



KPMG Restructuring SPRL
Victoria Business Park
DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71
Sector 1

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

Tel: +40 (21) 201 22 22
+40 (372) 377 800
Fax: +40 (21) 201 22 11
+40 (372) 377 700
www.kpmg.ro

TRIBUNALUL ILFOV
SECȚIA CIVILĂ
REGISTRATURĂ
Primit astăzi
Dosar nr.
Termen
Nr. ieșire KPMG: 195/10.11.2016

Către:

COMPANIA DE PRODUCȚIE ENTERTAINMENT SA – în insolvență

Sediu: Județul Ilfov, Buftea, Aleea Școlii nr. 4, bl. 21, et. 2, ap. 10, Camera 1

Prin Administrator special

Stimați Domni,

Subscrisa, **KPMG RESTRUCTURING SPRL**, cu sediul în București, Șos. București - Ploiești nr. 69-71, parter, cam. 25, cod poștal 013685, Sector 1, societate civilă profesională înscrisă în Registrul Formelor de organizare RFO 0499 al Uniunii Naționale a Practicienilor în Insolvență din România, număr matricol 2A0499, la data de 24.09.2010, în calitate de **administrator judiciar al COMPANIA DE PRODUCȚIE ENTERTAINMENT SA – în insolvență**, având sediul social în Județul Ilfov, Buftea, Aleea Școlii nr. 4, bl. 21, et. 2, ap. 10, Camera 1, telefon nr. 0318250312, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J23/2227/2007, cod unic de înregistrare 11273448, conform Încheierii pronunțate de Tribunalul Ilfov, Secția Civilă în **Dosarul nr. 2654/93/2015**, în data de 10.11.2015, va comunicăm și vă rugăm să luați act de,

- **PLANUL DE REORGANIZARE A ACTIVITĂȚII DEBITOAREI SC COMPANIA DE PRODUCȚIE ENTERTAINMENT SA (în insolvență), elaborat și propus de Administratorul Judiciar, KPMG Restructuring SPRL.**

Vă mulțumim.

Data,
10.11.2016

KPMG RESTRUCTURING SPRL

Administrator judiciar al COMPANIA DE PRODUCȚIE ENTERTAINMENT – în insolvență

Prin practician în insolvență Aura Ivan

Aura Ivan



TRIBUNALUL ILFOV – Secția Civilă

Dosar nr. 2654/93/2015

Debitoare: SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

**PLAN DE REORGANIZARE A ACTIVITĂȚII DEBITOAREI
SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA (în insolvență)**

elaborat și propus de Administratorul Judiciar, KPMG Restructuring SPRL



Autor

În calitate de Administrator Judiciar

KPMG Restructuring SPRL



09 Noiembrie 2016

Cuprins

SUMAR EXECUTIV	5
1 DEFINITII	9
2 Prezentarea generală a societății COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA	10
2.1 Prezentare generală	10
2.2 Scurt istoric.....	10
2.3 Structura capitalului social.....	10
2.4 Obiectul de activitate	11
2.5 Resurse umane și managementul executiv	11
3 Activitatea comercială a Societății.....	12
3.1 Portofoliul de produse al Societății	13
3.2 Surse de finanțare pentru activitatea desfășurată de Companie anterior deschiderii procedurii de insolvență.....	14
3.2.1 Împrumut acordat de ING Bank.....	14
4 Analiza pieței de tiparitură.....	17
4.1 Contextul actual al pieței din România.....	17
4.2 Perspectivele de dezvoltare ale pieței Uniunii Europene.....	18
5 Activitățile desfășurate în perioada de observație și demersurile efectuate pentru conservarea activelor	21
5.1 Proceduri inițiate cu privire la inventarierea bunurilor din averea Debitoarei potrivit art. 101 din Legea 85/2014.....	21
5.2 Persoanele de specialitate desemnate potrivit prevederilor articolului 61 din legea 85/2014.....	21
5.3 Măsură privind acordarea unei protecții corespunzătoare creditorului care beneficiază de o cauză de preferință	21
5.4 Promovarea unor acțiuni prevăzute la art. 117-122 sau la art. 169.....	22
5.5 Tabelul definitiv al creanțelor	22
5.6 Analiza contractelor curente potrivit art. 123 din Legea 85/2014.....	23
6 Analiza situației economico-financiare în perioada 2013 – septembrie 2016.....	25
6.1 Analiza patrimoniului în perioada 2013 – septembrie 2016.....	25
6.1.1 Situația activului Societății	25
6.1.1.1 Situația activelor imobilizate ale Societății.....	25
6.1.1.1.1 Imobilizări necorporale.....	25
6.1.1.1.2 Imobilizări corporale.....	26
6.1.1.1.3 Imobilizări financiare	27
6.1.1.2 Active circulante	27
6.1.1.2.1 Creanțe comerciale și debitori diverși.....	27
6.1.1.2.2 Stocuri	28
6.1.1.2.3 Disponibilități.....	28
6.1.2 Situația pasivului Societății	29
6.1.2.1 Datorii comerciale și creditori diverși	29
6.1.2.2 Datorii financiare	30
6.1.2.3 Situația obligațiilor la bugetul de stat și la bugetul local.....	30
6.1.2.4 Datoriile salariale	31



6.1.2.5	Venituri în avans	31
6.1.2.6	Capitaluri proprii	31
6.1.3	Evoluția elementelor patrimoniale	32
6.2	Analiza contului de profit și pierdere	33
6.2.1	Venituri	35
6.2.2	Cheltuieli Evoluția cheltuielilor în perioada analizată se prezintă astfel:	35
7	Situația juridică a activelor COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA.....	37
7.1	Active aflate sub ipoteca în favoarea ING Bank	37
7.2	Active libere de sarcini	38
8	Aspecte preliminare privind procedura de reorganizare judiciară a Societății	39
9	Premisele Planului de Reorganizare	41
9.1	Îndeplinirea condițiilor preliminare pentru depunerea Planului de Reorganizare	41
9.2	Principiile Planului de Reorganizare	42
9.2.1	Documentele care au stat la baza întocmirii previziunilor financiare ale Planului de Reorganizare	42
9.2.2	Durata Planului de Reorganizare	42
9.2.3	Premise de recuperare a creanțelor în Plan	43
9.2.4	Constituirea categoriei de creditori indispensabili, conform prevederilor art. 134 alin. 1 din Legea nr. 85/2014 privind procedura insolvenței	43
9.2.5	Evaluarea activelor Companiei	44
9.2.5.1	Valoarea de piață în ipoteza reorganizării	45
9.2.5.2	Valoarea de piață în ipoteza vânzării forțate	47
9.3	Scenariul de faliment. Tratatul echitabil și corect acordat creditorilor	48
10	Măsurile și obiectivele Planului de Reorganizare	50
10.1	Sursele de finanțare ale Planului de Reorganizare	50
10.2	Restructurarea creditului acordat de ING	50
10.3	Măsuri operaționale de restructurare	50
10.3.1	Monitorizarea nivelului de lichidități și a profitabilității operaționale ale Societății	51
10.3.2	Atribuțiile managementului Debitorului în perioada de reorganizare judiciară	51
10.3.3	Măsuri comerciale și de marketing	52
10.3.4	Măsuri financiar – contabile	52
10.3.5	Măsuri investiționale și de eficientizare a costurilor	52
10.3.6	Măsuri de restructurare financiară privind identificarea unui investitor	52
10.3.7	Alte măsuri care ar putea fi implementate în cadrul perioadei de reorganizare sunt următoarele	53
10.3.7.1	Transferul unei activități în cadrul unui transfer de afaceri, împreună cu activele utilizate și alte elemente de pasiv către o persoană juridică constituită anterior sau ulterior confirmării planului (art. 133 alin (5) lit C);	53
10.3.7.1.1	Transferul de afacere	53
10.3.7.1.2	Prețul tranzacției	54
10.3.7.1.3	Implicațiile fiscale ale transferului de activitate	54
	Taxa pe valoarea adăugată	55
11	Previziunea situațiilor financiare ale Societății în perioada de reorganizare judiciară	56
11.1	Ipoteze generale asupra planului de reorganizare	56
11.2	Situațiile financiare previzionate	56
11.2.1	Contul de Profit și Pierdere Previzionat (RON)	56
11.2.2	Situația Fluxurilor de Numerar Previzionate (RON)	57
12	Programul de plată a creanțelor. Categorii de creanțe	59
12.1	Datorii născute după data deschiderii procedurii insolvenței	59

Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

12.2	Programul de plată a creanțelor prevăzut prin Planul de Reorganizare	59
12.3	Categorii de creanțe. Tratatul corect și echitabil acordat prin Plan	59
12.3.1	Categorii de creanțe care nu sunt defavorizate în sensul legii	59
12.3.2	Categorii de creanțe defavorizate în sensul legii	60
12.4	Descărcarea de obligații și de răspundere	61
12.5	Remunerația Administratorului Judiciar	61
13	Efectele procesului de reorganizare	63
13.1	Efecte asupra bugetului consolidat al Statului	63
13.2	Efecte asupra gradului de acoperire a creanțelor	64
13.3	Efecte asupra angajaților societății	65
13.4	Controlul aplicării prevederilor Planului de Reorganizare- Conducerea activității	65
14	Condițiile precedente încheierii procedurii de reorganizare judiciară	66
15	Concluzii	66
16	ANEXE	69
	ANEXA 2 – Termenii Principali Agreeți cu creditorul garantat ING Bank ("TPA") – Sumar	70



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 Judiciar al Debitoarei, KPMG Restructuring SPRL.

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

Condițiile preliminare pentru depunerea și aprobarea Planului de reorganizare a activității Debitoarei COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT 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 și-a exprimat opinia asupra perspectivelor de reorganizare ale activității societății debitoare în raportul asupra cauzelor și împrejurărilor care au dus la apariția stării de insolvență și asupra posibilităților de reorganizare a debitoarei, conform prevederilor art. 58 alin 1 lit b) și art. 97 alin 1 lit. a);
- Administratorul Judiciar a procedat la depunerea și afișarea Tabelului Definitiv al obligațiilor COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA la grefa instanței la termenul din 28 octombrie 2016 și l-a publicat în Buletinul Procedurilor de Insolvență la aceeași dată;
- COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT 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 de tipar cu perspective concrete de dezvoltare, în contextul propunerii de eşalonare a datoriei financiare agreată cu creditorul garantat.

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

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

- Accelerarea încasărilor de **creanțele acumulate înainte de începerea procedurii de insolvență, precum și în perioada de observație;**
- **Redimensionarea și corelarea termenelor de plată pentru datoriile și creanțele ce vor fi generate de activitatea curentă a Societății;**



Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

- Lichiditățile generate din continuarea activității Societății pe durata Planului de Reorganizare;
- Resursele suplimentare de lichidități generate de creșterea volumului de activitate pe produsele de tipar 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)
- 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 24 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;
- Utilizarea eficientă a creditului fiscal acumulat anterior deschiderii procedurii de insolvență.

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

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

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

REORGANIZARE	FALIMENT
<ul style="list-style-type: none">Gradul de acoperire al creanțelor din Tabelul Definitiv în cazul reorganizării este de 19,32%, din care:<ul style="list-style-type: none">Creanțe garantate – 100%Creanțe salariale - 100%Creanțe bugetare - 68%Creanțe chirografare, conform art. 161, pct. 8 - 0%	<ul style="list-style-type: none">Gradul de acoperire al creanțelor din Tabelul Definitiv în cazul falimentului este de 11,68%, din care:<ul style="list-style-type: none">Creanțe garantate - 58,05%Creanțe salariale - 100%Creanțe bugetare – 64.18%Creanțe chirografare, conform art. 161, pct. 8 - 0%

Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

REORGANIZARE	FALIMENT
<ul style="list-style-type: none"> Creanțe subordonate, conform art. 161, pct.10 - 0% 	<ul style="list-style-type: none"> Creanțe subordonate, conform art. 161, pct.10 - 0%

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

RON	Anul 1	Anul 2	Total plăți Anii I-II	Total plăți cu scadențe ulterioare Anului II, în cf. acordului separat încheiat cu creditorii	Total plăți
Creanțe garantate (art.159 alin.1)	160,045	327,543	487,588	15,956,116	16,443,704
Creanțe salariale (art.161 alin.3)	52,381	-	52,381	-	52,381
Creanțe bugetare (art.161 alin.5)	550,000	550,000	1,100,000	-	1,100,000
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	762,426	877,543	1,639,969	15,956,116	17,596,085

Plata creanțelor garantate. Programul de plăți asumă rambursarea eșalonată a datoriilor creditorului garantat ING Bank. Din acest punct de vedere, programul de plăți face subiectul unui acord de eșalonare cu creditorul garantat pe o durată ce excede planul de reorganizare. Programul de plăți presupune rambursări de credit în valoare de 487.588 lei în cei 2 ani aferenți Planului de Reorganizare și 15.956.116 lei în perioada ce excede planul de reorganizare. Astfel, programul de plăți include plăți de 100% din totalul creanțelor garantate.

Structurarea plăților va face obiectul acordului bilateral ce a fost încheiat cu creditorul garantat ING Bank și are în vedere mecanismul de plată în 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, în Programul de Plăți se prevăd sume către această categorie de creanțe reprezentând 68% din valoare totală înscrisă la masa credală și anume 1,100,000 lei.

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 îndestularea integrală a categoriei de creanțe bugetare pe perioada Planului de Reorganizare, în Programul de Plăți nu se prevăd sume către această categorie de creanțe.



Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

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 COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA (denumită în continuare, pe scurt, „**CPI SA**”, „**Debitoarea**”, „**Societatea**” sau „**Compania**”) - Societate aflată în procedura de insolvență, cu sediul în Județul Ilfov, Buftea, Aleea Școlii nr. 4, bl. 21, et. 2, ap. 10, Camera 1, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului București sub nr. J23/2227/2007, având cod unic de înregistrare RO 11273448.

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. Andrei Boncea (denumit în continuare „**Administratorul Special**”), cetățean român, desemnat prin Hotărârea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 12.01.2016, conform prevederilor art. 53 din Legea 85/2014.

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

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

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

Perioada de observație – se înțelege perioada cuprinsă între data deschiderii procedurii insolvenței, respectiv 10.11.2015 și data confirmării Planului de reorganizare

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

EBITDA - Rezultat operațional înainte de dobânzi, taxe, deprecieri și amortizare



2 Prezentarea generală a societății COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

2.1 Prezentare generală

COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA este o societate comercială pe acțiuni, cu capital privat, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J23/2227/2007, cod unic de înregistrare: 11273448, având la data deschiderii procedurii insolvenței sediul înregistrat în Buftea, Aleea Școlii, Nr. 4, bl. 21, et. 2, ap 10, camera 1, Județul Ilfov. Societatea își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv și dispozițiile legale în vigoare.

2.2 Scurt istoric

COMPANIA DE PRODUCȚIE ENTERTAINMENT SA este una dintre cele mai mari imprimerii din Romania. Aceasta a luat ființă în anul 1998 și ca urmare a restructurării operaționale a societății Imprimeriile MEDIA PRO SA din anul 2003 își desfășoară activitatea în forma actuală. Debitoarea oferă servicii de imprimare și pre-press pentru:

- **Ziare:** Ziarul Financiar;
- **Reviste:** Business Magazin, Șapte Seri, Styler, Gazeta Matematica, Yves Rocher, Lumea Credintei, Ferma, Debizz;
- **Pliante promovare pentru:** Carrefour, Lemet, Metro, Altavia, Dedeman, Promax;
- Broșuri;
- Cărți;
- Postere.

Pentru serviciile de pre-press societatea deține 3 echipamente achiziționate în perioada 2006 – 2008 utilizate pentru expunerea plăcilor digitale, pentru servicii de tipar societatea dispune de 3 mașini rotative fabricate în perioada 2000 – 2006, o mașină plană, 2 echipamente pentru capsare, o mașină de broșare și una de înfoliere.

2.3 Structura capitalului social

Capitalul social subscris și vărsat al Debitoarei COMPANIA DE PRODUCȚIE ENTERTAINMENT SA este 520.000 RON împărțit în 52.000 acțiuni cu valoarea nominală de 10 RON fiecare.

În prezent structura capitalului social, respectiv acțiunile, sunt deținute de către următorii acționari, conform informațiilor obținute de la Registrul Comerțului:

- ❖ **METRODOME BV**, persoană juridică străină, cu sediul social în Olanda, Amsterdam, CP 2838, 1000 CV, Teleportboulevard 140, 1043EJ, act de înființare nr. 33288103, aport vărsat total 6.100 RON, deținând un număr de 610 acțiuni și o cotă de participare la beneficii și pierderi de 1,173%.
- ❖ **ALERRIA MANAGEMENT COMPANY SA – în insolvență**, persoană juridică română, cu sediul social în București, Sector 2, Bd. Pache Protopopescu nr. 109, Etaj 6, având Nr. de ordine în registrul comerțului: J40/4177/2001, aport vărsat total: 502.400 RON, deținând un număr de 502.400 acțiuni și o cotă de participare la beneficii și pierderi de 96,6154%.



Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

- ❖ **SÂRBU ADRIAN**, persoană fizică cetățean român, născută în 18.04.1955, Brașov, cu un aport vărsat în RON 11.500, deținând un număr de 1.150 de acțiuni și o cotă de participare la beneficii și pierderi de 2,2115%.

2.4 Obiectul de activitate

Domeniul principal de activitate constituie, conform celui mai recent Certificat Constatator ONRC, Alte activități de tipărire n.c.a. (CAEN 1812). Pe lângă activitatea principală, în obiectul de activitate mai sunt cuprinse și activități secundare (desfășurate în afara sediului social și a sediilor secundare), din care indicăm Activități ale portalurilor web (CAEN 6312), Activități fotografice (CAEN 7420), Servicii de reprezentare media (CAEN 7312), Activități ale agențiilor de publicitate (CAEN 7311).

2.5 Resurse umane și managementul executiv

Organigrama generală a Societății începe de la Administratorul Special.

Către Administratorul Special raportează direct Directorul General și Directorul Economic.

Nr.	Nume	Funcție	Departament	Data începere activitate	Data încetare activitate
1	Andrei Boncea	Administrator Special		12.01.2016	-
2	Cujba Mihaela Florina	Director General	Management	01.10.2015	-
3	Melinte Delia Stefania	Director Economic	Economic	01.05.2004	-

Sursa: Informații furnizate de managementul Societății și actele constitutive ale Societății

Departamentele care asigură funcțiile specifice de suport sunt:

- Achiziții
- Vânzări
- Producție
- Tehnic

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

- Juridic
- Financiar - Contabilitate
- Resurse Umane
- IT
- Administrativ

În perioada de observație, structura și dimensiunea organizațională nu a suferit modificări semnificative, numărul salariaților fiind de aproximativ 107 cu normă întreagă și parțială de muncă.



3 Activitatea comercială a Societății

Societatea are ca si surse de venit activitatea de tipar („print”) ce este stratificată in următoarele categorii de produse:

- Pliante comerciale de promovare a produselor, in mare parte aparținând marilor lanțuri de magazine (FMCG, DIY, etc.);
- Ziare cu frecvență zilnică, săptămânală sau ocazională
- Reviste săptămânale, lunare și bilunare;
- Postere și broșuri de marketing, ce au de regula un caracter ocazional;

Pentru pliante comerciale, activitatea este desfășurată in cea mai mare măsură pentru Companii importante din segmentul de comerț cu amănuntul, cum ar fi cea de bunuri de consum, electronice, presa, etc.

In ceea ce privește produsele de presă, activitatea este legată parțial de Companiile din Grupul Mediafax.

Descrierea procesului tehnologic de tipar este compusa din trei etape, atfel:

- a) **Pregatire tipografică sau “Pre-press”** - presupune analizarea documentelor primite de la clienti pentru lucrarile ce urmeaza a fi executate, precum și pregatirea lor in vederea imprimarii propriu zise. Ulterior se efectueaza montajul electronic al paginilor, acesta se listeaza pe placi tipografice pentru ziare si/sau reviste, apoi se printeaza probele de culoare, adica proof-urile care stau la baza „BT = bunului de tipar”;
- b) **Imprimare** – activitatea propriu-zisă de tipărire (in functie de tipul de lucrare se alege tehnologia de tipărire si masina de tipar);
- c) **Finisare**, ce conține serviciile complementare de broșat, de capsare și lipire, ambalare/infoliere;

Din punct de vedere tehnic, principalele echipamente de productie structurate pe fiecare dintre cele trei etape din procesul tehnologic sunt:

- a) **Echipamente pentru pregatirea tipografica (Pre- press):**
 - Echipamente CTP: Krause–LS160 (2007–Germania), ECRM–NewsExtra (2008–S.U.A.), ECRM–NewsExtra (2006–S.U.A.);
 - Echipamente dezvoltare: Procesoare placi Heights INCA, ON line si 1 OFF line, Cuptor de ardere placi – Krause.

b) Echipamente de tipar/imprimare:

Nr. Crt.	Echipamente de tipar/imprimare existente		Tehnici de tipar pe care le putem furniza
1	Masina de tipar offset GOSS Universal 45, 2005		Configuratia existenta permite imprimarea ziarelor, precum si a pliantelor de promovare. Pe aceasta masina, la format broadsheet se pot obtine maximum 20 pagini dintr-o trecere, din care 4 pagini color sau 16 pagini color pentru tabloide.
2	Masini de tipar Heatset	Rotativa offset ROTOMAN D 55, 2006	Permite tiparirea revistelor și pliantelor de promovare (cataloge comerciale, broșuri, carti, afise). Se pot obtin 16 pagini A4 full color printr-o trecere.
		Rotativa offset M 850, 2000	Poate tipari materiale comerciale, precum si reviste de mare tiraj. Se pot obtin 32 pagini A4 full color printr-o trecere.
3	Masina de tipar plana Speed Master 102, 2006		Tipar de inalta calitate, destinat promovarii (pliante, catalogele, broșuri, carti, postere).

c) Echipamente pentru finisare:

- 1 linie de brosat, Muller Martini tip Tigra;
- 1 linie de infoliat, Muller Martini tip Saphir;
- 2 linii de capsat, Muller Martini tip Presto, respectiv Sthal.

3.1 Portofoliul de produse al Societății

In funcție de destinația și natura produsului, portofoliul de produse este structurat pe următoarele categorii:

- **Ziare** in format broadsheet, tabloid, A4, precum si alte formate atipice care se incadreaza in suprafata generata de taierea masinii de tipar si latimea maxima admisa a bobinei utilizate.
- **Reviste și cataloage** intr-o gama variata, broșate sau capsate, utilizand diferite sorturi de hartie, de la cea uzuala lucioasa sau mata pana la variantele de hartii speciale. Gramajul hartiei poate varia de la 36 g/mp la 300 g/mp. Cromatica este diversa, iar finisarile pot fi complexe; cu plastifieri lucioase/mate, cu lacuri UV totale sau selective, iar pentru efecte speciale lacul poate avea structura mata, de nisip, cu incluziuni etc.;
- **Carti si manuale** - pot fi realizate folosind la interior hartie offset, volumetrica, lucioasa sau mata. Grosimea copertilor poate ajunge la 350-400 g/mp. Finisarea se poate realiza prin broșare cu termoclei, broșare PUR sau coasere cu ata, depinzand de caracteristicile produsului.
- **Pliante de promovare** in diverse formate ce sunt particularizabile si pot fi realizate pe hartie offset, dublu cretata (lucioasă sau mata), cu greutatea intre 60 g/mp si 300 g/mp;

- **Flyere** realizate pe formate conform solicitarilor clientilor (exemplu: A6, A5, 21x10 cm) si pe tipuri de hartie diferite (60 g-300 g), in functie de tirajele solicitate;
- **Afise** cu dimensiunea maxima de 70x100 cm. Hartia folosita poate fi lucioasa sau mata, iar greutatea poate varia in functie de preferintele clientului de la 80 la 300g/mp;
- **Mape de prezentare** ce pot fi imprimate atat pe hartie offset cat si pe hartie dublu cretata (lucioasa sau mata), de la 150 g/mp la 300 g/mp, tiparite fata-verso cu buzunare imprimate sau simple;
- **Etichete** imprimabile pe autocolant cu sau fara striatii;
- **Calendare si plannere** cu o gama de formate diversificata, ajungand chiar si la format A1, insa cel mai solicitat format este A3. Finisarea se poate realiza cu spira metalica sau din plastic.

In materie de servicii conexe tiparului, se pot realiza urmatoarele:

- **Capsare, brosure** cu clei cald, plastifieri si lacuiri partiale sau totale, intercalari, faltuiri, plieri;
- **Infoliere** clasica si cu adresare (include adresa expeditorului si a destinatarului pe folia de plastic) – in pungi de plastic adaptate dimensiunii lucrarii de infoliat; in punga ce contine produsul infoliat se pot insera si alte produse, cum ar fi flyere, esantioane de produse etc.;
- **Tipar cu parfum** care se degaja in momentul raziurii, pentru reclama produselor cosmetice, alimentare, incaltaminte etc.
- **Operatiuni de perforare** a anumitor zone din coala de tipar ce permit desprinderea facila a acestora.

3.2 Surse de finanțare pentru activitatea desfășurată de Companie anterior deschiderii procedurii de insolvență

Principalele surse de finanțare ale Societății au fost reprezentate de utilizarea facilitatii de credit (detaliată mai jos, la secțiunea 3.2.1), de resursele generate intern, precum și de de creditul furnizor, acestea fiind folosite pentru finanțarea activității curente (plata furnizorilor, salarii, taxe și impozite etc). Totodată activitatea societății a fost finanțată și prin utilizarea facilității de credit de la ING BANK NV Amsterdam - Sucursala București prin efectuarea de trageri și achitarea furnizorilor în baza contractelor încheiate între acestea.

La data deschiderii procedurii de insolvență, 10.11.2015, COMPANIA DE PRODUCTIE INTERENTAINMENT SA utilizase aproximativ echivalentul a 40,8 milioane de lei din facilitatea de credit acordată de ING BANK NV Amsterdam - Sucursala București în care are calitatea de co-împrumutat împreună cu grupul de firme din care face parte. Facilitatea de credit este este detaliată mai jos, la secțiunea 3.2.1.

3.2.1 Împrumut acordat de ING Bank

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

- Co-împrumutați:
 - Alerria Management Company SA
 - Mediafax Group SA



Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

- Mediafax SA
- Publione Media SRL
- Apropro Media SRL
- Indoor Media SRL
- COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA
- Media Sat SRL
- Compania de Producție Tipografica SRL
- Apropro de Ecommerce SRL

- Garanți:

- Cimed International SRL
- A&A Development SRL
- Alkedia Imobiliare SRL
- Adrian Sârbu
- Saba Investments (Overseas) Limited
- Finas Investment Limited
- Liliana Florentina Șerban

- Fidejutor: Adrian Sârbu

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

Dobânda percepută de bancă pentru acesta facilitare este stabilită astfel:

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

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

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



Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

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

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

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

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



4 Analiza pieței de tiparitură

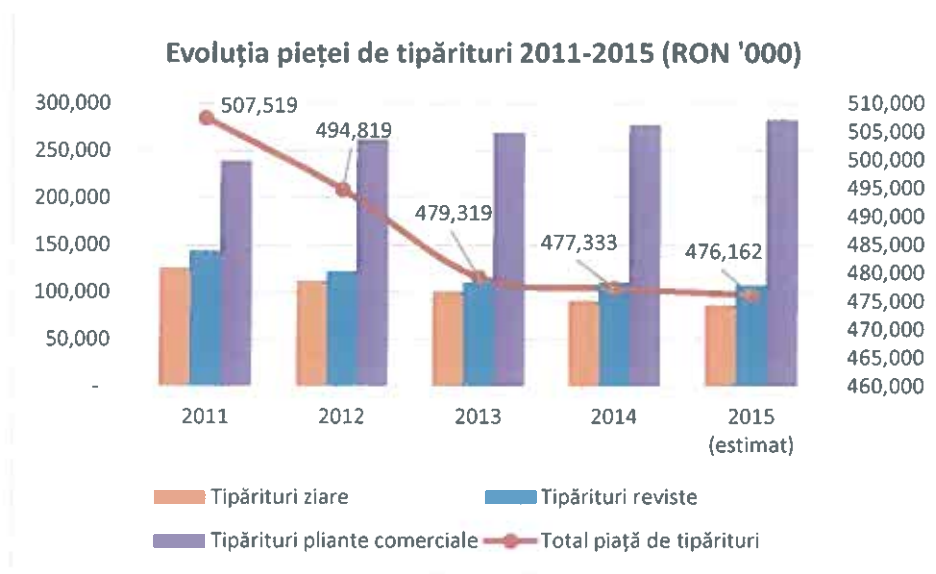
4.1 Contextul actual al pieței din România

În ultimii ani, piața revistelor și a ziarelor a urmat un parcurs descendent. Tirajele produselor de pe aceste piețe au început să se reducă sau chiar s-a renunțat total la tipărirea anumitor produse media odată cu debutul crizei economice din 2009 și această tendință continuă până și în prezent.

O tendință diferită o are piața produselor comerciale (pliante de promovare pentru lanțurile de magazine ce operează în mediul retail) a înregistrat o dezvoltare semnificativă în ultimii ani datorită extinderii lanțurilor de magazine ce operează în segmentul bunurilor de larg consum, mobilă sau bricolaj, ce a generat mărirea tirajelor și tipurilor de broșuri tipărite.

Fiind o activitate într-o continuă evoluție, industria de imprimare trebuie să își adapteze oferta pentru a face față tuturor solicitărilor exigente ale clienților, la cele mai diverse standarde de calitate.

În anul 2014, conform datelor furnizate de managementul Societății, piața de tipografie relevantă (presă și comercial) era estimată la 477.3 milioane RON (103.5 milioane EUR), în scădere față de anii trecuți, după cum este relevat în graficul de mai jos:



Sursa: Analiza internă a CPI SA

Această tendință descendentă este în principal influențată de:

- Diminuarea segmentului de presă ce provine din scăderea pieței de presă tipărită, industrie ce în ultimul an a migrat către mediul on-line, ce necesită costuri mai mici, atât pentru producătorii de conținut cât și pentru utilizatori și în care informațiile apar în timp real;
- Bugetele de marketing ale Companiilor importante, continuă să aloce sume majoritare către mediul on-line sau marketing-ul direct, în detrimentul marketing-ului clasic - prin pliante

Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

comerciale. Creșterea relativă a acestui segment a venit ca urmare a deschiderii de noi magazine și nu din schimbarea acestei paradigme. Acest trend se estimează că va continua și în viitor, ceea ce va determina o dezvoltare greoaie a segmentului de tipărituri;

Evoluția previzionată a pieței relevante de print este prezentată în analiza de mai jos și prevede scăderi pe segmentul de ziare și reviste și o creștere ușoară pe segmentul de pliante comerciale:

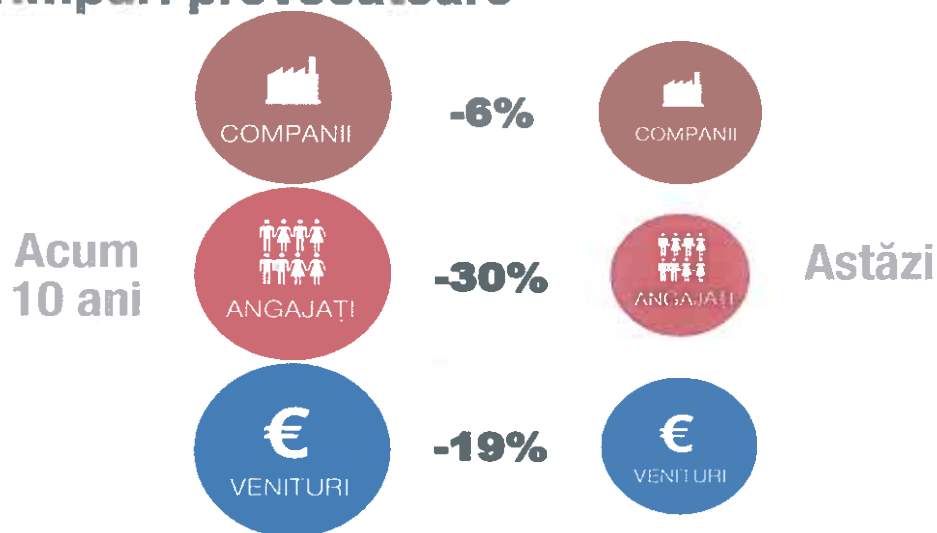
(RON mil.)	2016	2017	2018	2019	2020
Piata de print	466	466	463	463	463
Crestere anuala	0%	0%	0%	0%	0%
Print aferent ziarelor	93	88	84	80	76
Crestere anuala	-5%	-5%	-5%	-5%	-5%
Pondere din total piata	20%	19%	18%	17%	16%
Print aferent revistelor	96	95	93	91	87
Crestere anuala	-2%	-2%	-2%	-2%	-2%
Pondere din total piata	21%	20%	20%	19%	19%
Print aferent pliantelor comerciale	277	283	286	292	300
Crestere anuala	2%	2%	2%	2%	2%
Pondere din total piata	59%	61%	62%	63%	65%

Sursa: Analiza internă a CPI SA

4.2 Perspectivile de dezvoltare ale pieței Uniunii Europene

Din studiile Intergraf realizate la nivel european reiese că în ultimii zece ani numărul companiilor din domeniul poligrafic a scăzut cu 6%, cel al angajaților cu 30% și cifra de afaceri totală cu 19%. În plus, importul de print realizat de firmele europene de la cele din China a crescut continuu din anul 2004 până în 2012, de la o valoare de circa 450 de milioane de euro la peste 1,5 miliarde de euro.

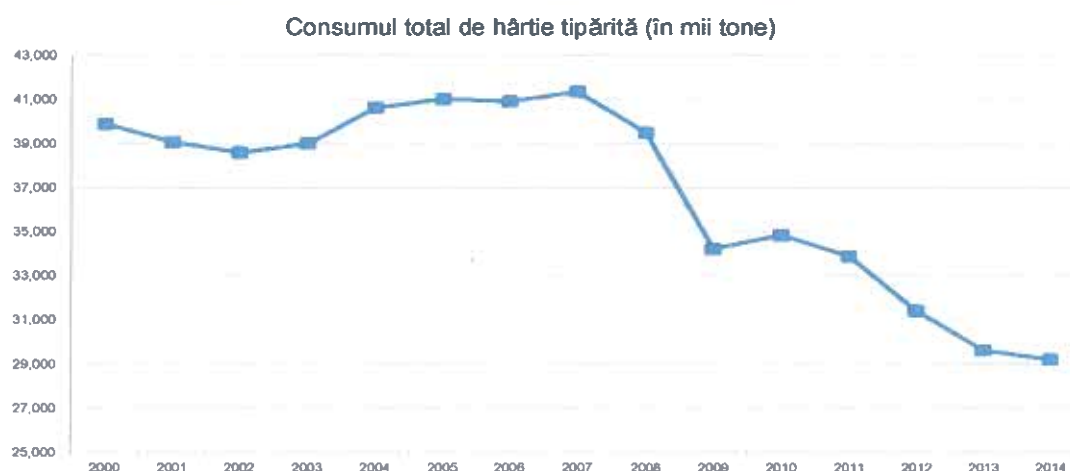
Timpuri provocatoare



Sursa: Print Magazin

Mai mult decât atât, consumul de hârtie în domeniu a ajuns de la aproximativ 40 de milioane de tone în urmă cu 15 ani la aproape 29 de milioane de tone anul trecut.

SCHIMBAREA ÎN CONSUMUL DE MEDIA



Sursa: Print Magazin

Cu toate ca piata media inregistreaza usoare variatii pozitive, industria media tiparita scade treptat, cauzele principale fiind constituite de avantajul inregistrat de media on-line si de colapsul retelelor de distributie.

Un aspect pozitiv, ce favorizează încă piața de tipar, este diferența de aplicare a TVA între cărțile și ziarele electronice și cele printate care este aplicată în aproape toată Europa în favoarea ultimelor menționate. Totodată, la nivelul Uniunii Europene există premisele aplicării aceluiași regim de TVA în viitor pentru ambele categorii, Comisia Europeană anunțând că va propune anul viitor reducerea TVA pentru cărțile și ziarele electronice. Un alt proiect al Uniunii Europene este noul plan de acțiune e-government, care va fi prezentat tot anul viitor. Comisia Europeană cere ca acesta să nu fie obligatoriu, ci ca cetățenii europeni să aibă dreptul de a alege dacă, de exemplu, vor să primească facturile tipărite sau prin poșta electronică.

Astfel, din datele oferite de Intergraf reiese că piața europeană de print a scăzut din anul 2000 de la o valoare totală de circa 110 miliarde de euro la aproape 90 de miliarde de euro în acest an și va continua să o facă până la mult sub 80 de miliarde de euro în anul 2020. În schimb, piața ambalajelor tipărite a urmat calea inversă, plecând de la peste 60 de miliarde de euro în 2000 și ajungând la aproape 80 de miliarde de euro în acest an și fiind așteptată depășirea acestei cifre în următorii cinci ani. În ceea ce privește cifra de afaceri totală aproximativă care se așteaptă a fi realizată pe categorii de produse, ea va ajunge în anul 2019 față de 2014 la: 5 mld EUR față de 7 mld EUR (cărți), 9 mld EUR față de 11 mld EUR (reviste), 4 mld EUR față de 5 mld EUR (ziare, dar și la cataloage), 22 mld EUR față de 24 mld EUR (publicitate), 31 mld EUR față de 34 mld EUR (comercial) și 81 mld EUR față de 75 mld EUR (ambalaje și etichete). Pentru aceeași perioadă de timp au fost realizate statistici și în funcție de procesul de printare: 43 mld EUR față de 45 mld EUR (sheetfed), 28 mld EUR față de 32 mld EUR (heatset), 21 mld EUR față de 25 mld EUR (coldset), 22,5 mld EUR față de 22 mld EUR (gravură), 49 mld EUR față de 46 mld EUR (flexo), 8 mld EUR față de 9 mld EUR (screen), 2 mld EUR față de 3 mld EUR (letterpress), 29 mld EUR față de 24 mld EUR (electrophotography) și 24 mld EUR față de 18 mld EUR (inkjet). Anul trecut vânzările europene totale de echipamente noi au însumat cifra de 5,32 miliarde de euro, procentele deținute de fiecare proces de printare fiind: 29% sheetfed, 14% inkjet, 13% flexo, 11% electrophotography, 8% prepress, 7% postpress, 6% gravură, 4% heatset, 3% coldset și 2% screen.

În ceea ce privește evoluția preconizată a cifrei de afaceri care va fi realizată în Europa din tiparul de carte în anul 2020 comparativ cu cea din acest an în funcție de procesul de printare, diferențele sunt majore: 600 mil EUR față de aproape 1,5 mld EUR (sheetfed), 900 mil EUR față de aproape 1,4 mld EUR (heatset), 700 mil EUR față de 1,3 mld EUR (coldset), peste 1,6 mld EUR față de aproape 1,5 mld EUR (electrophotography) și 800 mil EUR față de 400 mil EUR (inkjet). Tot în anul 2020 se așteaptă ca în Europa de Vest volumul printului de carte să fie deținut de offset în proporție de 93,4%, de digital – 5,1% și de altele – 1,5%, dar ca valoare proporția să fie mult mai echilibrată între offset și digital – 49,7% față de 49,4% –, restul de 0,9% ajungând la altele.

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 legale, Administratorul judiciar are obligația de a efectua în termen de 60 de zile de la data deschiderii procedurii insolvenței, respectiv 10 Noiembrie 2015, inventarul tuturor bunurilor Debitoarei. Având în vedere acestei prevederi, Administratorul judiciar a emis decizia de inventariere din data de 23 Noiembrie 2015 (înregistrată în evidențele Debitoarei cu nr. 5 din data de 27 Noiembrie 2015) urmând ca până la data de 04 Ianuarie 2016 să fie derulată procedura de inventariere conform prevederilor incluse în decizie și a prevederilor Ordinului nr. 2861/2009 privind organizarea și efectuarea inventarierii elementelor de natura activelor, datoriilor și capitalurilor proprii.

Pentru buna desfășurare a activității de inventariere prin decizia emisă de Administratorul Judiciar a fost desemnată o Comisie Centrală de inventariere pentru organizarea, supravegherea și centralizarea rezultatelor inventarierii și totodată au fost stabilite patru subcomisii pentru efectuarea inventarierii pe categorii bilanțiere:

- Subcomisia 1: Active necorporale;
- Subcomisia 2: Active corporale, imobilizări în curs, obiecte de inventar și stocuri;
- Subcomisia 3: Active financiare și conturi de trezorerie;
- Subcomisia 4: Creanțe, Datorii și Capitaluri proprii.

În luna decembrie 2015 membrii subcomisiilor de inventariere au obținut listele de inventariere de la Departamentul de Contabilitate al Societății, au fost efectuate proceduri specifice de numărare, cântărire, măsurare, obținere de documente de proveniență, au fost transmise cereri de confirmare de sold pentru verificarea creanțelor și datoriilor, iar rezultatele acestor proceduri au fost evidențiate în listele de inventariere.

Ca urmare a inventarierii fiecare subcomisie a centralizat rezultatele și a făcut propunerile necesare pentru a fi implementate în contabilitatea societății astfel încât aceasta să reflecte o imagine fidelă asupra poziției financiare a debitoarei.

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

În conformitate cu art. 61 din legea nr.85/2014 și în scopul art. 78 alin (4), Administratorul Judiciar a procedat la selecția și propunerea desemnării unui evaluator ce a fost ulterior validat de Comitetul Creditorilor, prin procesul verbal din data de 23 februarie 2016. Evaluatorul desemnat de Comitetul Creditorilor în baza ofertelor primite a fost Veridio SRL.

Rezultatele evaluării sunt prezentate în secțiunea 9.2.5 din prezentul Raport.

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

Creditorul ING Bank NV, ce beneficiază de o cauză de preferință potrivit Contractului de împrumut asupra tuturor conturilor deschise la ING Bank, a formulat o cerere privind acordarea unei protecții corespunzătoare. Potrivit Contractului de credit încheiat la data de 12 noiembrie 2001, cu modificările

ulterioare, Compania de Productie Intertainment SA a constituit în calitate de împrumutat și garant, ca o garanție continuă pentru executarea obligațiilor de plată preluate în contractul de credit mai multe garanții în favoarea ING Bank, printre care și o garanție mobilă asupra tuturor conturilor deschise la ING Bank.

La data deschiderii procedurii de insolvență, respectiv 10.11.2015, Compania de Productie Intertainment SA avea disponibilități în conturile deschise la ING în valoare echivalentă în lei de 32.152 lei, iar potrivit drepturilor de preferință deținute de creditorul ING Bank asupra veniturilor din toate conturile debitoarei deschise la ING Bank, sumele existente la data deschiderii procedurii de insolvență sunt datorate creditorului, iar în vederea acordării unei protecții corespunzătoare drepturilor de creanță, administratorului judiciar a analizat posibilitatea acordării de garanții suplimentare în favoarea creditorului pentru acoperirea diminuării valorii obiectului garanției ori a valorii părții garantate.

În acest sens în tabelul definitiv al creanțelor creditorului garantat conform art. 78, alin.4 și art. 103 din legea 85/2014, la data de 10.11.2015 a fost acceptata suma de 32.152 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 32.152 lei ce a fost utilizata de societate în activitatea curentă.

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

În perioada de raportare, administratorul judiciar nu a demarat vreuna dintre acțiunile prevăzute în cuprinsul art. 117-122 sau 169 din Legea 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență, urmând ca acestea 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.

5.5 Tabelul definitiv al creanțelor

În baza tabelului preliminar și a rezultatelor evaluării patrimoniului, Administratorul Judiciar a întocmit și afișat la data de 28 octombrie 2016 Tabelul Definitiv al creanțelor, cu data de referință 10 noiembrie 2015. Acesta a fost publicat și în Buletinul Procedurilor de Insolvență ("BPI") nr. 19792/31.10.2016. Tabelul Definitiv al creanțelor este în curs de a fi înregistrat în evidențele contabile ale Societății și include următoarele grupe de creanțe admise:

Categorie	Total (lei)	Scadente
Creanțe garantate	16.443.704,89	16.443.704,89
Creanțe salariale	52.381,00	52.381,00
Creanțe bugetare	1.617.593,00	1.617.593,00
Creanțe chirografare	61.106.285,78	61.106.285,78
Creanțe subordonate	11.850.385,05	11.850.385,05
Total	91.070.348,83	91.070.348,83

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

Ulterior deschiderii procedurii insolvenței au fost inventariate contractele curente aflate în derulare, puse la dispoziție de reprezentanții societății, acestea fiind încadrate după caracteristicile lor și în funcție de diferitele tipuri de prestații recepționate.

În analiza contractelor curente încheiate cu clienții au fost identificate un număr de 45 contracte în curs, astfel:

- 40 contracte în vigoare pentru furnizarea de servicii tipografice
- 1 contract pentru furnizarea de servicii tipografice și livrare hârtie
- 1 contract pentru furnizarea de servicii tipografice, editoriale, machetare, DTP, prepress
- 1 contract pentru furnizarea de servicii tipografice, prepress, finisare și livrare de mijloace publicitare clasice
- 1 contract pentru livrarea de flyere, broșuri, cataloage
- 1 contract de comodat pentru utilizarea unui utiliaj tipografic.

În analiza contractelor curente încheiate cu furnizorii au fost identificate un număr de 39 contracte în curs, astfel:

- 8 contracte pentru achiziția de produse consumabile necesare echipamentelor tipografice (hârtie, cerneală, plăci offset, cartoane tipografice)
- 4 contracte încheiate cu furnizori de utilități
- 4 contracte pentru servicii IT
- 3 contracte pentru servicii de curierat
- 2 contracte pentru servicii de transport
- 2 contracte pentru servicii de consultanță
- 2 contracte pentru colectarea deșeurilor
- 2 contracte pentru furnizarea de servicii de telefonie
- 1 contract de leasing auto
- câte 1 contract pentru mentenanță echipamente, întreținere echipamente, asistență juridică, servicii vamale, servicii psihologice pentru angajați, servicii RSVTI, medicina muncii, SSM și PSI, tichete de masa, furnizare apă, întreținere și reparație autovehicule.

Majoritatea contractelor încheiate cu clienții și furnizorii Societății sunt cu prelungire automată pe perioade succesive de câte 1 an, dacă nici una dintre părți nu notifică încetarea efectelor acestora.

Administratorul judiciar a procedat la analizarea contractelor aflate în derulare în baza unor criterii legate de eficiență și costuri, oportunitatea și necesitatea contractelor pentru activitatea curentă dar și tarifele/



Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

prețurile raportat la prestații similare, în termeni de calitate și eficiență operațională. În baza acestora s-a verificat dacă trebuie menținute, renegociate sau denunțate contractele, însă nu au fost constatate documente încheiate care să nu respecte principiile generale și strategia abordată la nivelul Societății pentru parteneri.

Aspectele ce au fost avute în vedere au fost următoarele:

- Importanța strategică a contractelor în continuarea și/sau dezvoltarea activității, raportat la eficiența acestora;
- Oportunitatea și necesitatea contractelor pentru activitatea curentă;
- Tarifele/ prețurile raportat la prestații similare, în termeni de calitate și eficiență operațională;
- Condițiile de denunțare/reziliere ce pot atrage daune/penalități în sarcina societății;
- Analiza principalelor contracte încheiate cu furnizorii de materii prime și renegocierea acestora în vederea scăderii costurilor.

6 Analiza situației economico-financiare în perioada 2013 – septembrie 2016

6.1 Analiza patrimoniului în perioada 2013 – septembrie 2016

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

6.1.1 Situația activului Societății

ACTIV	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Sep-16
Active imobilizate				
Imobilizari necorporale	97,741	48,373	5,742	826
Constructii	10,936,851	10,389,024	10,068,035	9,827,292
Echipamente	4,241,690	1,590,298	359,980	51,288
Mobilier	37,586	23,283	11,501	6,414
Imobilizari corporale in curs	-	5,000	5,000	5,000
Imobilizari financiare	494,711	499,711	499,711	499,711
Total active imobilizate	15,808,579	12,550,689	10,944,969	10,385,531
Active circulante				
Disponibilitati banesti	176,648	159,830	983,984	321,831
Creante - terti	4,465,834	5,180,169	5,399,292	2,660,218
Creante - afiliati	16,407,554	15,251,779	0	1
Debitori diversi - afiliati	142,941	309,565	(1)	(1)
Stocuri	955,496	728,275	316,868	615,580
Total active circulante	22,148,473	21,629,617	4,095,770	3,597,630
Cheltuieli in avans	135,731	82,230	60,646	242,852
TOTAL ACTIV	38,092,783	34,262,537	15,101,385	14,226,013

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

Activele imobilizate au înregistrat o evoluție descrescătoare în perioada analizată, astfel de la 15,808,579 lei la 31.12.2013 acestea s-au diminuat cu 34% până la 10,385,531 lei la 30.09.2016 ca urmare a diminuării valorii contabile (din casare) a unor mijloace fixe din proprietatea Compania de Productie Intertainment SA în anul 2015 și ca urmare a înregistrării amortizărilor contabile.

Activul societății în anul 2015 a scăzut cu 19,161,152 lei comparativ cu luna decembrie 2014, în principal, ca urmare a:

- Amortizării activelor imobilizate;
- Implementarea unei politici mai prudente de ajustare privind deprecierea a creanțelor în funcție de colectabilitate și de vechimea soldurilor a generat o ajustare pentru deprecierea creanțelor în suma 16,303,230 lei corespunzătoare pentru deprecierea creanțelor din conturile 411 – Clienți și 461 – Debitori diverși. Principalii clienți provizionati au fost Publione Media, Mediafax Grup, Publimedia International, Alerria Management Company, Ancor Publishing ca urmare a deschiderii procedurii de insolvență sau faliment împotriva acestora.

6.1.1.1 Situația activelor imobilizate ale Societății

6.1.1.1.1 Imobilizări necorporale

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

Categorie	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Sep-16
Marca Coprint	1,342	1,154	967	780
Softuri	96,399	47,219	4,776	46
Total	97,741	48,373	5,742	826

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei



Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE INTERENTAINMENT SA

La 30.09.2016 principalele active necorporale deținute de societate constau în marca Coprint și o serie de softuri. Fata de 31.12.2013 acestea s-au diminuat cu 99% ca urmare a diminuării valorii contabile (prin casare) a unor softuri din proprietatea Compania de Productie Intertainment SA în anul 2015 și ca urmare a înregistrării amortizărilor contabile.

6.1.1.1.2 Imobilizări corporale

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

Categorie	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Sep-16
Constructii	10,936,851	10,389,024	10,068,035	9,827,292
Echipamente si mijloace de transport	4,241,690	1,590,298	359,980	51,288
Mobilier	37,586	23,283	11,501	6,414
Imobilizari corporale in curs	-	5,000	5,000	5,000
TOTAL (RON)	15,216,127	12,007,605	10,444,516	9,889,994

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

► Constructii

CPI deține în patrimoniu un imobil localizat la N-V de București, în sat Mănăstirea, com. Crevedia, jud. Dambovită, la limita graniței dintre jud. Dambovită și jud. Ilfov.

Imobilul este reprezentat de clădirea tipografiei și este edificat pe un lot de teren în suprafața de 37.700 mp, format prin alipirea a șase parcele de teren distincte. Terenul este închiriat de la societatea S.C. Studiourile Media Pro S.A. pe o perioadă de 49 de ani conform contractului de închiriere încheiat la 19.06.2007, în baza căruia CPI plătește o indemnizație lunară de 1.800 EUR/lună. Construcția a fost edificată în baza dreptului de suprafață conferit de contractul privind constituirea dreptului de suprafață încheiat la data de 04.12.2009.

► Echipamente tehnologice, mijloace de transport și alte imobilizări corporale

Echipamentele din patrimoniul societății reprezintă mașini și utilaje tipografice, aparate de măsură, control și reglare, echipamente de prepress. La 30.09.2016 valoarea de intrare a acestora este de 28,875,853 lei, valoarea amortizată este de 28,841,497 lei, iar valoarea netă contabilă este de 34,356 lei.

De asemenea, la 30.09.2016 debitoarea are în patrimoniu 4 autoturisme și 2 autoutilitare având o valoare de intrare de 261,648 lei, o valoare amortizată de 244,715 lei și o valoare netă contabilă de 16,933 lei.

Valoarea netă contabilă a mobilierului și a echipamentelor IT deținute de societate la 30.09.2016 este de 6,414 lei și constă în principal din mobilier, calculatoare și imprimante.

► Imobilizări corporale în curs

Imobilizările corporale în curs în valoare de 5,000 lei reprezintă o taxă achitată la Enel în data de 07.03.2014, reprezentând avans pentru studiu soluție racordare Enel. Acest avans se va include în momentul finalizării lucrărilor de racordare proprie la rețeaua de energie electrică.



6.1.1.1.3 Imobilizări financiare

La data de 30 Septembrie 2016 activele de natura imobilizărilor financiare prezentau în bilanța de verificare o valoare contabilă netă de 499,711 lei, împărțite astfel:

Categorie	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Sep-16
Garantii	100	100	100	100
Actiuni deținute	494,611	494,611	494,611	494,611
TOTAL (RON)	494,711	499,711	499,711	499,711

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

Pe întreaga perioadă analizată investițiile financiare ale societății nu s-au modificat și sunt reprezentate de următoarele dețineri:

Nr. Crt.	Societate	CIF	Procent deținut	Nr. părți sociale	Valoare acțiune (LEI)
1	Compania de Producție Tipografică	15520117	100%	20	200
	Total		100%	20	200

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

CPI SA deține o participație de 20 de părți sociale, având o valoare nominală de 200 lei, reprezentând 100% din capitalul social al Compania de Producție Tipografică SRL. Părțile sociale au fost dobândite în urma Contractului de Cesiune de parti sociale din data de 12.05.2009. De asemenea, societatea deține creanțe imobilizate în valoare de 100 lei reprezentând o garanție restituire butelie proprietate Petrom.

6.1.1.2 Active circulante**6.1.1.2.1 Creanțe comerciale și debitori diverși**

La 30.09.2016 valoarea netă contabilă a creanțelor în sold este de 2,344,709 lei, iar evoluția acestora în perioada analizată a fost următoarea:

Categorie	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Sep-16
Creante - terti	4,465,834	5,180,169	2,794,819	2,660,218
Creante - afiliati	16,407,554	15,251,779	100	1
Debitori diverși - afiliati	142,941	309,565	(1)	(1)
Total creante	21,016,329	20,741,512	2,794,919	2,660,219

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

Notă: creanțele prezentate mai sus includ și subvențiile guvernamentale.

La 31.12.2015 valoarea creanțelor în sold este mai mică cu 2,385,350 lei (46%) față de soldul înregistrat la 31.12.2014 și se datorează în principal unei mai bune colectări a creanțelor cât și a unui volum mai redus de activitate. Termenele medii de încasare a creanțelor comerciale sunt cuprinse între 30 și 60 de zile.

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

- (i) 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,

Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

- (ii) acceptând eșalonări la plata debitelor;
efectuarea cu periodicitate a analizelor de recuperabilitate a debitelor și stabilirea/formalizarea unei politici de analiza a necesității efectuării ajustărilor de depreciere aferente creanțelor neîncasate în vederea creșterii gradului de control asupra sumelor de recuperat din piață.

6.1.1.2.2 Stocuri

Evoluția valorii stocurilor deținute de societate în perioada 2013 – 30 septembrie 2016 este prezentată mai jos:

Categorie	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Sep-16
Materii prime	878,864	671,028	264,937	576,887
Materiale consumabile	76,632	57,247	51,931	38,693
TOTAL (RON)	955,496	728,275	316,868	615,580

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

Stocurile societății constau în:

- materii prime formate din hartie în format rola și în format coala, cerneala tipografică, plăci tipografice conform tabelului de mai jos:

Materii prime	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Sep-16
Cerneala	304,502	91,315	46,557	45,554
Hartie	516,138	553,743	200,484	521,517
Placi	51,800	21,462	10,404	7,106
Prepress	6,424	4,507	7,492	2,710
TOTAL (RON)	878,864	671,028	264,937	576,887

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

- materiale auxiliare, conform tabel de mai jos:

Materiale consumabile	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Sep-16
Alte Materiale Consumabile Auxiliare Directe	75,190	56,886	50,795	38,470
Alte Materiale Consumabile Auxiliare Indirecte	1,441	362	1,136	223
TOTAL (RON)	76,632	57,247	51,931	38,693

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

Variația acestora este dată de volumul de tipar din perioada imediat următoare.

6.1.1.2.3 Disponibilități

La 30 Septembrie 2016, lichiditățile nete ale Debitoarei erau în valoare de 306,340 lei.

Categorie	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Sep-16
Efecte de primit	146,687	0	0	0
Conturi la bănci în lei	10,086	107,721	965,845	287,640
Alte valori	9,500	24,105	15,065	15,857
Casa în lei	10,376	28,004	3,073	18,334
Total casa și conturi la bănci	176,648	159,830	983,984	321,831

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

Disponibilitățile bănești aflate în conturile societății la momentele surprinse în tabelul de mai sus au depins de volumul de activitate înregistrat cât și de capitalizarea societății la momentele respective. Înainte de intrarea debitoarei în insolvență aceasta utiliza finanțarea capitalului de lucru prin credit furnizor, astfel reușind să aibă un volum de activitate ridicat și lichidități minime. O dată cu intrarea

Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE INTERENTAINMENT SA

societății în insolvență furnizorii au acceptat să lucreze cu aceasta în principal doar cu plata în avans, iar societatea a fost nevoită să își facă rezerve de numerar astfel încât să evite blocarea activității.

6.1.2 Situația pasivului Societății

PASIV	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Sep-16
Datorii pe termen scurt				
Furnizori - terti	3,533,173	8,142,792	9,361,626	8,959,095
Furnizori - afiliați	377,605	248,369	445,689	442,118
Salariați	76,185	78,470	173,656	162,691
Buget	1,379,169	990,414	1,633,695	1,739,812
Leasing	725,904	128,683	8,685	(0)
Creditori diversi - terti	10,024,404	6,834,701	6,710,141	6,710,141
Creditori diversi - afiliați	8,028,229	6,811,761	6,689,201	6,689,201
Imprumuturi pe termen scurt	39,581,835	38,224,640	41,032,955	41,032,955
Total datorii pe termen scurt	63,726,503	61,459,831	66,055,647	65,736,013
Imprumuturi pe termen lung	-	2,689,260	(0)	(0)
Total datorii	55,698,275	57,337,330	59,366,447	59,046,813
Capitaluri proprii				
Capital social	520,000	520,000	520,000	520,000
Prime de emisiune	1,310,000	1,310,000	1,310,000	1,310,000
Rezerve legale	2,000	104,000	104,000	104,000
Rezultat reportat	(29,069,253)	(19,542,478)	(25,046,488)	(46,387,790)
Rezultat curent	9,629,942	(5,498,651)	(21,341,302)	(420,105)
Total capitaluri proprii	(17,607,311)	(23,107,129)	(44,453,790)	(44,873,895)
Provizioane	-	0	188,728	5,433
Venituri în avans	1,819	32,335	-	47,662
TOTAL PASIV	38,092,783	34,262,537	15,101,385	14,226,013

Sursa: Situațiile contabile ale Societății

În ceea ce privește capitalurile proprii ale societății, acestea au avut o evoluție negativă pentru perioada analizată, ca urmare a pierderilor operaționale și financiare înregistrate.

Pasivul în luna septembrie 2016 s-a redus comparativ cu luna decembrie 2015, fiind influențat de următorii factori:

- Diminuarea pierderii din primele nouă luni ale anului 2016;
- Diminuarea datoriilor pe termen scurt cu 319,634 lei;
- Diminuarea provizioanelor înregistrate de societate.

6.1.2.1 Datorii comerciale și creditori diverși

Categorie	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Sep-16
Furnizori - terti	3,533,173	8,142,792	9,361,626	8,959,095
Furnizori - afiliați	377,605	248,369	445,689	442,118
Leasing	725,904	128,683	8,685	(0)
Creditori diversi - terti	1,996,176	22,941	20,941	20,941
Creditori diversi - afiliați	8,028,229	6,811,761	6,689,201	6,689,201
Total Creditori	14,661,086	15,354,546	16,526,140	16,111,354

Sursa: Situațiile contabile ale Societății



Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

Cea mai mare parte a furnizorilor Societății sunt terți, fiind implicați în aprovizionarea cu materii prime și materiale auxiliare (hartie, cerneală, placi matrite). Pe fondul dificultăților de lichidități pe care le-a avut Societatea, datoriile către furnizori au crescut semnificativ în fiecare an, începând cu anul 2014. Astfel, la 31.12.2014, acestea s-au majorat cu 130% față de anul 2013, iar la 31.12.2015 acestea erau mai mari cu 15% față de 31 decembrie 2014.

În perioada 31.12.2013 – 31.10.2015 datoriile comerciale față de furnizori și creditori diverși s-au majorat cu aproximativ 1,865,055 lei (13%). Principalul motiv l-a constituit lipsa de lichidități generată de intrarea în insolvența a celorlalte Societăți din grup care datorau sume semnificative, în valoare de 15.952.653 lei, către Compania de Producție Entertainment.

La 30 Septembrie 2016 societatea a înregistrat o scadere a datoriilor față de furnizori și creditori de 414,786 lei (2.5%) în comparație cu situația acestora la 31 decembrie 2015, ca urmare a faptului că în perioada de observație societatea a achitat majoritatea furnizorilor curenți în avans. Acest fapt a fost posibil ca urmare a revenirii societății pe profit operațional cât și a încasării creanțelor curente.

6.1.2.2 Datorii financiare

La 30.09.2016 Societatea este parte dintr-un contract de credit încheiat cu ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala București, iar soldul tragerilor efectuate de Debitoare era de 41.032.955 lei. Creditorul ING a fost înscris la masa credală cu suma de 69,049,522 lei. Mai multe informații cu privire la datoriile către ING Bank se regăsesc la subcapitolul 3.2.1.

6.1.2.3 Situația obligațiilor la bugetul de stat și la bugetul local

Evoluția datoriilor la bugetul de stat în perioada 31.12.2013 – 30.09.2016 a fost următoarea:

Categorie	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Sep-16
Contributii	1,282,128	651,968	533,042	541,251
Alte impozite si taxe	773,804	433,187	878,792	905,540
TVA	(676,763)	(94,741)	221,861	293,021
TOTAL (RON)	1,379,169	990,414	1,633,695	1,739,812

Sursa: Situațiile contabile ale Societății

Din soldul de 1.739.812 lei înregistrat la 30.09.2016, o parte sunt datorii acumulate în perioada anterioară insolvenței și anume 1.617.593 lei (863.173 debit și 754.420 lei majorări și penalități), iar restul de 122.219 lei sunt datorii din perioada de insolvență neajunse la scadență.

Societatea a beneficiat de o esalonare la plată a taxelor în valoare de 2.916.416 lei (1.641.879 debit și 1.274.537 dobanzi, majorări și penalități) cu termen de finalizare în august 2016. Din această esalonare CPI a plătit 2.306.904 lei rămânând la data intrării în insolvență cu o valoare neachitată de 609.512 lei.

La momentul intrării în procedura de insolvență, CPI a pierdut valabilitatea esalonării fapt ce a generat penalități de 49.317 lei. De la data intrării în procedura de insolvență CPI a constituit și plătit către bugetul de stat și bugetul local 2.198.534 lei, neacumulând datorii restante.

6.1.2.4 Datoriile salariale

La 30.09.2016 societatea înregistrează o datorie față de salariați în valoare de 163,460 lei.. Acestea reprezintă sumele de plată aferente lichidării salariilor lunare și salarii neridicate din perioada anterioară înscrise în tabelul creditorilor.

Evoluția principalelor datorii salariale a fost următoarea:

Categorie	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Sep-16
Salarii personal	76,185	78,470	121,275	111,079
Drepturi salariale neridicate	-	-	52,381	52,381
TOTAL (RON)	76,185	78,470	173,656	163,460

Sursa: Situațiile contabile ale Societății

6.1.2.5 Venituri în avans

În perioada analizată, Societatea a înregistrat venituri în avans din activitatea de tipar, iar evoluția soldurilor se prezintă astfel:

Categorie	Dec-13	Dec-14	dec-15	Sep-16
Venituri în avans	1,819	32,335	-	47,662

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

6.1.2.6 Capitaluri proprii

Între 31.12.2013 și 30.10.2015 capitalurile proprii s-au deteriorat constant de la o valoare negativă de 17,607,311 lei la valoarea negativă de 42,252,087 lei. La data de 30.09.2016 capitalurile proprii înregistrează o valoare negativă de 45,189,405 lei ca urmare a pierderilor cumulate până la data intrării în insolvență cât și din perioada de observație.

Situația detaliată a principalelor elemente de capitaluri proprii în perioada analizată este următoarea:

Categorie	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Sep-16
Capital social	520,000	520,000	520,000	520,000
Prime de emisiune	1,310,000	1,310,000	1,310,000	1,310,000
Rezerve legale	2,000	104,000	104,000	104,000
Rezultat reportat	(29,069,253)	(19,542,478)	(25,046,488)	(46,387,790)
Rezultat curent	9,629,942	(5,498,651)	(21,341,302)	(735,615)
TOTAL (RON)	(17,607,311)	(23,107,129)	(44,453,790)	(45,189,405)

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

În anul 2013, societatea a înregistrat profit în valoare de 9.629.942 lei datorită înregistrării pe venituri a scoaterii din evidență a unui creditor în urma radierii acestuia. În anii 2014, 2015 și în primele 9 luni ale anului 2016, societatea a înregistrat pierderi. În anul 2014 pierderea a fost generată în cea mai mare parte de diferențele de curs valutar aferente creditelor în valută și din amortizarea mijloacelor fixe. În anul 2015 pierderea a fost generată în cea mai mare parte de provizioanele aferente clienților incerti și din amortizarea mijloacelor fixe. În primele 9 luni ale anului 2016, pierdere este generată de politica de provizionare a creanțelor clienților afiliați, ce sunt în procedura de insolvență, într-un procent de 100% din sold indiferent de scadență.

6.1.3 Evoluția elementelor patrimoniale

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

Indicator	U/M	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Sep-16
Indicatori de lichiditate					
Indicatorul lichidității imediate	X ori	0.38	0.38	0.09	0.05
Rata autonomiei financiare	%	-46%	-67%	-247%	-325%
Indicatori de risc					
Indicatorul gradului de îndatorare	X ori	-3.16	-2.48	-1.41	-1.31
Indicator de solvabilitate	X ori	0.68	0.60	0.29	0.24

Sursa: Informații furnizate de Societate

Lichiditatea imediată a fost calculată ca raport între disponibilitățile de numerar și creanțele Debitoarei și datoriile curente ale acesteia. Scăderea semnificativă înregistrată începând cu anul 2015 indică faptul că Societatea întâmpinat greutăți în susținerea datoriilor curente.

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

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

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

Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE INTERENTAINMENT SA

6.2 Analiza contului de profit și pierdere

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

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

Situația rezultatelor obținute de către Compania de Productie Intertainment S.A. pentru anii 2013, 2014, 2015 precum și pentru perioada Ianuarie – Septembrie 2016 este următoarea:

Toate sumele sunt în RON

Contul de Profit și Pierdere - CPI	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Sep-16
Venituri din exploatare				
Venituri servicii	24,008,094	28,039,791	24,778,470	10,972,138
Venituri din chirii	125,031	75,020	5,412	3,300
Venituri din vanzarea produselor reziduale	259,640	325,130	350,141	149,787
Venituri din vanzarea marfurilor	14,699	59,357	78,125	28,961
Reduceri comerciale acordate	(122,953)	(52,120)	(9,414)	-
Venituri din despagubiri si penalitati	1,139	-	642,157	962
Venituri din vanzarea activelor	-	36,451	3,226	-
Alte venituri din exploatare	43,946	36,394	26,949	865
Total venituri din exploatare	24,329,595	28,520,023	25,875,066	11,156,013
Cheltuieli din exploatare				
Cheltuieli privind marfurile	(14,671)	(51,505)	(78,125)	(24,739)
Cheltuieli cu materiale auxiliare	(933,864)	(1,003,015)	(860,994)	(313,577)
Cheltuieli cu materiile prime	(11,991,497)	(17,386,151)	(16,035,357)	(5,367,895)
Cheltuieli materiale consumabile	(133,159)	(75,967)	(47,150)	(40,216)
Cheltuieli cu utilitatile	(1,464,908)	(1,485,574)	(1,302,673)	(575,065)
Cheltuieli cu chiriile	(103,086)	(96,550)	(95,859)	(72,675)
Cheltuieli cu asigurarile	(160,035)	(131,312)	(116,493)	(41,903)
Cheltuieli cu comisioanele bancare	(8,250)	(441,823)	(11,279)	(6,571)
Cheltuieli cu alte serv. executate de terti	(4,204,401)	(2,818,994)	(611,584)	(118,555)
Cheltuieli cu colaboratori si onorarii	(89,892)	(276,852)	(836,828)	(557,354)
Cheltuieli cu intretinere si reparatii	(598,653)	(727,453)	(109,538)	(100,794)
Cheltuieli cu marketing si publicitate	(22,028)	(31,569)	(146,651)	-
Cheltuieli de transport	(738,263)	(799,525)	(669,982)	(259,210)
Cheltuieli cu posta si telecomunicatii	(73,014)	(64,468)	(55,478)	(23,065)
Cheltuieli cu taxe	(150,195)	(144,184)	(129,376)	(133,583)
Cheltuieli cu salariile si contributii aferente	(2,686,037)	(2,636,928)	(4,679,916)	(3,142,446)
Cheltuieli cu tichete	-	(42,400)	(203,506)	(139,801)
Reduceri comerciale primite	59,588	28,926	68,869	7,439
Alte cheltuieli de exploatare	(137,489)	(247,599)	(1,129,376)	(12,247)
Total cheltuieli din exploatare	(23,449,856)	(28,432,943)	(27,051,295)	(10,922,258)
EBITDA	879,740	87,081	(1,176,229)	233,755

Venituri din provizioane privind concedii neefectuate

- - - 183,295



Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

Cheltuieli privind provizioanele pentru concedii neefectuate	-	-	(188,728)	-
Ajustari depreciere creante	12,419,756	-	(17,504,593)	15,345
Cheltuieli cu creantele	(131,040)	(18,640)	(747,631)	(150,816)
Cheltuieli cu evaluarea				(54,098)
Cheltuieli aferente anului 2015				(28,459)
Cheltuieli aferente orelor suplimentare din 2015				(31,150)
Alte cheltuieli aferente anului 2015				(17,088)
Cheltuieli cu amortizarea	(3,233,422)	(3,236,204)	(1,593,079)	(559,438)
EBIT	9,935,034	(3,167,763)	(21,210,260)	(408,654)
Venituri financiare				
Venituri din dobanzi	62	16	4	3
Total	62	16	4	3
Cheltuieli financiare				
Cheltuieli privind dobanzile	(1,667,807)	(1,538,631)	(337,058)	(119)
Diferente de curs valutar	1,362,653	(792,273)	206,011	(11,336)
Total	(305,154)	(2,330,904)	(131,046)	(11,455)
Rezultat financiar	(305,092)	(2,330,888)	(131,042)	(11,452)
Impozit pe profit	-	-	-	-
Profit net	9,629,942	(5,498,651)	(21,341,302)	(420,105)

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

În perioada 2014 – septembrie 2016 societatea a înregistrat doar în anul 2013 profit net, acest fapt datorându-se ajustării unei depreciere de creanțe în valoare de 12,3 milioane lei. Pierderea netă înregistrată de societate în perioada analizată este explicată prin neadaptarea costurilor de producție, generale și administrative cu volumul de activitate cât, cheltuielilor financiare cât și a unei profitabilități scăzute pe unele proiecte. În primele nouă luni ale anului 2016 societatea a înregistrat pierdere netă de 420,105 lei determinată de un volum de activitate mult mai scăzut față de ani precedenți cât, de diminuarea marjelor operate de societate cât și de dificultățile provocate de deschiderea procedurii de insolvență la sfârșitul anului 2015.

În anul 2013 societatea a înregistrat profit din exploatare (EBITDA) în valoare de 879,740 lei, în anul 2014 profitul din exploatare (EBITDA) s-a diminuat considerabil ca urmare a dificultăților de operare și a fost în valoare de 87,081 lei, iar în anul 2015 societatea a înregistrat pierdere operațională ca urmare adiminuării cifrei de afaceri și a necorelării cheltuielilor cu aceasta. În primele nouă luni ale anului 2016 societatea a înregistrat profit operațional în valoare de 233,755 lei, acest fapt fiind determinat de măsurile implementate de la data deschiderii procedurii de insolvență cu toate că diminuarea cifrei de afaceri cu 45% față de aceeași perioadă a anului trecut a afectat puternic rezultatele societății.

În anul 2015 pierderea netă a fost generată de introducerea unei politici de provizionare pentru deprecierea creanțelor adecvată condițiilor din piață cât și a scăderii cifrei de afaceri și înghețării activității societății în perioada deschiderii procedurii de insolvență. Noua politică de provizionare a determinat înregistrarea unor cheltuieli cu ajustările pentru depreciere în valoare de 16,3 milioane lei.

Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE INTERENTAINMENT SA

6.2.1 Venituri

Toate sumele sunt in RON

Contul de Profit si Pierdere - CPI	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Sep-16
Venituri din exploatare				
Venituri servicii	24,008,094	28,039,791	24,778,470	10,972,138
Venituri din chirii	125,031	75,020	5,412	3,300
Venituri din vanzarea produselor reziduale	259,640	325,130	350,141	149,787
Venituri din vanzarea marfurilor	14,699	59,357	78,125	28,961
Reduceri comerciale acordate	(122,953)	(52,120)	(9,414)	-
Venituri din despagubiri si penalitati	1,139	-	642,157	962
Venituri din vanzarea activelor	-	36,451	3,226	-
Alte venituri din exploatare	43,946	36,394	26,949	865
Total venituri din exploatare	24,329,595	28,520,023	25,875,066	11,156,013

Sursa: Balanțele contabile de verificare

Cea mai însemnată pondere în structura veniturilor companiei o au veniturile din prestarea serviciilor de tipar. Principalele produse tipărite sunt pliantele comerciale de promovare a produselor, ziare cu frecvență zilnică, săptămânală sau ocazională, reviste săptămânale, lunare și bilunare, postere și broșuri de marketing, ce au de regula un caracter ocazional. În anul 2014 societatea a înregistrat cele mai mari venituri din activitatea de tipar, 28 milioane lei, iar din 2015 nivelul veniturilor a scăzut semnificativ ca urmare a unui număr mai mic de proiecte cât și a scăderii prețurilor de vânzare. În anul 2016 declinul a continuat comparativ cu anul 2015 ca urmare a scăderii comenzilor primite din cadrul grupului cât și datorită diminuării comenzilor primite de la terți.

6.2.2 Cheltuieli

Evoluția cheltuielilor în perioada analizată se prezintă astfel:

Toate sumele sunt in RON

Contul de Profit si Pierdere - CPI	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Sep-16
Cheltuieli din exploatare				
Cheltuieli privind marfurile	(14,671)	(51,505)	(78,125)	(24,739)
Cheltuieli cu materiale auxiliare	(933,864)	(1,003,015)	(860,994)	(313,577)
Cheltuieli cu materiile prime	(11,991,497)	(17,386,151)	(16,035,357)	(5,367,895)
Cheltuieli materiale consumabile	(133,159)	(75,967)	(47,150)	(40,216)
Cheltuieli cu utilitățile	(1,464,908)	(1,485,574)	(1,302,673)	(575,065)
Cheltuieli cu chiriile	(103,086)	(96,550)	(95,859)	(72,675)
Cheltuieli cu asigurările	(160,035)	(131,312)	(116,493)	(41,903)
Cheltuieli cu comisioanele bancare	(8,250)	(441,823)	(11,279)	(6,571)
Cheltuieli cu alte serv. executate de terti	(4,204,401)	(2,818,994)	(611,584)	(118,555)
Cheltuieli cu colaboratori si onorarii	(89,892)	(276,852)	(836,828)	(557,354)
Cheltuieli cu intretinere si reparatii	(598,653)	(727,453)	(109,538)	(100,794)
Cheltuieli cu marketing si publicitate	(22,028)	(31,569)	(146,651)	-
Cheltuieli de transport	(738,263)	(799,525)	(669,982)	(259,210)
Cheltuieli cu posta si telecomunicatii	(73,014)	(64,468)	(55,478)	(23,065)
Cheltuieli cu taxe	(150,195)	(144,184)	(129,376)	(133,583)



Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

Cheltuieli cu salariile si contributii aferente	(2,686,037)	(2,636,928)	(4,679,916)	(3,142,446)
Cheltuieli cu tichete	-	(42,400)	(203,506)	(139,801)
Reduceri comerciale primite	59,588	28,926	68,869	7,439
Alte cheltuieli de exploatare	(137,489)	(247,599)	(1,129,376)	(12,247)
Total cheltuieli din exploatare	(23,449,856)	(28,432,943)	(27,051,295)	(10,922,258)
EBITDA	879,740	87,081	(1,176,229)	233,755

Sursa: Balanțele contabile de verificare;

Cele mai importante cheltuieli înregistrate de societate sunt: cheltuielile cu materiile prime și materialele auxiliare, cheltuielile cu salariile și contribuțiile aferente, cheltuielile cu utilitățile și cheltuielile cu terții. În anul 2014 Societatea a înregistrat cheltuieli totale de 28,432,943 lei, în creștere față de anul 2013 cu 20%, fapt determinat de o a creștere a cheltuielilor cu materii prime, auxiliare și terți determinate de creșterea veniturilor cu 17% pe de o parte cât și de creșterea necontrolată a unor cheltuieli. În anul 2015 cheltuielile totale ale societății cu excepția cheltuielilor cu ajustările privind deprecierea creanțelor au scăzut proporțional cu scăderea cifrei de afaceri. Cheltuielile cu ajustările pentru deprecierea creanțelor în anul 2015 au fost în valoare de 16,3 milioane lei ca urmare a cosntituirii de ajustări conform noii politici contabile privind creanțele implementată de la momentul deschiderii procedurii de insolvență. În anul 2016 cheltuielile operaționale au fost în linie cu cifra de afaceri diminuându-se cu peste 40%, acest fapt determinând trecerea societății în teritoriul profitabilității operaționale.



7 Situația juridică a activelor COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA**7.1 Active aflate sub ipoteca în favoarea ING Bank**

La data de 07.10.2011, Societatea a încheiat cu ING Bank NV Amsterdam - Sucursala București, contractul de ipoteca mobiliara nr. 06946/G3 în vederea constituirii în favoarea ING a unei ipoteci asupra tuturor mărcilor, site-urilor și domeniilor deținute de Societate la data respectiva, 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 mobiliara a fost înscris de Banca pentru asigurarea publicității și opozabilității fata de terți și în Arhiva Electronica de Garanții Reale Mobiliare – AERGM, conform prevederilor art. 2.2 din contract.

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

Nr. crt.	Creditor	Calitate Compania de Productie Entertainment SA	Contract de ipoteca/act juridic	Data înscriere/ expirare aviz ipoteca mobiliara	Obiect
1	ING BANK N.V. AMSTERDAM - Sucursala Bucuresti	debitor al obligației garantate	Contract de ipoteca mobiliara de parti sociale nr. 14385/09/17.03.2014	26.11.2014/ 29.04.2019	ipoteca mobiliara asupra unui numar de 20 parti sociale deținute de garant in societatea Compania de Productie Tipografica SRL
3	ING BANK N.V. AMSTERDAM - Sucursala Bucuresti	debitor al obligației garantate	Contractului de garantie reala mobiliara nr. 06946/G3 incheiat la data de 19.03.2007 intre imprumutat - garantul Compania de Productie Entertainment SA si banca	11.12.2012/ 02.05.2017	ipoteca mobiliara asupra tuturor echipamentelor proprietatea imprumutat - garantului sau care urmeaza a deveni proprietatea imprumutat - garantului inclusiv dar fara a se limita la echipamentele descrise in aviz, precum si asupra tuturor politelor de asigurare si/sau contractelor de asigurare ai a tuturor inlocuirilor/reinnoirilor acestora care pot fi incheiate acum sau in viitor cu privire la bunurile aduse in garantie de catre imprumutat - garant, indiferent daca imprumutatul - garant este partea asigurata sau beneficiarul politei, precum si asupra tuturor beneficiarilor si sumelor incasate

Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

4	ING BANK N.V. AMSTERDAM - Sucursala Bucuresti	constituitor debitor	Contract de ipoteca mobiliara nr. 06946/G/08.11.2012	04.12.2012/ 04.12.2017	ipoteca mobiliara asupra tuturor si oricaror solduri creditoare, indiferent de cuanumul acestora aflate in toate conturile bancare curente prezente, asa cum sunt descrise in aviz, precum si asupra oricaror altor conturi care vor fi conturi bancare viitoare , curente care vor fi deschise
5	ING BANK N.V. AMSTERDAM - Sucursala Bucuresti	constituitor debitor	Contract de ipoteca mobiliara nr. 06941/G1/08.11.2012	04.12.2012/ 04.12.2017	ipoteca mobiliara asupra tuturor creantelor prezente si viitoare rezultate din : I. toate contractele care au fost si vor fi incheiate de garant cu partenerii sai, fie interni sau externi, debitori cedati ; II. toate comenzile, facturile si oricare asemenea documente emise de garant si platibile de catre debitorii cedati ; III. oricare alt act din care ar putea rezulta oricare alte drepturi de creanta prezente si viitoare, denumite colectiv creante, B. soldurilor creditoare ale conturilor creantelor asa cum sunt definite in aviz

Sursa: Arhiva Electronică de Garanții Reale Mobiliare

7.2 Active libere de sarcini

Societatea deține bunuri libere de sarcini având o valoare de piață în ipoteza reorganizării în valoare de 2,569,175 lei constând în:

- Imobilizări necorporale (licențe și programe software): 5,743 lei;
- Instalații tehnice și echipamente: 2,044,104 lei;
- Alte instalații, utilaje și mobilier: 101,912 lei;
- Stocuri: 316,868 lei;
- Alte creanțe imobilizate (garanții aferente contractelor comerciale): 100 lei;
- Cheltuieli în avans: 60,646 lei;
- Obiecte de inventar (evidențiate extra-bilantier): 39,802 lei

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

8 Aspecte preliminare privind procedura de reorganizare judiciară a Societății

Prin încheierea de ședință din data de 10 noiembrie 2015 pronunțată în Dosarul nr. 2654/93/2015 aflat pe rolul Tribunalului BUCUREȘTI Secția 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 CPI SA cu atribuțiile conferite de art. 58 din Legea nr. 85/2014, cu supravegherea activității debitoarei.

În cadrul ședinței Adunării Creditorilor din data de 25.01.2016 creditorii au hotărât cu un procent de 98,04% din total creanțe prezente la vot desemnarea și confirmarea Administratorului Judiciar definitiv KPMG RESTRUCTURING SPRL.

Conform Hotărârii Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 12.01.2016, convocată de Administratorul judiciar, dl. ANDREI BONCEA 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 Compania de Productie Intertainment S.A. publicat în Buletinul Procedurilor de insolvență nr. 1499/25.01.2016.

Conform anunțului publicat în BPI nr. 11/22.01.2016 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:

- Neîncasarea creanțelor comerciale, înregistrate în principal cu părțile afiliate, a condus la imposibilitatea onorării obligațiilor curente;
- Dificultățile financiare înregistrate de societățile din grup Mediafax Group SA, Publione Media SRL și Mediafax Mall SRL au condus la scăderea cifrei de afaceri realizată cu acești parteneri ca urmare a scăderii numărului și publicațiilor tipărite de aceștia cât și a creșterii creanțelor de incasat de la aceștia;
- Creșterea accelerată a unor cheltuieli de exploatare în perioada 2014 – 2015 fără a exista o corelație cu evoluția cifrei de afaceri, acest lucru dovedindu-se nesustenabil;
- Supraîndatorarea a condus la cheltuieli financiare nesustenabile pe termen lung pentru nivelul de activitate înregistrat în perioada 2013 – 2015.

Evoluția ascendentă a datoriilor curente, erodarea capitalurilor proprii prin acumularea de pierderi din activitatea operațională cât și din cesiunile de creanțe 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 ING Bank cât și către societăți terțe.

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



Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

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.

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



9 Premisele Planului de Reorganizare

9.1 Îndeplinirea condițiilor preliminare pentru depunerea Planului de Reorganizare

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

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

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

În temeiul art. 132 alin (1) lit. a) din Legea 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență prezentul plan de reorganizare este propus de către Administratorul Judiciar, KPMG Restructuring SPRL, pentru Compania de Productie Intertainment SA.

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

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

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

- Conform art. 67 alin. (1) lit. g) intenția de reorganizare a activității Societății a fost exprimată de către aceasta la deschiderea procedurii insolvenței depunând atașat cererii de deschidere intenția manifestată de Societate de a-și reorganiza activitatea pe baza unui plan de reorganizare. De asemenea, administratorul judiciar a precizat în cadrul raportului prevăzut de art. 97 din legea 85/2014 faptul ca activitatea Societății poate fi reorganizată pe baza unui plan de reorganizare;
- Tabelul definitiv de creanțe împotriva Societății afișat și depus la grefa instanței în data de 28 octombrie 2016 și publicat în Buletinul Procedurilor de Insolvență la aceeași dată;
- Societatea nu a mai fost subiect al procedurii de insolvență conform prevederilor Legii 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență;
- Planul de reorganizare a fost propus de Administratorul Judiciar, KPMG Restructuring SPRL;



- 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 CPI SA sunt următoarele:

- Continuarea activității CPI SA pe perioada de reorganizare;
- Brandul deținut, produsele operate de companie, baza materială și în general tot patrimoniul de care dispune CPI 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 producției creează posibilitatea îmbunătățirii rezultatului pozitiv din 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 bunurilor, 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, CPI 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 Administratorul Judiciar cu suportul Administratorului Special și al managementului debitoare, bazat pe o estimare realistă a performanțelor produselor Societății pentru o perioadă de 2 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 28 octombrie 2016 și publicat în Buletinul Procedurilor de Insolvență la aceeași dată;
- Raportul de evaluare a patrimoniului Societății întocmit de Veridio SRL, având ca data de referință 31.12.2015, cu scopul de a determina valoarea de evaluare a activelor Societății în ipoteza continuării activității prin reorganizare și valoarea de evaluare a activelor Societății în ipoteza vânzării forțate;
- Acordul încheiat cu creditorul garantat ING privind re-scadențarea creanței istorice, acord ce nu va putea fi considerat în nici un caz, drept o renunțare la creanța înscrisă în tabelul definitiv al creanțelor.

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 24 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

Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

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 COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA la data deschiderii procedurii este formată dintr-un număr de 35 creditori, însumând 91.070.348,83 lei.

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

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

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

Având în restructurarea operațională activității ce a avut loc în perioada de observație și față de prevederile art. 134 alin (1) din Legea legată de posibilitatea constituirii categoriei creditorilor indispensabili



Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

În vederea votării planului, așa cum sunt ei definiți în art. 5 punctul 23 din Lege, autorul prezentului Plan consideră că 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 obținut 3 oferte de evaluare pe care le-a supus atenției Comitetului Creditorilor. Membrii Comitetului Creditorilor au supus la vot ofertele de evaluare și a desemnat ca evaluator societatea Veridio SRL.

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

Dat fiind faptul că natura activelor cu cea mai mare pondere în patrimoniul Societății este reprezentată de construcții și de imobilizările corporale, cu preponderența de echipamentele de producție (utilajele tipografice și instalațiile tehnice), fiind susceptibile să se deprecieze rapid fără o exploatare corespunzătoare și o strategie de utilizare în activitate, evaluarea pornește de la premisa existenței fie a unui plan de ce stă la baza procesului de reorganizare, fie a unei strategii de valorificare prin vânzare forțată.

În cazul evaluării de active, există trei abordări consacrate, respectiv piața, venit și cost, aplicabile în funcție de tipul și caracteristicile activelor supuse evaluării, precum și scopul evaluării. Având în vedere amplitudinea evaluării, selecția metodologiei a fost analizată de la caz la caz, având în vedere particularitățile fiecărui tip de activ.

Imobilizările necorporale includ programe software, licențe uzuale marca CoPrint și un domeniu neutilizat (coprint.eu). Având în vedere performanța financiară a Societății, valoarea contabilă netă a marcii a fost considerată a reflecta valoarea justă la Data Evaluării.

Marea majoritate a imobilizărilor corporale și a obiectelor de inventar au fost evaluate utilizând abordarea prin piață. O parte dintre acestea au fost evaluate prin abordarea prin cost, neavând o piață activă.

Creanțele au fost analizate la nivel individual pentru a estima gradul de recuperabilitate prin prisma fiecărui debitor la Data Evaluării.

Raportul de evaluare a fost întocmit în 14 septembrie 2016, având ca referință data de 31 decembrie 2015.

Rezultatele evaluării sunt prezentate în tabelul următor:

Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

Evaluarea activelor CPI la 31 decembrie 2015			
lei	VNC	VE	VVF
ACTIVE IMOBILIZATE			
Marca CoPrint	967	967	-
Alte imobilizari necorporale	4.776	4.776	-
Imobilizari necorporale	5.742	5.743	-
Constructii	10.068.035	8.894.121	5.613.858
Instalatii tehnice si masini	359.980	5.539.394	2.796.365
Alte instalatii, utilaje si mobilier	11.501	28.446	17.503
Avansuri pentru imobilizari corporale	5.000	5.000	-
Imobilizari corporale	10.444.516	14.466.961	8.427.726
Actiuni detinute la filiale	494.611	227.325	-
Alte imprumuturi	100	100	100
Imobilizari financiare	494.711	227.425	100
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	10.944.969	14.700.129	8.427.826
ACTIVE CIRCULANTE			
Stocuri	316.868	316.868	190.121
Creante comerciale	2.794.821	2.794.821	2.794.821
Alte creante	116.629	116.629	116.629
Creante	2.911.451	2.911.451	2.911.451
Casa si conturi la banci	983.984	983.984	983.984
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	4.212.302	4.212.302	4.085.555
Cheltuieli in avans	60.646	60.646	-
TOTAL ACTIVE	15.217.917	18.973.077	12.513.381
Obiecte de inventar - reflectate extrabilantier	-	39.802	-
TOTAL ACTIVE inclusiv obiecte de inventar	15.217.917	19.012.879	12.513.381

Sursa: Analiza Veridio in baza informatiilor furnizate de Client si informatiilor de piata

9.2.5.1 Valoarea de piață în ipoteza reorganizării

Pentru imobilizari, valoarea de piață în ipoteza reorganizării pleacă de la existența unui plan de afaceri cu o durată de 2 ani, între 2017 și 2018, ce înglobează măsurile și obiectivele detaliate în prezentul Plan de Reorganizare (Capitolul 10).

Creanțele au fost analizate la nivel individual pentru a estima gradul de recuperabilitate pentru fiecare debitor în parte. Politica de ajustare a creanțelor practică de societate presupune ajustarea creanțelor astfel: cele cu scadența depășită între 90-180 zile cu 25%, între 180-270 zile cu 50%, între 270-360 zile cu 75% iar cele cu o vechime de peste 1 an au fost considerate necolectabile.

Imobilizarile corporale din categoriile instalatiilor tehnice si masinilor, precum si utilaje, mobilier si tehnica de calcul detinute de societate au fost evaluate in mare parte prin aplicarea abordarii prin piata, respectiv metoda Comparatiilor Directe. Aceasta metoda a fost considerata adecvata datorita naturii activelor evaluate (mijloace de transport, echipamente tipografice etc.), care au o piata activa. O piata activa este o piata care indeplineste simultan urmatoarele trei conditii: bunurile tranzactionate pe piata sunt omogene, cumparatorii si vanzatorii decisi pot sa fie intalniti in orice moment pe piata si preturile sunt disponibile publicului. Pentru aceste imobilizari corporale s-au analizat informatiile privind preturile de ofertare pentru bunuri similare extrase din cadrul pietei secundare. Ofertele si/ sau tranzactiile au fost analizate prin prisma deosebirilor si asemanarilor comparativ mijlocul fix evaluat efectuandu-se ajustari

asupra preturilor de ofertare (daca a fost cazul). In cazul elementelor care reprezinta dotari fixe/ investitii in cladire (ex: aparate de aer conditionat, sistem stingere incendiu, sisteme de supraveghere video etc.) s-a considerat ca acestea nu pot fi recuperate sau valorificate distinct, iar valoarea justa a acestora a fost estimata ca fiind asimilabila valorii nete contabile. O serie de imobilizari corporale pentru care nu exista o piata activa au fost evaluate utilizand abordarea prin cost (metoda indirecta). Metodologia indirecta aferenta metodei Costului de Inlocuire Net a fost aplicata in cazul echipamentelor specializate pentru care nu au putut fi identificate oferte/ tranzactii relevante la Data Evaluarii. Aceasta metoda are la baza estimarea CIB prin actualizarea costului istoric utilizand indicele de evolutie a cursului de schimb leu/ EUR publicat de catre BNR. Ulterior pentru estimarea CIN s-a dedus deprecierea cumulata (deteriorare fizica, depreciere functionala, depreciere externa). Deteriorarea fizica a fost estimata prin aplicarea metodologiei bazate pe durata de viata efectiva. Durata de viata efectiva pentru fiecare echipament a fost estimata pe baza vechimii, efectului modernizarilor, reconditionarilor, precum si a starii efective a activului analizat. In baza analizei si inspectiei efectuate asupra echipamentelor, masinilor si utilajelor nu a fost constatata nicio indicatie a existentei unor deprecieri functionale sau deprecieri externe, echipamentele fiind exploatate corespunzator.

Evaluarea proprietatii formata dintr-un spatiu de productie avand Sd 6.323 mp si spatii de birouri avand Sd 896 mp, localizata in sat. Manastirea, com. Crevedia, jud. Dambovita a fost efectuata prin abordarea prin venit, respectiv Metoda Capitalizarii Venitului. Ipotezele de lucru utilizate se bazeaza pe informatiile din piata specifica, precum si documentele puse la dispozitie de catre Client. In cadrul constructiei se regasesc o serie de dotari imobiliare aferente proprietatii, care au fost analizate distinct, valoarea justa a acestora fiind asimilata valorii contabile nete.

Imobilizarile necorporale sunt reprezentate la Data Evaluarii de marca "CoPrint", o serie de programe software/ licente pentru operarea computerelor, precum si un domeniu web care nu genereaza beneficii economice. Performantele financiare ale Societatii sunt afectate de veniturile operationale in scadere, precum si de impactul investitiilor anterioare in cheltuielile entitatii. In aceste conditii de diminuare a activitatii, consideram valoarea marcii CoPrint a fi dependenta de performantele financiare ale Societatii. Astfel, in situatia actuala a entitatii nu consideram marca CoPrint a avea o valoare distincta de valoarea contabila neta. In evaluarea altor imobilizari necorporale detinute de catre Societate s-a avut in vedere faptul ca durata de viata a licentelor software este limitata, iar majoritatea acestor imobilizari necorporale sunt integral amortizate in contabilitate la Data Evaluarii, cu exceptia unui singur software (Ink Wireman Web 90). Nu s-au identificat argumente pentru a estima o valoare de piata pentru aceste elemente amortizate integral, ele fiind uzate moral. Astfel, valoarea justa a acestor elemente a fost asimilata cu valoarea lor contabila neta la Data Evaluarii, respectiv 4.776 lei, valoare aferenta software-ului amintit anterior.

Obiectele de inventar au fost evaluate prin aplicarea abordarii prin piata, respectiv metoda Comparatiilor Directe, avand in vedere natura obiectelor de inventar evaluate (articole de birotica, mobilier, tehnica de calcul etc.), pentru care s-a identificat existenta unei pietre active.

Imobiliarele financiare includ titluri de participare detinute de Compania de Productie Intertainment SA in Compania de Productie Tipografica SRL, reprezentand detinerea in proportie de 100% a capitalului social al Compania de Productie Tipografica SRL, si garantii. Avand in vedere performanta financiara a Compania de Productie Tipografica SRL si ajustarile semnificative la nivelul creantelor intra-grup, participatia CPT a fost evaluata prin metoda Activului Net Ajustat. Valoarea garantiei a fost estimata la valoare neta contabila, aceasta reflectand valoarea justa.

Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

Creantele au fost ajustate în funcție de politica Societății în legătură cu provizionarea creanțelor. Provizioanele constituite pentru creanțele comerciale ale Societății sunt prezentate în următorul tabel, în funcție de termenul de depășire al acestora. În urma analizei efectuate, valoarea netă contabilă reflectă valoarea justă la Data Evaluării, în consecință nu a fost necesară efectuarea unor ajustări suplimentare asupra creanțelor.

Stocurile Societății sunt alcătuite în totalitate din materii prime și materiale consumabile. Acestea includ materiale auxiliare atât directe, cât și indirecte, carton, cerneala, hartie, precum și articole prepress. Valoarea netă contabilă a acestora reflectă valoarea justă, în consecință nu au fost considerate necesare alte ajustări.

Cheltuielile în avans reprezintă cheltuieli legate de activitatea operațională în curs, și nu au fost considerate necesare ajustări.

Nu a fost necesară ajustarea de numerar și echivalent de numerar constând în casa și conturi la bănci, astfel au fost păstrate la valoare contabilă netă.

Rezultatul evaluării activelor în ipoteza reorganizării este prezentat mai jos:

Evaluarea activelor CPI la 31.12.2015	
lei	Valoare de piață - VE
Imobilizări necorporale	5.743
Imobilizări corporale	14.466.961
Imobilizări financiare	227.425
Stocuri	316.868
Creanțe	2.911.450
Casa și conturi la bănci	983.984
Cheltuieli în avans	60.646
Total active	18.973.077
Obiecte de inventar reflectate extrabilantier	39.802
Total active inclusiv obiecte de inventar	19.012.879

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

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.

Pentru estimarea valorii imobilizărilor corporale, din categoriile instalațiilor tehnice și mașinilor, precum și utilaje, mobilier și tehnică de calcul deținute de societate, în condiții de „vanzare forțată” s-a realizat o analiză a pretului care ar putea fi obținut în situația în care vânzarea efectivă ar fi influențată de o anumită presiune exercitată asupra vânzătorului, limitând perioada de marketing avută la dispoziție. Pretul pe care un vânzător îl accepta în cadrul unei vânzări forțate reflecta mai degrabă situația lui specială decât pe cea a vânzătorului ipotetic hotărât din definiția valorii de piață, de aceea pretul obținabil într-o vânzare forțată are numai întâmplător o legătură cu valoarea de piață și în fiecare caz, această estimare a avut la bază ipoteze specifice.

În ipoteza unei vânzări forțate, valoarea estimată a imobilizărilor necorporale este zero, având în vedere că acestea nu pot fi valorificate în mod distinct, valoarea acestora fiind inclusă în valoarea echipamentelor/ calculatoarelor pe care acestea sunt instalate.



În conformitate cu scopul evaluării a fost estimată și valoarea proprietății în condiții de vânzare forțată. În ipoteza unei vânzări forțate au fost utilizate ipoteze mai conservatoare în ceea ce privește nivelul chiriilor lunare optenabile, gradul de ocupare și rata de capitalizare. Pentru estimarea valorii în condițiile unei vânzări forțate au fost considerate adecvate o chirie de 3 EUR/mp/luna pentru spațiul de producție, respectiv 4,5 EUR/mp/luna pentru spațiile de birouri. În această ipoteză, gradul de ocupare utilizat este de 75%, iar rata de capitalizare a fost majorată cu 1%, ceea ce presupune un risc mai mare. Cheltuielile de exploatare utilizate sunt la nivelul celor utilizate în ipoteza vânzării normale pe piață, respectiv: impozitul și asigurarea ca procent din costul de înlocuire net al clădirii, (1%, respectiv 0,25%), iar cheltuielile de administrare ca procent din venitul brut efectiv (5%). Astfel, valoarea estimată a proprietății (excluzând terenul) în condiții de vânzare forțată utilizând ipotezele prezentate anterior a fost estimată la 1.257.000 EUR, respectiv 5.687.297 lei. După deducerea valorii dotărilor imobiliare, valoarea estimată a construcției este de 5.613.858 lei.

În ipoteza vânzării forțate, în cazul creanței aparținând societății Compania de Producție Entertainment SA s-a estimat un grad de recuperabilitate de 100%, în urma discuțiilor cu reprezentanții entității. În baza acestor discuții, creanțele de la Data Evaluării au fost deja în mare parte încasate, neexistând dificultăți în procesul de colectare al creanțelor comerciale, în special după ajustarea integrală a creanțelor intragrup.

În urma analizei efectuate a fost aplicată o ajustare asupra stocurilor, considerând că în ipoteza analizată, valoarea de vânzare forțată reprezintă circa 60% din valoarea justă.

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

Evaluarea activelor CPI la 31.12.2015	
lei	Valoare de lichidare - VVF
Imobilizări necorporale	-
Imobilizări corporale	8.427.726
Imobilizări financiare	100
Stocuri	190.121
Creanțe	2.911.450
Casa și conturi la bănci	983.984
Cheltuieli în avans	-
Total active	12.513.381
Obiecte de inventar reflectate extrabilantier	-
Total active inclusiv obiecte de inventar	12.513.381

Sursa: Situațiile financiare ale Companiei

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 a se îndestula 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 îndestulați din activele libere de sarcini.

Pentru a simula distribuțiile 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 12,513,381 lei, din care 11,230,381 lei reprezintă valoarea activelor garantate, iar 1,283,000 lei reprezintă valoarea activelor negarantate.

Din valoarea activelor totale se vor achita pro-rata cheltuielile de procedură estimate a fi în valoare de 15%, aproximativ 1,877,007 lei, și sunt detaliate în cele ce urmează:

Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

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

Astfel, creditorului garantat, ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București, îi va fi distribuită suma de **9,545,824 lei** din lichidarea activelor aflate în garanția lor, creditorii salariați vor primi **52,381 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 parțial creanțele bugetare, respectiv **1,038,169 lei (64.18%)**. Ceilalți creditori înscrși la masa credală, 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	Temei legal (Legea 85/2014)	Creanțe conform tabel definitiv*	Ordinea distribuirii activului	Distribuie din activ garantat	Distribuie din activ negarantat	Procent distribuie
Distribuiri + cheltuieli de procedură				12,513,381		
				11,230,381	1,283,000	
Din care:						
Cheltuieli de procedură	art. 159 alin. 1 pct. 1	15%	1,877,007	1,684,557	192,450	
Total de distribuit		85%		9,545,824	1,090,550	
Garantați ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	art. 159 alin. 1 pct. 3	16,443,704	9,545,824	9,545,824	0	58.05%
		16,443,704	9,545,824	9,545,824	0	58.05%
Salariați	art. 161 pct. 3	52,381	52,381		52,381	100.00%
Observație	art.161 pct.4	0	0		0	0.00%
Bugetari Primaria Crevedia DGRFP Bucuresti	art. 161 pct 5	1,617,593	1,617,593	1,038,169		64.18%
		106,285	106,285	68,214		64.18%
	art. 161 pct 5	1,511,308	1,511,308	969,955		64.18%
Creanțe chirografare Chirografari ING chirografara Creante chirografare subordonate	art. 161 pct 8	72,956,671	79,854,551	0		0.00%
		8,500,468	8,500,468	-		0.00%
	art. 161 pct 8	52,605,818	59,503,698	-		0.00%
		11,850,385	11,850,385	-		0.00%
Sume aferente masei credale		91,070,349	91,070,349	10,583,993	52,381	11.68%
Cheltuieli de procedură			1,877,007	1,684,557	192,450	100.00%
Cheltuieli perioadă observație		0	0	0	0	0.00%

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



10 Măsurile și obiectivele Planului de Reorganizare

10.1 Sursele de finanțare ale Planului de Reorganizare

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

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

Estimările fluxurilor de numerar din activitatea curentă, precum și din recuperarea creanțelor generate în perioada de observație sunt estimate a fi suficiente pentru a finanța activitatea companiei, atât pentru 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 45 de zile. Strategia de reducere a numărului de zile de încasare de la 60 de zile la 45 de zile a început să fie aplicată din anul 2016 cu majoritatea clienților.

În concluzie, principala sursă de numerar o constituie încasările din activitatea curentă, acestea fiind semnificativ influențate de creșterea profitabilității Societății. Principalele costuri vizate sunt cele cu materiile prime și materiale auxiliare, reducerea acestora fiind realizată prin negocierea prețurilor și printr-o mai bună gestionare a consumurilor. Se va avea în vedere introducerea de consumuri normate pentru toate categoriile de costuri de producție și stricta urmărire a încadrării acestora în limitele de referință. Totodată, managementul societății va oferi cotații în piață pentru mai multe proiecte astfel încât să acceseze mai mulți clienți și să câștige mai multe proiecte.

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 COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA sunt prezentate în Anexa 2 din prezentul document.

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

10.3 Măsurile operaționale de restructurare

Pe parcursul anului 2016 au fost luate măsuri operaționale de redresare a companiei COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA, de reorganizare a activității și creștere a eficienței în operare.

În general, măsurile de redresare au vizat:

- Restructurarea costurilor companiei
- Reorganizarea producției și a vânzărilor

- Îmbunătățirea procesului de colectare a creanțelor;

Măsurile operaționale de redresare începute în 2015 au continuat și în anul 2016, atât din punct de vedere al optimizării costurilor, cât și al adaptării vânzărilor la condițiile actuale ale pieței, în ceea ce privește noile instrumente de vânzare a serviciilor de tipar pentru ziare, reviste, pliante și cărți.

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

10.3.2 Atribuțiile managementului Debitoarei în perioada de reorganizare judiciară

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

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

- Cadrul de guvernanță corporativă al companiei este definit într-un Statut/Regulament de guvernanță corporativă;
- Cadrul de guvernanță corporativă ține cont de caracteristicile, activitatea și nevoile specifice ale societății;
- Statutul/Regulamentul de guvernanță corporativă constituie angajamentul societății de a se conforma cu principiile de guvernanță corporativă agreeate;
- Statutul/Regulamentul de guvernanță corporativă este actualizat cât de des este necesar, astfel încât să reflecte cât mai fidel cadrul guvernantei corporative în 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.

10.3.3 Măsurile comerciale și de marketing

Principalele direcții de dezvoltare urmărite de management sunt:

- Contractarea de produse care necesita costuri de productie minime si timp de realizare cat mai redus pentru a creste volumul lucrarilor realizate;
- Selectarea clientilor pe criterii de solvabilitate si luarea masurilor asiguratorii de incasare a creanțelor;
- Monitorizarea comportamentului financiar al clientilor cu care compania lucreaza in prezent pentru a minimiza riscul neincasarii creanțelor.

10.3.4 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 financiare contabile în conformitate cu Legea nr. 16/1996 - Legea Arhivelor Naționale privind modul de păstrare a documentelor, evidența și inventarierea documentelor.

10.3.5 Măsurile investiționale și de eficientizare a costurilor

Restructurarea costurilor companiei efectuată pe parcursul anului 2016 a vizat toate categoriile de cheltuieli, pornind de la costurile cu materiile prime, materiale consumabile, resursele umane, costuri cu servicii de finisare tipografice, transport, comunicații (telefoane, internet etc), cheltuieli generale etc.

Restructurarea a fost finalizată până în luna iunie 2016, pentru restul anului 2016 se estimează o operare în limitele și structura de cost atinse în luna iunie în ceea ce privește costurile fixe.

10.3.6 Măsurile de restructurare financiară privind identificarea unui investitor

Modificarea actului constitutiv prin prezentarea măsurilor de reducere a capitalului social la zero ca urmare a pierderilor cumulate până la data prezentului plan, concomitent cu majorarea capitalului social de către un investitor, cu consecința schimbarea acționariatului prin derogare de la prevederile Legii

31/1990 privind societatile comerciale, cu modificarile si completarile ulterioare potrivit art. 133 alin (6) din Legea 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolventei si de insolventa. Masura va putea fi implementata intr-o perioada de 24 luni de la confirmarea planului.

Potrivit art. 133 alin (6) si prin derogare de la prevederile Legii 31/1990 privind societatile comerciale, planul prevede posibilitatea modificarii actului constitutiv fara acordul statutar al actionarilor Debitorului, prin schimbarea actionariatului.

Astfel, pe fondul pierderilor cumulate de Debitoare pana la data depunerii Prezentei plan, capitalul CPI va fi redus la 0 (zero), concomitent cu majorarea capitalului social pana la limita minima impusa de Legea 31/1990 si un numar de 2 actionari.

Actul constitutiv urmeaza a fi actualizat potrivit schimbarilor de actionariat ce pot avea loc prin aplicarea prevederilor art. 133 alin (6) din Legea 85/2014 in conditiile Prezentei plan si cu majorarea capitalului social.

Societatea prin Administratorul Special si Administratorul Judiciar, Oficiul Registrului Comertului vor duce la indeplinire prevederile prezentului plan de reorganizare si vor face demersurile de implementare imediata a masurilor stabilite prin prezentul plan cu privire la schimbarea de actionariat si inregistrarea actionariatului rezultat in urma majorarii de capital.

10.3.7 Alte masuri care ar putea fi implementate in cadrul perioadei de reorganizare sunt urmatoarele

- 10.3.7.1** Transferul unei activitati in cadrul unui transfer de afaceri, impreuna cu activele utilizate si alte elemente de pasiv catre o persoana juridica constituita anterior sau ulterior confirmarii planului (art. 133 alin (5) lit C);

10.3.7.1.1 Transferul de afacere

Planul de reorganizare propus presupune ca modalitate de reorganizare și posibilitatea unui transfer de activitate din CPI către un investitor/NewCo (entitate ce se va constitui ulterior depunerii prezentei Plan de reorganizare și confirmării acestuia de către Adunarea Creditorilor și judecătorul sindic), conform prevederilor art. 270, alin. 7 din Codul Fiscal si a normelor de aplicare ale acestuia "(7) Transferul tuturor activelor sau al unei părți a acestora, efectuat cu ocazia transferului de active sau, după caz, și de pasive, realizat ca urmare a altor operațiuni decât divizarea sau fuziunea, precum vânzarea sau aportul în natură la capitalul unei societăți, nu constituie livrare de bunuri dacă primitorul activelor este o persoană impozabilă stabilită în România în sensul art. 266 alin. (2), în condițiile stabilite prin normele metodologice. Transferul tuturor activelor sau al unei părți a acestora, efectuat cu ocazia divizării sau fuziunii, nu constituie livrare de bunuri dacă primitorul activelor este o persoană impozabilă stabilită în România în sensul art. 266 alin. (2). Atât în cazul transferului tuturor activelor sau al unei părți a acestora, efectuat cu ocazia transferului de active sau, după caz, și de pasive, realizat ca urmare a altor operațiuni decât divizarea sau fuziunea, cât și în cazul transferului tuturor activelor sau al unei părți a acestora efectuat cu ocazia divizării sau fuziunii, primitorul activelor este considerat a fi succesorul cedentului în ceea ce privește ajustarea dreptului de deducere prevăzută de lege."

Astfel, conform punctului 7, alin. 8 din Normele de aplicare a Titlului VII din Codul Fiscal, se considera transfer de activitate, in sensul art.270, alin.7 din Codul Fiscal, transfeul tuturor activelor sau al unei parti din activele investite intr-o anumita ramura a activitatii economice, daca acestea constituie din punct de vedere tehnic o structura independenta, capabila sa efectueze activitati economice separate, indiferent daca este transferat ca urmare a vanzarii.



În temeiul art. 133 alin. 5 lit. C din Legea nr. 85/2014, Planul de reorganizare poate să prevadă ca măsură de reorganizare transmiterea unora dintre bunurile/activele/liniile de afaceri și licențele Debitorului către o NewCo, existentă sau constituită ulterior confirmării Planului de reorganizare, cu continuarea desfășurării aceleiași activități de către compania nou înființată.

Transferul de activitate reprezintă operațiunea prin care un grup de bunuri care formează o linie de afaceri de sine statatoare este transferat în mod integrat către o altă companie în schimbul plății unui preț și/sau al preluării unui volum de pasive.

Activele propuse ca obiect al transferului de afaceri sunt garanții constituite în favoarea ING Bank astfel cum acestea sunt descrise la pct. 7.1. și active libere de sarcini descrise la pct. 7.2. Acest transfer de afaceri se va efectua numai cu acordul în scris acordat de creditorul garantat la data la care se va identifica potențialul investitor și crearea entității NewCo.

10.3.7.1.2 Prețul tranzacției

Deși, în mod tradițional, reorganizarea este menită a păstra nucleul în societatea debitoare, aceasta continuându-și activitatea după acoperirea pasivului și închiderea procedurii, există situații, reglementate chiar de legea privind procedura insolvenței – art. 133 alin. 5 lit. C - când se prevede în mod expres posibilitatea transmiterii tuturor bunurilor debitoarei către o persoană juridică constituită anterior sau ulterior confirmării planului de reorganizare, în condițiile în care o astfel de oportunitate poate să ofere posibilitatea recuperării mai rapide a creanțelor creditorilor înscrise în Programul de plată a creanțelor. Argumentele care fundamentează o astfel de decizie sunt că instituția reorganizării judiciare excede simplului interes al debitorului, ea răspunzând unui interes general mult mai larg, interes care, ca și în cazul Societății, vizează menținerea unei afaceri cu un important impact social și economic la nivel local și satisfacerea creanțelor creditorilor îndreptățiți la distribuirea sumelor rezultate.

Soluția optimă pentru realizarea acestui deziderat o constituie valorificarea afacerii în stare de funcțiune prin transmiterea bunurilor Societății către un alt agent economic. Valorificarea concomitentă a activelor și a afacerii, nu se poate realiza decât în cadrul unei reorganizări, falimentul presupunând în mod direct stoparea oricărei activități și dizolvarea Societății, situație în care bunurile nu vor mai putea fi vândute ca elemente ale unui fond de comerț, ci doar ca active individuale a căror valoare este mult diminuată în lipsa afacerii specifice care sa le susțină.

Avantajele juridice ale acestei operațiuni de transmitere sunt reprezentate de satisfacerea principiului maximizării averii debitoarei și al celerității procedurii, luând în considerare faptul că este mai facilă o vânzare a activelor pe ansambluri functionale, decât una individuală a fiecărui bun existent în patrimoniul Societății.

Valoarea transferului de activitate (pretul tranzacției) va fi stabilit la cel puțin valoarea ce urmează a fi stabilită în raport de gradul de îndeplinire prevăzut a fi acordat creditorului garantat ING Bank și raportat la toate activele transferate necesare continuării activității de către NewCo. Pretul astfel stabilit include toate elementele enumerate la pct. 7 din prezentul plan de reorganizare.

10.3.7.1.3 Implicațiile fiscale ale transferului de activitate

Impozitul pe profit

Transferul activității va genera o pierdere deductibilă la nivelul Debitoarei. Această pierdere va fi calculată ca diferență între valoarea fiscală a activelor și pasivelor transferate, luând în considerare și prețul tranzacției.

Taxa pe valoarea adăugată

Legislația românească cu privire la TVA, conform art.270, alin. 7 din Codul Fiscal, prevede ca transferul tuturor activelor sau a unei parti a acestora, indiferent daca are loc ca urmare a unei vanzari, fuziuni , divizari sau aport in natura la capitalul unei societati, nu constituie livrare de bunuri sau prestare de servicii, ci o operatiune ce nu intra in sfera de aplicare a TVA, daca primitorul activelor este o persoana impozabila din punct de vedere al TVA.

Conform punct 7, alin. 8 din Normele de aplicare a Titlului VII din Codul Fiscal, se considera transfer de active, in sensul art. 270 alin. 7 din Codul Fiscal, transferul tuturor activelor sau a unei parti din activele investite intr-o anumita ramura a activitatii economice, daca acestea constituie din punct de vedere tehnic o structura independenta, capabila sa efectueze activitati economice separate, indiferent daca este transferat ca urmare a vanzarii sau ca urmare a unor operatiuni precum divizarea, fuziunea ori ca aport in natura la capitalul unei societati.

Atat pe baza legislatiei nationale privind TVA, cat si pe baza jurisprudentei Curtii Europene de Justitie (decizie emisa in cazul C-496/01 Zita Mondes Sarl si cazul C-408/98 Abbey National) pentru a considera un transfer de activitate si, prin urmare o operatiune in afara sferei de aplicare a TVA, ar trebui indeplinite urmatoarele conditii, in mod cumulativ:

- a) Activele sa fie vandute ca parte dintr-un transfer partial/total de activitate urmare caruia cesionarul sa fie capabil sa desfasoare o activitate economica in mod independent;
- b) Beneficiarul trebuie sa intentioneze sa continue desfasurarea activitatii transferate si sa nu inceteze desfasurarea activitatii respective;
- c) Activele transferate trebuie sa-l permita din punct de vedere tehnic si economic beneficiarului sa desfasoare activitati separate, indepedente;
- d) Beneficiarul trebuie sa fie o persoana impozabila din punct de vedere al TVA,

Prin urmare, având în vedere prevederile art. 270 alin. 7 din Codului Fiscal, transferul de activitate subiect al prezentului Plan de reorganizare nu reprezintă o operațiune purtătoare de TVA.

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 contractelor și comenzilor existente în prezent și în baza dezvoltării relațiilor comerciale cu clienții actuali;
- Eventualele contracte noi semnate în perioada următoare ar genera venituri și costuri incrementale celor prevăzute în business plan;
- Ca măsură excepțională se prevede și posibilitatea efectuării unui transfer de afacere în condițiile art.270 alin.7 din Codul Fiscal, pe baza oportunității de valorificare a afacerii către o entitate economică care să continue activitate cu posibilitatea acceptării de către creditorul garantat a prețului de transfer și a modalității de preluare a pasivelor, în condițiile formulării unei astfel de tranzacții.
- **Venituri**
 - Creștere generală a veniturilor anuale între 2017 și 2018 este estimată între 1,5% și 5%;
 - Variațiile diferă în funcție de produs și linia de venit:
 - **Ziare** – nu vor exista variații față de veniturile existente din cauza scaderii volumului pieței;
 - **Reviste** – deși pe acest sector volumul pieței este în scădere compania și-a propus să realizeze o creștere de venituri generată de absorbția tiparului de manuale;
 - **Comerciale (pliante de promovare)** – creșterea se bazează pe atragerea de titluri noi de retail de pe o piață aflată într-o ușoară creștere.
- **Costuri**
 - Pentru anul 2017 costurile cresc proporțional cu creșterea veniturilor.
 - Creșterea costurilor pentru anii următori este estimată în linie cu inflația.
- **EBITDA**
 - Toate liniile de venit sunt previzionate să obțină un rezultat pozitiv în anul 2017;
 - În urma măsurilor operaționale, toate produsele Companiei vor fi profitabile din punct de vedere operațional.

11.2 Situațiile financiare previzionate

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

Având în vedere data de referință a analizei istorice ca fiind 30 septembrie 2016, precum și dificultatea în estimarea momentului în timp pentru începerea perioadei de reorganizare, situațiile financiare previzionate au fost întocmite luând în calcul anul financiar ca și dată de început 1 ianuarie 2017. Astfel, un an financiar previzionat este considerată perioada **1 ianuarie – 31 decembrie**.

11.2.1 Contul de Profit și Pierdere Previzionat (RON)

În tabelul de mai jos este detaliat contul de profit și pierdere previzionat aferent celor 2 ani ai planului de reorganizare. Veniturile aferente primului an de reorganizare sunt estimate a fi mai mari față de cele ale anului 2016 cu 1.5%. De asemenea începând cu anul II al planului de reorganizare este prevăzută o

Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

creștere de încă 5%, ca urmare a stabilizării operațiunilor și a creării premisei necesare creșterii prin implementarea planului de reorganizare.

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 I al planului de reorganizare cheltuielile directe se vor majora cu 2.5% în comparație cu cele înregistrate în 2016, iar în anul II creșterea va fi de 3.4% față de nivelul cheltuielilor din anul I.

Cheltuielile indirecte se vor diminua cu 1% în primul an al planului de reorganizare, iar în anul II acestea se vor majora rezidual față de anul I. La momentul închiderii planului societatea datorează onorariu de succes Administratorului Judiciar în valoare de 5% din total sume distribuite prin planul de reorganizare. Fără acest comision cheltuielile indirecte se mențin la nivelul anului I din planul de reorganizare.

RON	Contul de profit și pierdere	An I	An II
Total			
Venituri		15,061,064	15,759,851
Vanzari produse/servicii		14,852,724	15,548,432
Media		6,403,724	6,676,982
Tipar ziare		1,088,011	1,088,011
Tipar reviste		5,315,713	5,588,971
Tipar Comerciale		8,449,000	8,871,450
Alte venituri		208,340	211,420
Total cheltuieli directe		12,617,376	13,049,861
Cheltuieli cu personalul		3,028,242	3,088,807
Materii prime și auxiliare		7,635,008	7,935,804
Alte costuri directe		1,954,126	2,025,250
	<i>Margine materii prime și auxiliare</i>	<i>51%</i>	<i>51%</i>
Marja bruta		2,443,688	2,709,990
<i>Marja bruta %</i>		<i>16%</i>	<i>17%</i>
Total cheltuieli indirecte		2,277,558	2,285,858
Cheltuieli cu personalul		1,505,526	1,513,054
Alte costuri indirecte		772,032	772,804
Total cheltuieli		14,894,934	15,335,719
Rezultat operational (EBITDA)		166,130	424,132
<i>Rezultat operational (EBITDA) %</i>		<i>1%</i>	<i>3%</i>
<i>Cheltuieli de procedura (onorariu variabil administrator judiciar)</i>			803,562
Rezultat net		166,130	(379,429)

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 din servicii de tipar vor fi încasate în medie la 45 de zile;
- Alte venituri din exploatare vor fi încasate în medie la 30 de zile;
- Cheltuielile cu salariile sunt plătite în două tranșe, jumătate în luna în care sunt înregistrate și restul până pe data de 10 a lunii următoare;
- Taxele aferente salariilor și TVA-ul sunt plătite până la data de 25 a lunii următoare;



Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

- Majoritatea cheltuielilor directe sunt plătite în avans în luna în care sunt realizate. Excepție fac cheltuielile cu utilitățile, telefonie, internet, chirie, acestea din urmă achitându-se în luna următoare;
- Creanțele existente în sold la data confirmării planului de reorganizare vor fi încasate în termen de 45 de zile de la data confirmării planului.

Situația Fluxurilor de Numerar Previzionate (RON)	Anul I	Anul II
Numerar disponibil la începutul perioadei	919,831	585,288
Incasări din activitatea operationala	18,297,285	19,449,216
Printing Newspapers	1,401,010	1,401,010
Printing Magazines	5,711,791	6,054,498
Printing Commercials	11,184,484	11,743,709
People-Ringier	-	250,000
Plati aferente activitatii operationale	18,034,950	18,532,943
Materii prime	9,699,409	10,081,536
Finisari	129,196	134,286
Revizii	167,134	173,719
Utilitati	910,506	946,377
Salarii	2,845,547	2,888,284
Insert	444,695	462,214
Other	1,332,733	1,303,162
Taxe	2,505,731	2,543,365
Fluxuri nete de numerar operationale	262,334	916,273
Numerar disponibil pentru distributii	1,182,166	1,501,561
TVA CLIENTI	(211,294)	(394,451)
Cheltuieli de procedura (onorariu variabil administrator judiciar)	45,746	1,010,020
Distributii din perioada de insolventa	762,426	877,543
ING	160,045	327,543
Salariati	52,381	-
ANAF	550,000	550,000
Numerar disponibil la sfarsitul perioadei	585,288	8,450

Fluxurile nete de numerar generate în perioada de reorganizare vor fi utilizate pentru distribuțiile către salariați, ANAF și creditorul garantat (ING Bank).

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



12 Programul de plată a creanțelor. Categorii de creanțe

12.1 Datorii născute după data deschiderii procedurii insolvenței

În perioada de observație societatea nu a acumulat restanțe față de furnizorii curenți, fiind cu toate plățile la zi.

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:

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

Programul de plăți presupune:

- plata creanțelor salariale în integralitate în primele 30 de zile de execuție ale Planului
- plata creanțelor garantate pentru creditorul garantat ING Bank se va face din fluxurile de numerar generate de Societate pe perioada de reorganizare judiciară cât și ulterior acesteia, în conformitate cu acordul încheiat cu acesta;
- Plata creanțelor bugetare ;

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

RON	Anul 1	Anul 2	Total plati Anii I-II	Total plati cu scadente ulterioare Anului II, în cf. acordului separat încheiat cu creditorii	Total plati
Creanțe garantate (art.159 alin.1)	160,045	327,543	487,588	15,956,116	16,443,704
Creanțe salariale (art.161 alin.3)	52,381	-	52,381	-	52,381
Creanțe bugetare (art.161 alin.5)	550,000	550,000	1,100,000	-	1,100,000
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	762,426	877,543	1,639,969	15,956,116	17,596,085

Sursa: Anexa 1 - Programul de Plăți al creanțelor înscrise în Tabelul Definitiv al Creanțelor COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

12.3 Categorii de creanțe. Tratamentul corect și echitabil acordat prin Plan

12.3.1 Categorii 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 52,381 lei și vor fi achitate din disponibilitățile bănești generate din activitatea curentă a societății.

12.3.2 Categoriile de creanțe defavorizate în sensul legii

Tratamentul 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 COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA având ca dată de referință 28.10.2016, a fost transmis spre publicare în Buletinul Procedurilor de insolvență;
2. Programul de plăți prevăzut prin Planul de Reorganizare precum și prevederile Capitolelor 9, 10 și 11 din Planul de Reorganizare;
3. Fiecare dintre categoriile de creanțe defavorizate prin Plan potrivit Legii vor fi analizate din perspectiva elementelor de referință menționate mai sus.

Pentru calificarea tratamentului corect și echitabil aplicat creanțelor defavorizate prin Plan, a fost efectuată o estimare a sumelor distribuite în caz de faliment creditorilor COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT 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 creditorul ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București cu o creanță acceptată de 16.443.704 lei.

Între creditorul garantat, ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București, și Debitorul a fost încheiat un acord de re-scađențare a datoriei pe 6 ani, din care, pe parcursul planului de reorganizare creditorul va primi suma de 487.588 lei, iar suma de 15.956.116 lei va fi rambursată în afara perioadei planului de reorganizare. De asemenea, sume vor fi achitate și de către alte companii din cadrul Grupului ce sunt parte ale acestui contract de credit.

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

În scenariul de faliment creditorul garantat, ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala București, ar primi 9,545,824 lei reprezentând 58.05% din creanța garantată înscrisă în Tabelul Definitiv al Creanțelor, iar în ipoteza reorganizării, ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București, va primi 16,443,704 lei reprezentând 100% din total creanță acceptată în categoria de creanțe garantate.

B. Creanțele bugetare

Agenția Națională de Administrare Fiscală și Primăria Crevedia au fost înscrise în Tabelul Definitiv al Creanțelor ca și creditori bugetari cu suma de 1.511.308 lei, respectiv 106,285 lei, care în scenariul de faliment ar primi în 969,955 lei, respectiv 68,214 lei.

Conform fluxurilor de numerar din Planul de Reorganizare creditorii bugetari vor primi 1,100,000 lei din activitatea curentă a societății ce reprezintă un grad de recuperare a creanței de 68%.

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

Categoria creanțelor chirografare constituite conform art. 161 alin. 8 din Legea 85/2014 este în sumă de 61.106.286 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 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 11,850,385 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 fidejursorilor sau a codebitorilor principali ai acesteia în conformitate cu art. 140 alin 4 din Lege.

12.5 Remunerația Administratorului Judiciar

Prin încheierea de ședință din 10.11.2015, KPMG RESTRUCTURING SPRL a fost desemnat administrator judiciar provizoriu al Compania de Productie Entertainment SA cu atribuțiile conferite de art. 58 din Legea nr. 85/2014, cu supravegherea activității debitoarei.

În cadrul ședinței Adunării Creditorilor din data de 25.01.2016 a fost desemnat și confirmat Administratorului Judiciar definitiv KPMG RESTRUCTURING SPRL și s-a aprobat structura și cuantumul onorariului următor:

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



Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

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

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



13 Efectele procesului de reorganizare

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

Avantajele reorganizării față 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 debitoarei.

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

În acest sens, continuarea activității arată diferența semnificativă de valoare a acestor active față 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 108 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:

Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

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

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

Conform planului de reorganizare principalele surse de finanțare sunt:

1. Activitatea curentă

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

2. Activitatea de valorificare a unor active

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

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

13.2 Efecte asupra gradului de acoperire a creanțelor

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

În cazul continuării activității, creditorii garantați sunt previzionați să recupereze 100% din totalul creanțelor garantate în ipoteza reorganizării, din care 2.97% pe perioada planului de reorganizare;

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



REORGANIZARE	FALIMENT
<ul style="list-style-type: none"> Gradul de acoperire al creanțelor din Tabelul Definitiv în cazul reorganizării este de 19,32%, din care: <ul style="list-style-type: none"> Creanțe garantate – 100% Creanțe salariale - 100% Creanțe bugetare - 68% Creanțe chirografare, conform art. 161, pct. 8 - 0% Creanțe subordonate, conform art. 161, pct.10 - 0% 	<ul style="list-style-type: none"> Gradul de acoperire al creanțelor din Tabelul Definitiv în cazul falimentului este de 11,68%, din care: <ul style="list-style-type: none"> Creanțe garantate - 58,05% Creanțe salariale - 100% Creanțe bugetare – 64.18% Creanțe chirografare, conform art. 161, pct. 8 - 0% Creanțe subordonate, conform art. 161, pct.10 - 0%

13.3 Efecte asupra angajaților societății

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

13.4 Controlul aplicării prevederilor Planului de Reorganizare- Conducerea activității

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

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

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

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

Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

- Balanțe de verificare , raportări de management
- Raportul de încasări și plăți
- Declarații fiscale
- Structura datoriilor curente pe vechime și partener
- Vechimea creanțelor, raportare privind măsurile dispuse pentru creșterea gradului de control a încasărilor și urmărire a debitorilor
- Rapoarte privind serviciile prestate, registrul de contracte
- Situația privind arhivarea și managementul fondului arhivistic
- Proiecte de dezvoltare/ proiecte de contracte ce urmează a fi inițiate și implementate de societate, în vederea verificării și validării conținutului acestora

Controlul efectiv se face de către administratorul judiciar prin:

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

14 Condițiile precedente închiderii procedurii de reorganizare judiciară

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

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

15 Concluzii

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

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



Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

pentru efectuarea distribuțiilor asumate prin Programul de Plăți, și acoperirea într-o cât mai mare măsură a creanțelor creditorilor Debitoarei.

Conform dispozițiilor legii nr. 85/2014, Planul de reorganizare va fi supus aprobării Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Debitoarei și Adunării Creditorilor în data de 07 noiembrie 2016, urmând ca ulterior să se solicite judecătorului sindic un termen în vederea confirmării planului.

Categoriile de creanțe defavorizate prin Planul de Reorganizare:

- Creanțe garantate
- Creanțe bugetare
- Creanțe chirografare

Perioada de aplicare a Planului de reorganizare este de minim 12 luni și un maxim de 24 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 se desfășure 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 PĂRŢI INTERESATE SUNT MODIFICATE ASTFEL CUM ESTE PREVĂZUT ÎN PLAN.
- b) PE TOATĂ PERIOADA DE APLICARE A PLANULUI DE REORGANIZARE ACESTA POATE FI MODIFICAT POTRIVIT ART. 139 ALIN. 5 DIN LEGEA 85/2014, DACĂ CONDIŢIILE ÎN CARE A FOST PROPUŞ PLANUL DE REORGANIZARE NU MAI CORESPUND IPOTEZELOR DE CALCUL ŞI PREVIZIUNE SAU AU FOST IDENTIFICATE ALTE MODALITĂŢI DE STINGERE A CREAŢELOR, SURSE DE FINANŢARE. MODIFICĂRILE PROPUŞ CE VOR FI ADUSE PLANULUI DE REORGANIZARE VOR FI PREZENTATE CREDITORILOR CU RESPECTAREA CONDIŢIILOR DE VOT ŞI DE CONFIRMARE PREVĂZUTE DE LEGE.
- c) ÎN CAZUL ÎN CARE VOR APĂREA MODIFICĂRI ALE LEGISLAŢIEI RELEVANTE SUB ASPECTUL CONŢINUTULUI ŞI/SAU DENUMIRII UNOR INSTITUŢII SAU PREVEDERI LEGALE, REFERINŢELE DE ORICE NATURĂ LA NORMELE LEGALE SAU INSTITUŢII ÎN VIGOARE VOR FI APLICATE CORESPUNZĂTOR CONFORM NOILOR PREVEDERI LEGALE ÎN VIGOARE LA ACEA DATĂ ŞI VOR FI INTERPRETATE ÎN SENSUL DE A PRODUCE EFECTE JURIDICE. ÎN CAZUL ÎN CARE VA EXISTA INCOMPATIBILITATE SUBIECTIVĂ ŞI OBIECTIVĂ ÎNTRE PREVEDERILE LEGALE APLICABILE LA ANUMITE DATE DE REFERINŢĂ, PERSOANELE ÎNDREPTĂŢITE VOR PUTEA DEPUŞE O MODIFICARE A PREZENTULUI PLAN CARE SĂ TRANSPUNĂ CORESPUNZĂTOR INTENŢIILE ŞI STRATEGIA DE REORGANIZARE AGREATĂ.

16 ANEXE

ANEXA 1 – Programul de plată al creanțelor Compania de Producție Interentertainment SA

CPI SA

Anexa 1 - Programul de plată al creanțelor

* toate sumele sunt in RON

Creanțe	Anul 1		Anul 2		Anul 3		Anul 4		Total plăți Anii 1-2	Total plăți ulterioare anilor 1-11	Total plăți
	Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV	Trim V	Trim VI	Trim VII	Trim VIII			
Creanțe garantate (art.159 alin.1), din care:	-	-	80,023	80,023	49,131	98,263	-	180,149	487,588	15,956,116	16,443,704
ING Bank	-	-	80,023	80,023	49,131	98,263	-	180,149	487,588	15,956,116	16,443,704
Creanțe salariale (art.161 alin.3)	52,381	-	-	-	-	-	-	-	52,381	-	52,381
Creanțe bugetare (art.161 alin.5)	-	-	-	550,000	-	-	-	550,000	1,100,000	-	1,100,000
Creanțe chirografare (art. 161, alin. 8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Creanțe subordonate (art. 161 alin. 10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total plăți efectuate prin Planul de Reorganizare aferente Tabelului de Creanțe	52,381	-	80,023	630,023	49,131	98,263	-	730,149	1,639,969	15,956,116	17,596,085



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

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

- **Expunerea ING** conform Tabelului definitiv de creanțe al CPI S.A. – 69,049,522 RON, din care:
 - Expunere garantată (Compania de Producție Intertainment SA): 16,443,704 lei (principalele garanții sunt reprezentate de clădirea în care își desfășoară societatea activitatea, echipamentele de producție, disponibilități bănești și creanțele față de terți);
 - Expunere negarantată: 52,605,818 lei.
- **Restructurarea creditului** se va face printr-un act adițional la contractul de credit existent;
- **Perioada de grație pentru sumele restructurate:** până în trimestrul 3 al anului 2017.
- **Opțiunea de fuziune:** în urma concluziilor analizei de oportunitate care este încă în curs la data prezentului document, debitorii Mediafax Group S.A., Mediafax S.A., Publione Media S.R.L. vor putea iniția un proces de fuziune în timpul perioadei de reorganizare care ar putea eficientiza procesele operaționale ale Grupului.
- **Regimul de rambursare:**
 - **Tranșa A:** plata rambursabilă fixă bazată pe proiecțiile Societății, în scenariul de bază, aferente numerarului disponibil pentru achitarea datoriilor (CAD).
 - **Tranșa B:** plăți variabile în surplusul fluxului actual de numerar realizat de Societate, raportat la proiecția de numerar disponibil pentru datorii (CAD), în scenariul cel mai favorabil – de inclus în ultimul trimestru al Planului de Reorganizare.
Orice numerar realizat în plus față de cel mai bun scenariu previzionat, aferent numerarului disponibil pentru datorii (CAD), va fi folosit pentru business. Având în vedere maturitatea tranșei B la 31 Decembrie 2021 și durata estimativă a planului de reorganizare până în Aprilie 2019, tranșa B va fi împărțită în două subtranșe:
 - **Tranșa B1** – conform programului de plăți al planului de reorganizare reprezentând capacitatea maximă de rambursare a Debitoarei în această perioadă;
 - **Tranșa B2** – totalul sumelor estimate a fi rambursate de către Debitoare până la maturitatea din 31 Decembrie 2021.
 - **Tranșa C:** definită ca fiind diferența rezultată la finalul Perioadei de Restructurare între valoarea totală a expunerii ING aferentă grupului și totalul rambursărilor efectuate de Grup în această perioadă. Suma de rambursat va fi calculată după cum urmează:

Tranșa C = Valoarea totală a expunerii – Tranșa A – Tranșa B – rambursări rezultate din vânzarea activelor neesențiale – toate rambursările de la fluxurile de numerar ale altor Debitori/Garantori.

Această tranșă va deveni scadentă în termen de 6 luni de la închiderea Planului de Reorganizare al Mediafax Group SA.
 - Orice sumă aferentă tranșei B1 rămasă în sold la închiderea Planului de Reorganizare va fi asimilată tranșei C.
- **Perioada de restructurare a Compania de Producție Intertainment SA (maturitatea restructurării):**



Plan de reorganizare a activității SC COMPANIA DE PRODUCTIE ENTERTAINMENT SA

- 31 Decembrie 2021 pentru Tranșa A și Tranșa B.
- 6 luni de la data încheierii perioadei de reorganizare (din Planul de Reorganizare) pentru Tranșa C.
- **Valorificarea activelor neesențiale și stingerea datoriei creditorului garantat:**
 - Grupul se va angaja în vânzarea activelor imobiliare neesențiale într-o perioadă de 2 (doi) ani de la data semnării Actului Adițional la Contractul de Împrumut. Activele neesențiale sunt deținute de următoarele entități: Cimed International S.A., Alerria Management Company S.A., A&A Development S.R.L., Alkedia Imobiliare S.R.L.;
- **Angajamente:** angajamente financiare care vor fi analizate trimestrial:
 - Fluxul de numerar disponibil pentru datorii (CAD) ("Angajamentul 1") și Rezultatul operațional (EBITDA) ("Angajamentul 2");
 - Angajamentele ce vor prevala – vor fi cele calculate pentru Mediafax Group SA (principală entitate generatoare de numerar) și cele la nivel consolidat.
- **Încălcarea Clauzelor și "Mecanismul de Recuperare"**
 - Încălcarea angajamentelor va fi monitorizată analizând rezultatele financiare consolidate trimestrial furnizate de către Companie.
 - **Indicatorul de avertizare** va fi definit ca fiind devierea de la rezultatele previzionate ale Planului de Afaceri ce stau la baza schemei de rambursare și constau în neîndeplinirea Angajamentului 1 sau a 75% din Angajamentul 2, așa cum sunt acestea definite mai sus.
 - **Mecanismul de recuperare** – dacă un indicator de avertizare va fi identificat în decursul unui trimestru, acesta nu va fi considerat drept neîndeplinirea unei obligații în cazul în care Compania va reuși să obțină rezultatele previzionate pentru următoarele 9 luni de la momentul identificării indicatorului de avertizare.





Anexa 1 - Programul de plată al creanțelor

* toate sumele sunt in RON

Creanțe	Anul 1				Anul 2				Total plăți Anii 1-2	Total plăți ulterioare	Total plăți
	Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV	Trim V	Trim VI	Trim VII	Trim VIII			
Creanțe garantate (art.159 alin.1), din care:	-	-	80,023	80,023	49,131	98,263	-	180,149	487,588	15,956,116	16,443,704
ING Bank	-	-	80,023	80,023	49,131	98,263	-	180,149	487,588	15,956,116	16,443,704
Creanțe salariale (art.161 alin.3)	52,381	-	-	-	-	-	-	-	52,381	-	52,381
Creanțe bugetare (art.161 alin.5)	-	-	-	550,000	-	-	-	550,000	1,100,000	-	1,100,000
Creanțe chirografare (art. 161, alin. 8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Creanțe subordonate (art. 161 alin. 10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total plăți efectuate prin Planul de Reorganizare aferente Tabelului de Creanțe	52,381	-	80,023	630,023	49,131	98,263	-	730,149	1,639,969	15,956,116	17,596,085



