii datoriilor, care vor fi efectuate/contractate în cursul executării Planului de reorganizare conform Programului de Plăți este prezentată ca **Anexa nr. 1**.

RON	Anul 1	Anul 2	Anul 3	Total plăți
Creanțe garantate (art.159 alin.1)	-	4,758,203	7,189,433	11,947,636
Creanțe salariale (art.161 alin.3)	16,670	-	-	16,670
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	16,670	4,758,203	7,189,433	11,964,306

Sursa: Programul de Plăți al creanțelor înscrise în Tabelul Definitiv al Creanțelor Mediafax Group SA

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 16.670 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 Group SA având ca dată de referință 16.12.2014, a fost transmis spre publicare în Buletinul Procedurilor de insolvență;

2. Programul de plăți prevăzut prin Planul de Reorganizare precum și prevederile Capitoalelor 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 Group SA , prezentată în Capitolul 9.3 al prezentului Plan de Reorganizare.

A. Creanțele garantate

În categoria de creanțe garantate din Tabelul Definitiv de creanțe este înscris un singur creditor, ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București, cu o creanță acceptată de 47.639.340 lei. Între creditorul garantat, ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București, și Debitoare va fi încheiat un acord de re-scadențare a datoriei pe 6 ani, din care, pe parcursul planului de reorganizare creditorul va primi suma de 11.947.636 lei, iar suma de 19.518.864 va fi rambursată în afara perioadei planului de reorganizare. De asemenea, sume suplimentare vor fi achitate și de către alte companii din cadrul Grupului ce sunt parte ale contractului de credit.

Suma prevăzută a fi plătită prin Planul de Reorganizare către creditorul garantat ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala București reprezintă distribuiri 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 tranșe fixe și variabile a sumelor datorate. A se vedea și Capitolul 10.2.

În scenariul de faliment creditorul garantat ar primi 20,138,489 lei reprezentând 42.27% din creanța garantată înscrisă în Tabelul definitiv al Creanțelor, iar în reorganizare, ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București, va primi 31,466,500 lei reprezentând 66% din total creanță acceptată în categoria de creanțe garantate.

B. Creanțele bugetare

Agentia Națională de Administrare Fiscală a fost înscrisă în Tabelul Definitiv al Creanțelor cu suma de 49.774.399 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 73.647.594 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 710,153 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 531,928 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 16.12.2014, KPMG RESTRUCTURING SPRL a fost desemnat administrator judiciar provizoriu al MFG cu atribuțiile conferite de art. 58 din Legea nr. 85/2014, cu supravegherea activității debitoarei.

În cadrul ședinței Adunării Creditorilor din data de 02.03.2015 desemnarea și confirmarea Administratorului Judiciar definitiv KPMG RESTRUCTURING SPRL și au aprobat structura și cuantumul onorariului următor:

- onorariu lunar de 10.000 EUR/lună +TVA începând cu data numirii de către Adunarea Creditorilor 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.
- onorariu de succes constând în 20.000 EUR pentru asistența la întocmirea planului de reorganizare pentru MFG,
- 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.

13 Efectele procesului de reorganizare

Așa cum reiese din evaluarea efectuată de PricewaterhouseCoopers Management Consultants 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 deosebit 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 două situații este prezentată mai jos:

REORGANIZARE	FALIMENT
<ul style="list-style-type: none"> Menținerea unui important contribuabil la bugetul de stat; Reinserat în sistemul de plată al datoriilor rezultate din desfășurarea unor activități bazate pe încheierea unor contracte de muncă; Stimularea achitării obligațiilor de plată curente; Menținerea celor peste 300 salariați nu conduce la creșterea șomajului și creează premisele dezvoltării unor noi locuri de muncă; Rularea unor sume importante în circuitul economic prin conturile deschise la bănci și la Trezoreria statului – generare de lichidități. 	<ul style="list-style-type: none"> Conduce la dispariția unui contribuabil important; 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; Diminuarea șanselor de recuperare a impozitelor și taxelor la bugetul de stat acumulate de Societate.

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 două proceduri arată faptul că în ambele cazuri există un patrimoniu vandabil destinat plății pasivului, dar că 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 comportă și alte avantaje:

- 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 Legea 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, creditorul garantat este previzionat să recupereze 64% din totalul creanțelor garantate pe Societate în perioada de executare a 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.

REORGANIZARE	FALIMENT
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Gradul de acoperire al creanțelor din Tabelul Definitiv în cazul reorganizării este de 17,76%, din care: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Creanțe garantate – 66% ▪ Creanțe salariale - 100% ▪ Creanțe bugetare - 0% ▪ Creanțe chirografare, conform art. 161, pct. 8 - 0% ▪ Alte creanțe chirografare, conform art. 161, pct. 9 - 0% ▪ Creanțe subordonate, conform art. 161, pct.10 - 0% • Gradul de acoperire al creanțelor născute în perioada de observatie este de 100%. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Gradul de acoperire al creanțelor din Tabelul Definitiv în cazul falimentului este de 11,71%, din care: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Creanțe garantate -42,27% ▪ Creanțe salariale - 100% ▪ Creanțe bugetare - 0% ▪ Creanțe chirografare, conform art. 161, pct. 8 - 0% ▪ Alte creanțe chirografare, conform art. 161, pct. 9 - 0% ▪ Creanțe subordonate, conform art. 161, pct.10 - 0% • Gradul de acoperire al creanțelor născute în perioada de observatie este de 13,84%.

13.3 Efecte asupra angajaților Grupului

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:

- Proiecte de dezvoltare/ proiecte de contracte ce urmează a fi inițiate și implementate de societate, în vederea verificării și validării conținutului acestora
- Raportări privind modul de îndeplinire a contractelor financiare, comerciale și de orice natura, 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,
- 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

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 Group 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 Plan, a previziunilor efectuate și a acordului ce va fi încheiat cu creditorul garantat se estimează că Societatea va putea să susțină programul

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 art.132, alin. (1) în data de 26.11.2015 Planul de reorganizare a fost aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor Debitoarei.

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 18 luni 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, CREAŢELE ŞI DREPTURILE CREDITORILOR ŞI A CELORLALTE PĂRȚI 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 CONDIȚIILE ÎN CARE A FOST PROPUȘ PLANUL DE REORGANIZARE NU MAI CORESPUND IPOTEZELOR DE CALCUL ȘI PREVIZIUNE SAU AU FOST IDENTIFICATE ALTE MODALITĂȚI DE STINGERE A CREAŢELOR, SURSE DE FINANȚARE. MODIFICĂRILE PROPUȘ CE VOR FI ADUSE PLANULUI DE REORGANIZARE VOR FI PREZENTATE CREDITORILOR CU RESPECTAREA CONDIȚIILOR DE VOT ȘI DE CONFIRMARE PREVĂZUTE DE LEGE.
- c) ÎN CAZUL ÎN CARE VOR APĂREA MODIFICĂRI ALE LEGISLAȚIEI RELEVANTE SUB ASPECTUL CONȚINUTULUI ȘI/SAU DENUMIRII UNOR INSTITUȚII SAU PREVEDERI LEGALE, REFERINȚELE DE ORICE NATURĂ LA NORMELE LEGALE SAU INSTITUȚII ÎN VIGOARE VOR FI APLICATE CORESPUNZĂTOR CONFORM NOILOR PREVEDERI LEGALE ÎN VIGOARE LA ACEA DATĂ ȘI VOR FI INTERPRETATE ÎN SENSUL DE A PRODUCE EFECTE JURIDICE. ÎN CAZUL ÎN CARE VA EXISTA INCOMPATIBILITATE SUBIECTIVĂ ȘI OBIECTIVĂ ÎNTRE PREVEDERILE LEGALE APLICABILE LA ANUMITE DATE DE REFERINȚĂ, PERSOANELE ÎNDREPTĂȚITE VOR PUTEA DEPUNE O MODIFICARE A PREZENTULUI PLAN CARE SĂ TRANSPUNĂ CORESPUNZĂTOR INTENȚIILE ȘI STRATEGIA DE REORGANIZARE AGREATĂ.

16 ANEXE:

ANEXA 1 – PROGRAMUL DE PLATA DETALIAT AL CREANTELOR

[illegible]

ANEXA 2 –

SUMAR “Termenii Principali Agreeți (“TPA”)

intre debitoarea Mediafax Group SA și ING Bank Amsterdam NV

- **Expunerea ING:** 68,989,550 RON din care, conform Tabelului definitiv de Creanțe al Mediafax Group SA:
 - Expunere garantată: 47.444.153 RON (principalele garanții sunt reprezentate de mărcile și creanțele Societății);
 - Expunere negarantată: 21.545.397 RON.
- Restructurarea creditului se va face printr-un act additional la contractual e 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:**
 - **Transa A:** plată rambursabilă fixă bazată pe proiecțiile Societății, în scenariul de bază, aferente numerarului disponibil pentru achitarea datoriilor(CAD).
 - **Transa 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 transei B în 31 Decembrie 2021 și durata estimativă a planului de reorganizare până în Aprilie 2019, transa B va fi împartită în două subtranse:
 - **Transa B1**-conform programului de plăți al planului de reorganizare reprezentând capacitatea maximă de rambursare a Debitoarei în această perioadă;
 - **Transa B2**- totalul sumelor estimate a putea fi rambursate de Debitoare până la maturitatea de 31 Decembrie 2021.
 - **Transa 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: Tranșa C = Valoarea totală expunerii – Tranșa A – Tranșa B – rambursări rezultate din vânzarea activelor neesențiale – toate rambursările de la fluxurile de numerar ale altor Debitori / Garantori. Această tranșa va deveni scadentă în termen de 6 luni de la închiderea Planului de Reorganizare.
 - Orice suma aferentă transei B1 ramasa în sold la închiderea planului de reorganizare va fi asimilată transei C
- **Perioada de restructurare a Mediafax Group SA (maturitatea restructurării):**
 - 31 Decembrie 2021 pentru Transa A și Transa B

- 6 luni de la data închiderea perioadei de reorganizare (Planului de Reorganizare) pentru Transa C
- **Valorificarea activelor non-core si 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, Alerria Management Company, A&A Development, Alkedia Imobiliare;
- **Angajamente:** Angajamente financiare care vor fi analizate trimestrial:
 - Fluxul de numerar disponibil pentru datorii (CAD) ("Angajamentul 1") si 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 rezultate financiare consolidate trimestriale 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 75% din Angajamentului 2 așa cum sunt acestea definite mai sus
 - **Mecanismul de recuperare** - Daca un Indicator de Avertizare va fi identificat în decursul unui trimestru, acesta nu va fi considerat drept neîndeplinirea unei obligații, dacă Compania va reuși să obțină rezultatele previzionate pentru următoarele 9 luni de la momentul producerii Indicatorului de Avertizare.