

TRIBUNALUL BUCURESTI
SECȚIA a - VII - a CIVILA
DOSAR 33009/3/2017

S.C. PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT S.R.L.
- societate în insolvență -

PLAN DE REORGANIZARE

Noiembrie 2018

ÎN LOC DE PREAMBUL

**Stimate domnule judecător sindic,
Stimați creditorii,**

PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT S.R.L. propune atenției creditorilor și Judecătorului sindic, prezentul Plan de reorganizare prin care susținem că, în condițiile actuale economice și mai ales legislative, reorganizarea societății poate fi realizată doar prin implementarea mai multor mecanisme, astfel încât prin corelarea acestora să se asigure o îndestulare a creditorilor într-un procent mai mare decât în faliment.

Aceste mecanisme sunt detaliate în cuprinsul planului, iar în cele ce urmează sunt redată în mod sintetic:

-implementarea măsurilor adecvate în ceea ce privește prevederile legale referitoare la piața de energie electrică și a valorificării de certificate verzi, măsuri care vor fi de natura a conduce la maximizarea veniturilor care se pot obține din elementele de activ ale societății. Cele de mai sus vor fi detaliate în cadrul capitolului 5.3. Mecanismul de reorganizare judiciară.

-identificarea unui investitor care este dispus ca alături de societate să sprijine redresarea societății și achitarea sumelor cuprinse în programul de plăți al planului de reorganizare;

Așadar, utilizarea mijloacelor financiare proprii realizate din activitățile de producție a energiei electrice și de valorificare a certificatelor verzi, veniturile obținute din transferul afacerii, precum și suportul acordat de investitorul identificat creează perspectiva acoperirii creanțelor în proporție considerabil mai mare decât în situația falimentului, și ca o consecință firească va urma redresarea și menținerea pe piața a societății, în condiții de viabilitate.

Planul de reorganizare este astfel conceput încât să răspundă interesului creditorilor, concretizat în plata creanțelor înregistrate la masa credală, precum și în redresarea societății și menținerea pe piața.

Termenul de executare preconizat al Planului de reorganizare este durata maximă prevăzută de prevederile art. 133 alin. 3 din Legea nr. 85/2014 și anume **trei ani** de la data confirmării acestuia de către judecătorul sindic.

În situația în care nu se vor găsi condiții optime pentru buna desfășurare a reorganizării, în condițiile legii, se va analiza oportunitatea prelungirii planului cu încă 12 luni.

Prin prezentul plan de reorganizare, creditorii din categoria creanțelor garantate, salariale și bugetare vor fi integral îndestulați, iar creanțele chirografare vor fi acoperite în proporție de 7,62%.

Plata creanțelor garantate se va face în proporție de 100%, începând cu trimestrul II de aplicare a Planului de reorganizare judiciară, cu plata redusă a dobânzii contractuale la nivelul de 6% / an aplicat la soldul sumei de plată.

Plata creanțelor bugetare se va face în proporție de 100% în termen de 30 de zile de la confirmarea Planului de reorganizare judiciară.

Plata creanțelor salariale se va face în proporție de 100% în primele 30 de zile de aplicare a Planului de reorganizare judiciară.

Plata creditorilor chirografari, se face esalonat în proporție de 7,62%, începând din trimestrul IX până în trimestrul XII de aplicare a Planului de reorganizare judiciară.

Programul de plată al creanțelor este prezentat în **Anexa A** a prezentului plan, iar sinteza

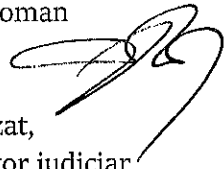
acestuie se regăsește la capitolul 7.3. Distribuiri

Descarcarea de raspundere a debitorului, precum și a organelor de conducere se va face la data achitarii ultimei rate din Planul de reorganizare.

Ramanem fideli convingerii ca reorganizarea judiciara va reda societatea PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT S.R.L. mediului de afaceri viabil iar satisfacția creditorilor va fi mai mare decat in caz de faliment.

Administrator special,

Nelu Coman



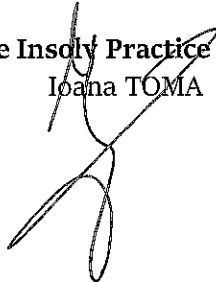
Avizat,

Administrator judiciar

Consortiul format din:

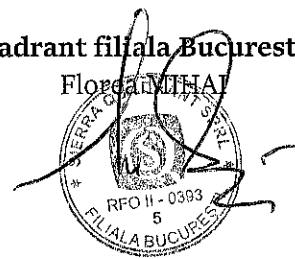
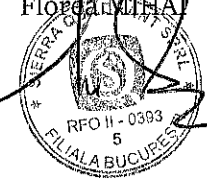
Prime Insolv Practice S.P.R.L.

Ioana TOMA



Sierra Quadrant filiala Bucuresti S.P.R.L.

Floarea MIHAIA

Cuprins

CAP. I Considerente generale.....	6
1.1. Baza legala	6
1.2. Autorul planului	6
1.3. Scopul si durata planului.....	6
1.4. Considerente economice.....	7
1.5. Considerente sociale	7
CAP. II Prezentarea societatii.....	8
2.1. Datele de identificare ale societății și obiectul de activitate:	8
2.2. Structura asociativă a societății	8
2.3. Prezentarea activității derulate de societate.	9
2.4. Starea actuala a societatii.....	11
CAP III. Cauzele și împrejurările care au dus la apariția stării de insolvență	12
3.1 Factori macroeconomici:	12
3.2 Factori la nivel microeconomic:	13
CAP. IV Pasivul societății	13
CAP. V Strategia de reorganizare.....	14
5.1. Aspecte generale	14
5.2. Premisele reorganizarii PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT S.R.L.....	15
5.3. Mecanismul de reorganizare judiciara	16
5.3.1. Contextul general	16
5.3.2. Cadrul legal favorabil.....	16
5.3.3. Implementarea mecanismului și a masurilor de reorganizare	17
5.4. Prezentarea aspectelor tehnice pentru transferul parțial de active.	20
5.5. Masuri comerciale si de marketing	23
5.6. Masuri manageriale si de resurse umane	23
5.7. Prognoza activității pe perioada implementării planului de reorganizare	23
CAP.VI Comparația: Reorganizare versus Faliment.....	26
6.1. Structura tabelului definitiv de creanțe.....	29
6.2. Valorile de evaluare	29
6.3. Despăgubirile în faliment.....	30
6.4. Despăgubirile în reorganizare.....	32
6.4.1. Principalele surse de finanțare a planului de reorganizare	32
6.4.2. P&L planului de reorganizare	33
6.4.3. Sinteza distribuirilor în perioada de reorganizare.....	34
6.5 Avantaje pentru principalele categorii de creditorii.....	35
6.5.1. Avantaje pentru creditorii garantati.....	35
6.5.2. Avantaje pentru creditorii salariați.....	36
6.5.3. Avantaje pentru creditorii bugetari	36
6.5.4. Avantaje pentru creanțele chirografare	36
CAP. VII Tratatamentul creanțelor si distribuirii.....	37
7.1. Aspecte generale	37
7.2. Categoriile de creanțe care votează planul de reorganizare.....	38
7.2.1. Categoriile de creanțe care nu sunt defavorizate prin plan.....	38
7.2.2. Categoriile de creanțe care sunt defavorizate prin plan	38
7.3. Distribuirii.....	38

7.3.1. Distribuiri către creditorii beneficiari de cauze de preferință	38
7.3.2. Distribuiri către creditorii salariați.....	39
7.3.3. Distribuiri către creditorii bugetari.....	40
7.3.4 Distribuiri către creditorii chirografari.....	40
7.4. Prezentarea comparativa a sumelor estimate a fi obținute in ipoteza falimentului....	40
7.5. Descarcarea de obligatii si de răspundere a debitorului.....	42
7.6. Plata retribuției administratorului judiciar.....	42
7.7. Controlul aplicării planului	42
CAP. VIII Concluzii.....	43
Anexe	44
- Hotarare AGA PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT S.R.L. Nr. 1/14.11.2018	
- Buget estimat productie energie electrica	
- Buget estimat certificate verzi	
- Buget estimat consumatori finali	
- Buget estimat trading energie electrica	
- Cash Flow	
- Ofertele formulate de investitori	
- Graficul de plati al creantelor in perioada de reorganizare- centralizare	
- Graficul de plati al creantelor in perioada de reorganizare- centralizare detaliata pe creditori	

CAP. I Considerente generale

1.1. Baza legala

Reglementarea legală care sta la baza întocmirii prezentului plan de reorganizare este Legea nr. 85/2014 privind procedura insolventei. In baza prevederilor legale mentionate se ofera posibilitatea debitorului in insolventa sa-si continue activitatea economica, reorganizandu-si activitatea pe baza unui plan de reorganizare.

In conformitate cu prevederile art. 133 (1) din această lege: „*planul de reorganizare va indica perspectivele de redresare in raport cu posibilitatile si specificul activitatii debitorului, cu mijloacele financiare disponibile si cu cererea pietei fata de oferta debitorului si va cuprinde masuri concordante cu ordinea publica...*”.

1.2. Autorul planului

Planul de reorganizare al **S.C. PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT S.R.L.** a fost intocmit si depus de catre administratorul special al societatii debitoare, având avizul administratorului judiciar.

1.3. Scopul si durata planului

Scopul principal al planului de reorganizare propus este in concordanta cu scopul principal al Legii nr. 85/2014 si anume acoperirea pasivului debitorului in insolventa si identificarea solutiilor viabile pentru redresarea societatii aflată in impas financiar.

Principala modalitate de realizare a acestui scop este reorganizarea societatii debitoare si mentinerea activitatii economice a acesteia, cu toate consecintele sociale si economice care decurg din aceasta.

Astfel, este relevanta functia economica a procedurii instituite de Legea nr. 85/2014, respectiv necesitatea salvarii societatii aflate in insolventa, prin reorganizare, inclusiv restructurare economica. Alternativa, in conditiile esecului reorganizarii sau lipsei de viabilitate a activitatii debitoarei, este procedura falimentului cu efectul binecunoscut al lichidarii averii debitoarei si radierii acesteia din registrul comertului si circuitul economic.

Reorganizarea prin continuarea activitatii debitorului presupune efectuarea unor modificari structurale ale societatii aflate in dificultate, care sa asigure posibilitatea valorificarii in conditii optime a certificatelor verzi aflate in sold, mentinandu-se obiectul de activitate, pe baza unei strategii noi, conforme cu prevederile legislative in vigoare, menite sa faca activitatea de baza a societatii profitabila.

Planul de reorganizare urmareste sa satisfaca scopul reorganizarii si anume mentinerea debitoarei in viata economica, protejarea intereselor creditorilor, care au sansa de a-si recupera creantele si de a continua relatiile comerciale cu debitoarea. Acest fapt este realizabil, fiindca s-a dovedit statistic faptul ca este mult mai probabil ca o afacere functionala sa produca resursele necesare acoperirii pasivului decat lichidarea averii

debitoarei in procedura de faliment, situatie în care valoarea activelor ar scadea dramatic.

Argumentele care pledeaza in favoarea acoperirii pasivului societatii **S.C. PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT S.R.L.** prin reorganizarea activitatii acesteia sunt accentuate de domeniul in care activeaza societatea si anume productia de energie electrica.

Acest gen de activitate este subventionat de Statul Roman printr-o schema de finantare care presupune emiterea si transmiterea unor Certificate Verzi cu o valoare de tranzactionare stabilita prin lege, pentru fiecare MWh produs de societate. Valorificarea acestor Certificate verzi se face prin modalitatile prevazute de lege si urmareste crearea de venituri care sa sustina activitatea de producere a energiei din surse regenerabile.

In acest context, incercarea de acoperire a pasivului societatii debitoare prin lichidarea bunurilor din patrimoniul acesteia nu este viabila. Prezentul plan isi propune sa aduca modificari de structura ale societatii pe mai multe planuri (economic, organizatoric, managerial, financiar si social) avand ca scop principal plata pasivului si relansarea viabila a activitatii.

Durata de implementare a planului de reorganizare este durata maxima prevazuta de prevederile art.133 alin. 3 din Legea nr. 85/2014 si anume **trei ani** de la data confirmarii acestuia de catre judecatorul sindic. In situatia in care nu se vor gasi conditii optime pentru buna desfasurare a reorganizarii, in conditiile legii, se va analiza oportunitatea prelungirii planului cu inca 12 luni.

Pe durata de implementare a planului de reorganizare, activitatea societatii va fi condusa de catre administratorul special al debitoarei, sub supravegherea administratorului judiciar, pastrandu-se dreptul de administrare al societatii.

1.4. Considerente economice

Sub aspect economic, procedura reorganizarii este un mecanism care permite agentului economic aflat intr-o stare precara din punct de vedere financiar, sa se redreseze si sa-si continue activitatea economica.

Din punct de vedere conceptual, reorganizarea inseamna stabilirea unor obiective realiste ce trebuie atinse in perioada de timp planificata. Planul de reorganizare constituie o adevarata strategie de redresare, bazata pe adoptarea unei politici corespunzatoare de management, marketing, organizatorice si structurale, sub aspectul imbunatatirii afacerii existente.

1.5. Considerente sociale

Reorganizarea societatii **S.C. PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT S.R.L.** si continuarea activitatii sale isi manifesta efectele sociale prin pastrarea salariatilor existenti in momentul de fata, iar restructurarea activitatii va avea un impact pozitiv si asupra pietei muncii din zonele unde isi desfasoara societatea activitatea.

Planul propus vizeaza crearea premiselor de mentinere a salariatilor, intrucat societatea urmareste ca in urma derularii activitatii sa obtina un profit insemnat, destinat platii pasivului.

CAP. II Prezentarea societatii

2.1. Datele de identificare ale societății și obiectul de activitate:

Denumire :S.C. PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT S.R.L.

Forma de organizare: societate cu răspundere limitată

Sediul social: **București Sectorul 5, Calea 13 SEPTEMBRIE, Nr. 90, Tronson 1, CAM. 2.16, Etaj 2**

Număr de înregistrare la ORC: **J40/8949/2012**

Cod de înregistrare fiscală: **30508281**

Obiect principal de activitate: **3511 - PRODUCTIA DE ENERGIE ELECTRICA**

Obiectul de activitate autorizat la terți - **3514 - COMERCIALIZAREA ENERGIEI ELECTRICE**

Capital social subscris și vărsat: 420 lei.

Administrarea societății: **COMAN NELU** - administrator special

2.2. Structura asociativă a societății

Societatea este organizată sub forma unei societăți cu răspundere limitată, cu un capital social actual în valoare de 420 lei, divizat în 42 părți sociale a câte 10 lei fiecare.

Capitalul social a fost vărsat integral

Structura asociativă se prezintă astfel:

❖ ASOCIAȚI PERSOANE JURIDICE

➤ TRANSENERGO COM SA (in insolventa)

Calitate: asociat

Naționalitate: română

SEDIU SOCIAL: București Sectorul 5, Calea 13 SEPTEMBRIE, Nr. 90, THE GRAND OFFICES, CAM.2.13, Etaj 2; Cod poștal: 50726

Nr. de ordine în registrul comerțului: J40/19379/2004

CUI: 16976082

Aport la capital: 410 LEI

Aport vărsat total: 410 LEI

Aport vărsat în LEI : 410 LEI

Număr părți sociale: 41

Cota de participare la beneficii și pierderi: 97,62% / 97,62%

➤ TRANSENERGO MICROHIDRO SRL (in insolventa)

Calitate: asociat

Naționalitate: română

SEDIU SOCIAL: București Sectorul 5, Calea 13 SEPTEMBRIE, Nr. 90, Tronson 1, CAM.2.16 și 2.10, Etaj 2; Cod poștal: 50726

Nr. de ordine în registrul comerțului: J40/11996/2012

CUI: 30798908

Aport la capital: 10 LEI

Aport vărsat total: 10 LEI

Aport vărsat în LEI : 10 LEI

Număr părți sociale: 1

Cota de participare la beneficii și pierderi: 2,38% / 2,38%

2.3. Prezentarea activității derulate de societate.

S.C. PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT S.R.L este un producator de energie electrica din surse regenerabile fotovoltaice care detine licenta de productie pentru $2,5 \times 2 = 5$ MWh.

Societatea s-a axat pe desfășurarea unei activități comerciale de nișă, respectiv dezvoltarea și exploatarea unor centrale fotovoltaice. În acest sens, în cursul anului 2013 și 2014 s-au construit facilitățile de producție a energiei din surse de energie regenerabilă (solară) localizate în județul Dâmbovița, localitatea Sălcuța, obținându-se licența de exploatare comercială a acestor unități de producție.

Cele menționate anterior s-au desfășurat având în vedere și faptul că asociatul majoritar activa în domeniul pieței de energie, asumându-și susținerea și dezvoltarea activității.

Societatea s-a dezvoltat ulterior, prin obținerea unei licențe de furnizare a energiei electrice, prin intermediul căreia a devenit activă atât în piața en-gros de energie electrică, cât și ca furnizor pentru consumatorii finali din România.

PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT SRL deține astfel 2 Centrale electrice fotovoltaice, respectiv **Sălcuța 1 și Sălcuța 2**, de câte 2,5MWp fiecare, însumând astfel o putere instalată de 5MWp.

Cele două centrale sunt localizate pe raza UAT Sălcuța, sat ce aparține de orașul Titu, din județul Dâmbovița, locație care se află în zona sudică a teritoriului României, acolo unde se regăsesc cele mai multe proiecte de dezvoltare de parcuri fotovoltaice, și unde radiația solară anuală cumulată este superioară celei obținute în alte zone geografice ale țării.

Detalii tehnice:

Capacitatea instalata (MW):	2 x 2.5 MWp
Panouri:	Jinko Solar / CSUN – 250W, polycrystalline
Radiatia globala orizontala:	cca. 1350kWh/m2
Module:	250W, policristaline
Invertoare:	Power One (ABB) Aurora Trio 27,6 kW
Randament estimat MWh/MWi/an:	min. 1.300
Producția medie anuală estimată:	1.300h x 5MWp = 6.500MWh

Centralele sunt racordate la rețeaua aeriană de 20 kV aparținând distribuitorului local de electricitate (Electrica Distributie Muntenia Nord S.A).

Societatea debitoare este titulara Licenței de exploatare comerciala a capacitatilor de producere a energiei electrice nr. 1486/18.02.2013, emisă de către ANRE, valabila pentru o perioada de 25 ani. În egală măsură, societatea este și titulara Licenței pentru activitatea de furnizare a energiei electrice nr. 1771/01.04.2015, emisă de către ANRE, cu valabilitate pentru o perioadă de 5 ani. În ceea ce privește această din urmă licență, în raport de

prevederile art. 33 lit. e din Regulamentul pentru acordarea licențelor și autorizațiilor în sectorul energiei electrice, aprobat prin Ordinul ANRE nr. 2/2015, raportat la art. 13 din același act normativ, cu cel puțin 60 de zile înainte de expirarea duratei de valabilitate inițiale de 5 ani, societatea va solicita prelungirea acesteia până la expirarea duratei maxime de 10 ani.

Prin Decizia de acreditare nr. 3949/20.12.2013 emisă de către Președintele Autorității Naționale de Reglementare în domeniul Energiei, societatea debitoare a fost acreditată pentru aplicarea sistemului de promovare prin certificate verzi. Valabilitatea schemei de sprijin este de 15 ani.

Sistemele fotovoltaice (PV) (ce se mai numesc și centrale fotoelectrice, parcuri fotovoltaice sau ferme fotovoltaice) produc energie electrică prin conversia luminii (adică a energiei solare) în energie electrică. Puterea instalată poate fi de la câteva sute de W (watt) până la zeci și sute de MW (megawatt). Aceste sisteme pot fi utilizate ca sisteme autonome pentru alimentarea cu energie electrică a unor consumatori aflați la distanță mare de sistemul național de alimentare cu energie electrică sau conectați la Sistemul Energetic Național (SEN).

Cu o durată normală de viață, în principiu, de 25 de ani pentru o putere de ieșire de minimum 80%, iar

⇒ durata minimă de eficiență (putere de ieșire peste 90%) = 15 ani;

⇒ durata maximă de eficiență (putere de ieșire peste 80%) = 30 de ani;

Randamentul Sistemelor fotovoltaice (PV):

- 7-10% pentru panouri cu siliciu amorf;
- 13% pentru panouri cu celule CIS/CIGS;
- 14-15% pentru panouri policristaline;
- până la 18% pentru panouri monocristaline.



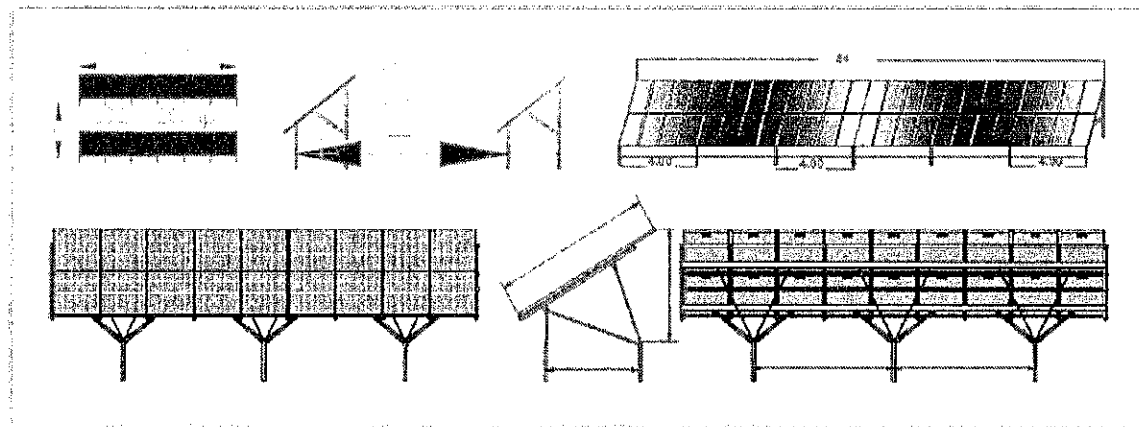
Sistemul fotovoltaic este compus din:

1. Panouri fotovoltaice
2. Structuri de susținere
3. Invertor
4. Transformator
5. Contor electric

Amplasarea în teren a panourilor fotovoltaice respectă anumite reguli pentru a se obține un randament maxim. În elaborarea schemei de amplasament se ține cont de caracteristicile terenului, de orientarea geografică a acestuia, precum și de alți factori utili (drumuri, linii electrice, etc).

În mod ideal, panourile ar trebui să fie orientate sudic, la un unghi de înclinare aproximativ egal cu unghiul de latitudine, deși ele vor funcționa și atunci când sunt montate orizontal (de fapt, în zilele înnorate această poziționare este mai bună, întrucât lumina este difuză și reflectată). Un unghi de înclinare mai mare va spori randamentul în timpul lunilor de iarnă, în detrimentul unui randament mai redus în timpul verii. Cea mai bună soluție, care nu presupune costuri ridicate, o constituie un sistem simplu în cadrul căruia unghiul poate fi modificat manual de două ori pe an (primăvara și toamna).

Centrala fotovoltaică este compusă din panouri fotovoltaice din siliciu policristalin, montate pe sisteme fixe. Structura de susținere a panourilor fotovoltaice este compusă din rânduri de panouri fotovoltaice, orientate pe direcția est-vest, dispuse în două coloane, orientate pe direcția nord-sud.



Sistemul de panouri fotovoltaice (amplasare și poziționare)

2.4. Starea actuala a societatii

La momentul actual, societatea nu mai beneficiază de veniturile provenite din activitatea de PRE și de vânzare de energie electrică – consumatori finali, iar piața de vânzare a certificatelor verzi este blocată din cauza modificărilor legislative, astfel că singurul venit este din producția de energie electrică.

PGP beneficiază de 6 CV pentru 1 MWh produs, din care 4 CV pot fi tranzacționabile, iar 2 CV sunt amânate la tranzacționare, conform legislației în vigoare (art. 6 alin. 2¹, 2⁵ și 2⁶ din Legea nr. 220/2008, republicată). În acest sens, în conformitate cu prevederile art. 6 alin. 2⁶ din Legea nr. 220/2008, republicată, recuperarea certificatelor verzi amânate la tranzacționare se face începând cu data de 1 ianuarie 2021, în tranșe egale.

Societatea debitoare primește 6 certificate verzi pentru fiecare 1 MWh produs și livrat.

Potrivit art. 6 alin 1² din Legea nr. 220/2008, astfel cum acesta a fost introdus prin pct. 9 din OUG nr. 24/2017, certificatele verzi dobândesc valoare doar în momentul tranzacționării, iar aceasta reprezintă o măsură de relaxare fiscală pentru societățile din acest domeniu, care își vor recunoaște veniturile doar în momentul valorificării acestora,

când reprezintă efectiv un beneficiu pentru societate, ce se traduce și printr-un flux pozitiv de cash.

Modalitatea de organizare și funcționare a pieței de certificate verzi este stabilită prin intermediul Regulamentului de organizare și funcționare a pieței de certificate verzi, aprobat prin Ordinul nr. 77/2017, emis de către Președintele ANRE.

În conformitate cu prevederile art. XIII din OUG nr. 24/2017 privind modificarea și completarea Legii nr. 220/2008 pentru stabilirea sistemului de promovare a producerii energiei din surse regenerabile de energie și pentru modificarea unor acte normative, astfel cum a fost aprobată, cu modificări, prin Legea nr. 184/2018, în raport și de lipsa de lichiditate a pieței de certificate verzi, în prezent tranzacțiile cu certificate verzi se efectuează la valoarea minimă de tranzacționare de 29,4 euro/certificat, respectiv echivalentul în lei al acestei valori, calculat la cursul mediu de schimb stabilit de Banca Națională a României pentru anul precedent.

Având în vedere cadrul ce reglementează tranzacțiile în acest domeniu, societatea debitoare are încheiate următoarele acte cu Operatorul Pieței de Energie Electrică și Gaze Naturale din România – „OPCOM” SA:

1. Convenția de participare la piața de certificate verzi – revizia 6 încheiată în anul 2016 sub nr.43799
2. Convenția de participare pe piața centralizată a contractelor bilaterale de energie electrică încheiată în anul 2014 sub nr. 27613/07.05.2014
3. Convenția de participare la piața pentru ziua următoare de energie electrică – încheiată sub nr.36410/11.05.2015

CAP III. Cauzele și împrejurările care au dus la apariția stării de insolvență

Activitatea de cercetare a împrejurărilor și cauzelor care au condus la apariția, instalarea și menținerea stării de insolvență este orientată spre factorii cei mai influenți asupra rezultatelor economice ale unei societăți.

Intrarea în insolvență a societății a fost cauzată de un cumul de factori ce s-au interconectat și dezvoltat în timp între ei și care s-au agravat ducând la un deficit major de lichiditate și la imposibilitatea continuării activității de către societatea debitoare, datorată presiunii exercitate de creditorii care doreau să-și recupereze creanțele. Conform analizei efectuate asupra situațiilor financiare și pe baza informațiilor avute la dispoziție, regăsite în dosarul cauzei, apreciem faptul că insolvența societății debitoare este rezultatul următoarelor cauze, având ca punct de pornire

3.1 Factori macroeconomici:

1. **Cadrul legal de reglementare aplicabil domeniului energiei electrice**, ce limitează în mod semnificativ posibilitățile de tranzacționare în mod liber a energiei electrice produse, de negociere bilaterală a unor contracte pe termen mediu și lung, în condiții cât mai avantajoase

Pe piață nu există posibilitatea încheierii de contracte bilaterale negociate în mod direct, iar piața nu permite tranzacționarea flexibilă a energiei, în profil orar, acestea fiind doar două din cele mai importante probleme.

Acest fapt se reflectă în mai puține opțiuni de tranzacționare, o aglomerare cu energie a pieței spot și automat un preț extrem de ridicat pe bursă de energie OPCOM.

”În piața de energie trebuie să predomină perspectiva pe termen lung, și nu comportamente speculative și lipsite de responsabilitate. Cadrul de reglementare trebuie să încurajeze proiectele pe termen lung, nu comportamentul speculativ”, spun oficialii Enel.

2. **Lichiditatea foarte scăzută a pieței de certificate verzi**, afectând astfel în mod negativ posibilitățile de valorificare cât mai rapidă a certificatelor verzi deținute de către societate, aferente energiei electrice produse.

3.2 Factori la nivel microeconomic:

1. relația de afiliere cu SC Transenergo COM SA, societate ce controlează debitoarea și care se află în procedura insolvenței. Deschiderea procedurii insolvenței asupra asociatului majoritar al debitoarei a afectat în mod negativ și societatea debitoare care nu și-a mai putut onora plata creditelor contractate din cauza iminentei executării silite ce urma să se extindă și asupra veniturilor sale ca efect al calității de fidejuser sau codebitor.

Ca urmare a celor analizate, s-a constatat că în perioada de timp analizată, s-a înregistrat un dezechilibru financiar cauzat de insuficiența fondurilor bănești pentru plata datoriilor existente. Pe baza acestor concluzii, s-a apreciat că societatea trebuie să-și îmbunătățească nivelul rentabilității economice și al lichidității reale. Societatea dispune de resurse (mijloace fixe, stocuri, lichidități, salariați, etc) pentru a-și desfășura activitatea în continuare.

Cauzele care au determinat apariția stării de insolvență pot fi surmontate având în vedere faptul că, prin intrarea în vigoare a Legii 184/2018 pentru aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 24/2017 privind modificarea și completarea Legii nr. 220/2008 pentru stabilirea sistemului de promovare a producerii energiei din surse regenerabile de energie, care a fost publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 635/20.07.2018, s-a creat posibilitatea valorificării mai ușoare a energiei electrice și a certificatelor verzi.

Astfel, prin derogare de la art. 23 din Legea energiei electrice și a gazelor naturale nr. 123/2012, cu modificările și completările ulterioare și art. X din OUG nr. 24/2017, producătorii de energie electrică din surse regenerabile cu puteri instalate **de cel mult 3 MW** au posibilitatea de valorificare a certificatelor verzi prin încheierea de contracte negociate direct pentru vânzarea energiei electrice și a certificatelor verzi, însă numai cu furnizorii consumatorilor finali.

CAP. IV Pasivul societății

În urma depunerii cererilor de înscriere la masa credală la dosarul cauzei, administratorul judiciar a procedat la verificarea declarațiilor de creanțe formulate

impotriva societatii debitoare. Ca si consecinta a acestui demers a fost intocmit tabelul preliminar de creante, cuprinzand creantele declarate impotriva societatii debitoare, astfel cum acestea au fost admise de catre administratorul judiciar. Ca urmare a solutionarii contestatiilor formulate impotriva Tabelului preliminar al creantelor, a fost afisat si depus la dosarul cauzei Tabelul definitiv.

Cuantumul pasivului defalcat pe categoriile de creante prevazute de art. 159 si art 161 din Legea 85/2014 inscrise in tabelul definitiv de creante este:

Categorie	Total Creanță solicitată	Creanță acceptata	din care		% total
			sub conditie fara drept de vot	cu drept de vot	
Grupa I - Creanțe beneficiare de cauze de preferință	8.948.607,30	8.948.606,83	0,00	8.948.606,83	21,2312%
Grupa II - Creanțe salariale	633,00	633,00	0,00	633,00	0,0015%
Grupa III - Creanțe bugetare	142.009,01	142.009,01	0,00	142.009,01	0,3369%
Grupa IV - Creanțe chirografare	45.077.337,34	42.032.903,50	8.975.831,90	33.057.071,60	78,4303%
TOTAL	54.168.586,65	51.124.152,34	8.975.831,90	42.148.320,44	100,00%

CAP. V Strategia de reorganizare

5.1. Aspecte generale

Falimentul unei societati conduce, conform legii, la vanzarea intregului patrimoniu, la dizolvarea si ulterior radierea acesteia din registrul comertului; astfel in aceasta procedura debitorii si creditorii sunt pe pozitii antagonice nemaiputand conlucra deoarece, in cazul falimentului, interesele creditorilor exclud posibilitatea salvarii debitoare si a intereselor actionarilor acesteia.

In cazul reorganizarii cele doua deziderate se cumuleaza, societatea continuandu-si activitatea, cu consecinta cresterii sale economice, iar creditorii profită de pe urma maximizarii valorii averii si a lichiditatilor suplimentare obtinute, incasandu-și in acest fel creantele intr-o proportie mult superioara decat ceea ce s-ar realiza in ipoteza falimentului.

Cel mai bine se constata aceasta diferenta in cazul creditorilor:

- salariatii, care doresc pastrarea locurilor si a conditiilor de munca;
- garantati (institutiile de credit), care sunt de acord de cele mai multe ori cu modificarea clauzelor din contractele de credit pentru a evita calcularea inutila de accesorii, executarea silita a garantiilor si pierderea unui client.

Reorganizarea prezinta si alte avantaje, respectiv:

- continuand activitatea, creste considerabil gradul de valorificare al bunurilor unei societati "active", fata de situatia valorificarii patrimoniului unei societati „moarte”,

nefunctionale (patrimoniu care, nefolosit, este supus degradării inevitabile până la momentul instrainării);

- invariabil, societatea are costuri fixe semnificative, respectiv utilitati, salarii, pază, asigurari bunuri din patrimoniu, impozite, taxe locale etc., cheltuieli care nu pot fi acoperite decat prin continuarea activității de baza. Toate aceste cheltuieli, în cazul nefericit al falimentului societății, ar urma să fie plătite prioritar din valoarea bunurilor vândute, conform art. 159 pct. 1 din Legea nr. 85/2014 (ca și cheltuieli de conservare și administrare), respectiv din valoarea prețului obținut în urma valorificării patrimoniului societății, diminuând în mod direct gradul de satisfacere a creanțelor creditorilor.

Avantajele de ordin economic și social ale reorganizării sunt evidente, ținând cont de necesitatea menținerii în circuitul economic a unei societăți care are un bun renume pe piața de profil din întreaga țară, a avut rezultate concretizate în obținerea unor importante cifre de afaceri și profituri, a fost un bun și important contribuabil la buget și datorită brandului care l-a consacrat.

5.2. Premisele reorganizării PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT S.R.L.

Așa cum s-a menționat încă de la început, prezentul plan de reorganizare pornește de la:

- implementarea mecanismelor legale, în vederea aplicării prevederilor legale referitoare la piața de energie electrică și de certificate verzi, care să permită derularea activităților conform licențelor deținute de societate, respectiv vânzarea energiei electrice produse, furnizarea energiei electrice la consumatorii finali, precum și valorificarea certificatelor verzi prin tranzacționarea acestora în baza unor contracte bilaterale, în principal, iar, în subsidiar, distribuirea lor către consumatorii finali, în cadrul activității de furnizare a energiei electrice. Totodată, se are în vedere derularea activității de trading de energie electrică și prestarea de servicii specifice domeniului energetic.
- implicarea investitorului identificat și care este dispus ca alături de societate să susțină redresarea societății și achitarea sumelor cuprinse în programul de plăți al planului de reorganizare.
- capacitatea acesteia de a menține o activitate generatoare de venituri.
- existența parcului fotovoltaic care să-i permită continuarea activității.
- veniturile din existența schemei de sprijin prin alocarea certificatelor verzi.
- experiența personalului angrenat în activitatea de producție a energiei electrice din surse regenerabile, dar și de furnizare a energiei electrice la consumatorii finali, precum și de trading de energie electrică ori prestare a unor servicii specifice domeniului.

Demararea procedurii de reorganizare a societății și relansarea activității curente conform planului propus va crea posibilitatea de generare a unor fluxuri de numerar suplimentare ce va permite efectuarea de distribuiri către creditori, astfel cum se va arăta în cadrul prezentului plan de reorganizare.

Votarea și acceptarea planului de reorganizare de către creditori, precum și confirmarea acestuia de către judecătorul sindic, va avea drept consecință demararea și executarea procedurii de reorganizare judiciară în care sunt prevăzute măsuri menite ca

prin finalitatea lor sa satisfaca interesele tuturor creditorilor, inclusiv pe cele ale creditorului asociat Transenergo COM SA, precum si interesele debitoarei care isi continua activitatea, cu toate consecintele economice si sociale aferente.

Falimentul, in schimb, ar conduce la vanzarea intregului patrimoniu la o valoare mult inferioara fata de valoarea care s-ar putea obtine in situatia in care societatea functioneaza, deoarece se va pierde schema de sprijin, iar valoarea certificatelor verzi existente pe stoc se va reduce dramatic, aspecte care sunt de natură a diminua sansele de recuperare a creantelor înscrise la masa credală

5.3. Mecanismul de reorganizare judiciara

5.3.1. Contextul general

Masurile avute in vedere pentru punerea in aplicare a planului conform elementelor mai sus prezentate, pot fi realizate prin implementarea in perioada de reorganizare a unor masuri care sa faca posibila, in principal, continuarea activitatii debitoarei, inclusiv productia de energie electrice, precum și valorificarea Certificatelor verzi existente in stoc si a celor care urmeaza a fi emise si atribuite in raport cu productia de energie.

Trebuie mentionat ca la aceasta data, datorita blocajului generat de legislatia in vigoare, care interzice încheierea de contracte bilaterale pentru capacități de productie mai mari de 3 MWh, societatea inregistreaza un stoc de **32.548** certificate verzi la data de 14.11.2018, care nu pot fi valorificate.

Reglementarile legale in vigoare prevad doua posibilitati de valorificare a certificatelor verzi, respectiv:

- a. vanzarea certificatelor verzi pe platforma centralizata OPCOM- PCTCV unde, de la 01.09.2017 si pana in prezent, au fost postate pe platforma un numar de **6.347** oferte de vanzare reprezentand un numar de 55.463.366 certificate, la pretul minim reglementat de 132.0295 lei/ CV.
- b. in piata spot OPCOM - PCSCV, unde au fost plasate 61 oferte insumand 408.027 CV, toate la pretul minim reglementat de 132.0295 lei/CV.

De la data de 01.09.2017 si pana la data prezentei au fost perfectate doar 4 tranzactii prin intermediul carora s-au vandut circa 12.000 certificate verzi.

Debitoarea PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT SRL - a plasat pe piata Spot PCSCV in perioada Nov. 2017 - Iun. 2018 un numar de 154 oferte de vanzare a certificatelor verzi, iar pe piata la termen PCTCV un număr de 3.006 oferte de vanzare a certificatelor verzi pentru instrumente lunare, trimestriale si anuale, inasa nu s-a reusit vanzarea nici macar a unui certificat verde.

Pe cale de consecinta, veniturile societatii in acest moment sunt doar cele rezultate din vanzarea pe piața PZU a producției de energie electrica, neavand angajate contracte de valorificare a certificatelor verzi .

5.3.2. Cadrul legal favorabil

Din cele mentionate mai sus rezultă că, în acest moment, piata de Certificate Verzi este aproape blocata, asa cum reiese din informatiile publicate de OPCOM si Transelectrica, in sensul in care, in perioada Noiembrie 2017 - Aprilie 2018 au fost tranzactionate pe Piata

Spot PCSCV un numar de 984.000 CV reprezentand 7,6% din total Certificate Verzi produse in Romania in aceasta perioada, (adica 8.827.000 CV-uri) iar pana la luna mai inclusiv au fost produse un nr. de 13.000.000 CV. Pe piata Forward (la termen)- PCTCV au fost vandute un nr. de 65.000 Certificate Verzi, reprezentand 0,5% din cantitatea produsa la nivel national.

Urmare a intrarii in vigoare a Legii 184/2018 pentru aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 24/2017 privind modificarea și completarea Legii nr. 220/2008 pentru stabilirea sistemului de promovare a producerii energiei din surse regenerabile de energie și care a fost publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 635/20.07.2018, s-a creat posibilitatea valorificării mai usoare a energiei electrice și a certificatelor verzi.

Astfel, prin derogare de la art. 23 din Legea energiei electrice și a gazelor naturale nr. 123/2012, cu modificările și completările ulterioare și art. X din OUG nr. 24/2017, producătorii de energie electrică din surse regenerabile cu puteri instalate **de cel mult 3 MW** au posibilitatea de valorificare a certificatelor verzi prin încheierea de contracte negociate direct pentru vânzarea energiei electrice și a certificatelor verzi, însă numai cu furnizorii consumatorilor finali.

5.3.3. Implementarea mecanismului și a măsurilor de reorganizare

În acest context, principala soluție pentru redresarea societății, în condițiile valorificării adecvate a certificatelor verzi și a energiei electrice produse de către aceasta, o reprezintă restructurarea activității sale de producție, care se poate realiza în **două variante:**

- (i) transferul de afacere (activitate) corespunzător unității de producție 2,5MWp către un cumpărător identificat, conform art. 270 alin. (7) din Codul fiscal, urmând ca cel mai tarziu în ultimul trimestru al planului de reorganizare să se efectueze transferul de afacere (activitate) corespunzător unității de producție 2,5MWp (rămase), în sensul art. 270 alin. (7) din Codul fiscal și
- (ii) implicarea investitorului identificat în efectuarea de plăți pentru acoperirea plăților cuprinse în planului de reorganizare concomitentă cu divizarea parțială a societății, urmând ca cel mai tarziu în ultimul trimestru al planului de reorganizare să se efectueze transferul de afacere (activitate) corespunzător unității de producție 2,5MWp (rămase) în sensul art. 270 alin. (7) din Codul fiscal.

În ambele variante, a căror aplicare este preconizată a se va face în ordinea prevăzută, având prioritate prima variantă prezentată, se are în vedere menținerea schemei de sprijin pentru alocarea certificatelor verzi, precum și asigurarea unei mai bune valorificări a certificatelor verzi, fiind astfel create și premisele maximizării gradului de satisfacere a creanțelor înscrise la masa credală.

Această operațiune se poate realiza prin împărțirea din punct de vedere tehnic a parcului fotovoltaic existent (cu o putere instalată de 5 MW) în două unități de producție distincte, CEF Sălcuța 1 și CEF Sălcuța 2, fiecare având o putere instalată de 2,5 MW.

În continuare, **restructurarea activității se va face în una din următoarele variante**, cu luarea în considerare a ordinii în care acestea au fost propuse:

Varianta 1: transferul afacerii producătoare de venituri de 2,5MWh, respectiv transferul activității aferente unității de producție de 2,5 MW, inclusiv a unui număr de

16.274 certificate verzi existente în stoc, precum și a celor amănate la tranzacționare pentru perioada 2021-2030, către cumpărătorul identificat Refin Energy SRL, în sensul art. 270 alin. 7 din Codul fiscal, cu respectarea art. 44 din Regulamentul pentru acordarea licențelor și autorizațiilor în sectorul energiei electrice, aprobat prin Ordinul ANRE nr. 2/2015, cu menținerea beneficiilor schemei de sprijin pentru ambele unități de producție rezultate ca urmare a divizării tehnice.

Această operațiune se preconizează a se realiza în primele luni ale planului de reorganizare în vederea susținerii programului de plăți. Prețul transferului este în cuantum total de 1.300.000 de euro care se va plăti în perioada de derulare a planului de reorganizare.

Ca urmare a operațiunii de restructurare parțială a activității de producție, PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT S.R.L va rămâne cu o unitate de producție care va avea o putere instalată a energiei electrice din surse regenerabile de 2.5 MW, fiind astfel în măsură să valorifice în mod corespunzător certificatele verzi și energia electrică, prin încheierea de contracte bilaterale.

Practic urmare a finalizării mecanismului, PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT SRL va fi o unitate generatoare de venituri și din valorificare de certificate verzi care vor fi alocate în condiții similare de către ANRE prin raportare la noua capacitate de 2,5MWh, precum și prin posibilitatea de a proceda la perfectarea de contracte bilaterale pentru vânzare de energie electrică și certificate verzi, iar în sprijinirea efortului financiar al planului de reorganizare vor veni veniturile care se vor obține din plată prețului de 1.300.000 de euro – prețul BTA.

Astfel, după efectuarea transferului de activitate, parțial, respectiv 2,5MWh, din derularea activității generatoare de venituri din producție și furnizare de energie electrică, alocare și valorificare de certificate verzi, prin contracte bilaterale sau ca urmare a furnizării de energie electrică la consumatorii finali, din activități de trading, precum și din servicii specifice pieței de energie electrică, PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT SRL va obține o EBITDA care va susține parțial executarea planului de reorganizare, pe întreaga durată de implementare a acestuia, urmând că până la închiderea reorganizării să se procedeze la transferul afacerii corespunzător unității de producție ramase către cumpărătorul identificat Gadovia Energy SA astfel încât să fie acoperită integral suma cuprinsă în programul de plăți al planului de reorganizare.

sau

Varianta 2: implicarea investitorului identificat Refin Energy SRL în efectuarea de plăți pentru acoperirea plăților cuprinse în planului de reorganizare prin preluarea entității rezultate ca efect al divizării parțiale a societății, în condițiile art. 250¹ lit. b) din Legea nr. 31/1990 republicată.

Astfel, va avea loc transferul unei unități de producție de 2,5 MW, inclusiv a unui număr de 16.274 certificate verzi existente în stoc precum și cele amănate la tranzacționare pentru perioada 2021-2030, împreună cu elementele de pasiv corespunzătoare, către o societate nou constituită prin proiectul de divizare, având ca unic asociat societatea PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT SRL. Noua entitate denumită generic "PGP New" și la care PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT SRL va deține întregul capital social va avea calitatea de garant ipotecar și fidejutor față de Exim Bank SA până la concurența sumei pe care PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT SRL o va plăti către acest creditor prin prezentul plan de reorganizare. Aspectele referitoare la caracterul de garant ipotecar și fidejutor față de Exim Bank SA vor fi cuprinse în proiectul de divizare .

Ulterior finalizării procedurii de divizare în interesul societății, părțile sociale pe care PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT SRL le va deține la "PGP New" vor fi transferate către investitorul identificat Refin Energy SRL care va menține obligația de plată a pasivului transferat în cuantum de 1.250.000 de euro, cuprins în programul de plăți, precum și calitatea de garant ipotecar și fidejutor față de Exim Bank SA, până la concurența sumei totale de plată datorată acestuia.

Urmare a implementării mecanismului ante-menționat, în patrimoniul PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT SRL va rămâne o unitate de producție cu o putere instalată de 2,5 MW, precum și un număr de 16.274 certificate verzi existente în stoc (situație la data de 14.11.2018).

Avantajele care rezultă din implementarea operațiunii de divizare parțială (desprindere), constau în faptul că atât licența pentru exploatarea comercială a capacităților de producere a energiei electrice, cât și decizia de acreditare pentru aplicarea sistemului de promovare prin certificate verzi se vor modifica corespunzător, în condițiile art. 33 lit. c din Regulamentul pentru acordarea licențelor și autorizațiilor în sectorul energiei electrice, aprobat prin Ordinul ANRE nr. 2/2015, cu menținerea beneficiilor schemei de sprijin pentru ambele unități de producție rezultate din desprindere.

În sensul celor de mai sus este și punctul de vedere transmis de către Autoritatea de Reglementare în Domeniul Energiei, la solicitarea societății, emis sub nr. 79749/19.10.2018, înregistrat de către PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT SRL sub nr. 466/19.10.2018.

Această operațiune de divizare parțială se va realiza în primele 6 luni de la confirmarea planului de reorganizare.

Practic, urmare a finalizării mecanismului, PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT SRL va fi o unitate generatoare de venituri și din valorificare de certificate verzi care vor fi alocate în condiții similare de către ANRE prin raportare la noua capacitate, precum și prin posibilitatea de a proceda la perfectarea de contracte bilaterale pentru vânzare de energie electrică și certificate verzi, iar în sprijinirea efortului financiar al acesteia vor veni și sumele rezultate din mecanismul divizării parțiale și transferului părților sociale detinute la "PGP New".

În această variantă de restructurare, prin preluarea și achitarea de către societatea nou înființată a pasivului transferat prin divizare, în cuantum total de 5.837.500 lei (1.250.000 euro), corespunzător elementelor de activ transferate, se va înregistra în mod corespunzător și o îndestulare a creditorilor înscriși la masa credală conform programului de plăți.

Din derularea activității generatoare de venituri din producție și furnizare de energie electrică, alocare și valorificare de certificate verzi, prin contracte bilaterale sau ca urmare a furnizării de energie electrică la consumatorii finali, din activități de trading, precum și din servicii specifice pieței de energie electrică, PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT SRL va obține o EBITDA care va susține parțial executarea planului de reorganizare, pe întreaga durată de implementare a acestuia, urmând că până la încheierea reorganizării să se procedeze la transferul afacerii corespunzător unității de producție ramase către cumpărătorul identificat Gadovia Energy SA astfel încât să fie acoperită integral suma cuprinsă în programul de plăți al planului de reorganizare.

Așadar, în oricare dintre variantele prezentate, în primele luni de reorganizare se va proceda la transferul activității aferente unei unități de producție de 2,5 MWp și se va menține activitatea de producție până cel mai târziu în ultimul trimestru al planului de

reorganizare într-o formă și la un nivel care să asigure o valorificare optimă a certificatelor verzi și a energiei electrice.

Cel mai târziu în ultimele trei luni ale planului de reorganizare, se va realiza și transferul activității de producție rămasă în derulare în cadrul societății debitoare, respectiv al capacității de producție de 2,5 MW rămasă în patrimoniul acesteia, în sensul art. 270 alin. 7 din Codul fiscal, cu respectarea art. 44 din Regulamentul pentru acordarea licențelor și autorizațiilor în sectorul energiei electrice, aprobat prin Ordinul ANRE nr. 2/2015, către cumparatorul Gadovia Energy SA. Prețul acestui transfer este în cuantum total de 6.071.000 lei (1.300.000 euro) din care se vor plăti sumele cuprinse în programului de plăți menționat în anexa la plan.

În egală măsură, în oricare dintre variantele prezentate, care nu se exclud una pe cealaltă, oricare dintre acestea putând să fie implementată mai devreme decât s-a estimat, chiar și concomitent, cu preferință acordată primei variante dintre cele propuse, se va avea în vedere acordarea protecției corespunzătoare creditorului care are cauze de preferință pentru asigurarea acoperirii creanței deținută de acesta și dobânzilor prevăzute prin plan, prin constituire de ipotecă, cesionare de drepturi, sau orice alte modalități care va fi identificată împreună cu creditorul garantat Exim Bank SA.

Pentru claritate, în orice modalitate de transfer al capacității de producție noul proprietar va avea calitatea de garant ipotecar și fidejutor în raport de Exim Bank SA, până la concurența sumei datorate creditorului garantat și prevăzute a se plăti către acesta conform prezentului plan de reorganizare .

Totodată, cu respectarea dispozițiilor legale și a clauzelor contractelor prin care s-au constituit garanțiile asupra activelor societății, pentru operațiunile ce au ca obiect capacitățile de producție se va solicita, ori de câte ori este necesar, în condițiile legii, acordul prealabil al creditorului garantat, iar votul acestuia cu privire la planul de reorganizare are semnificația unei aprobări de principiu cu privire la operațiunile descrise în prezentul plan de reorganizare.

Prin urmare, scopul urmărit este de a se asigura o maximizare a gradului de satisfacere a creanțelor, deoarece planul de reorganizare combină mai multe soluții generatoare de venituri, respectiv continuarea activităților societății debitoare (în domeniul furnizării energiei electrice, trading-ului de energie electrică, prestării serviciilor energetice), restructurarea parțială a activității de producție, cu continuarea acesteia într-o formă și la un nivel care să asigure o valorificare optimă a certificatelor verzi și a energiei electrice, precum și valorificarea capacității de producție (în două etape, astfel cum s-a prezentat mai sus), la un preț semnificativ mai mare decât cel care rezultă din raportul de evaluare întocmit în procedură.

5.4. Prezentarea aspectelor tehnice pentru transferul parțial de active.

În acest moment, debitoarea exploatează două centrale electrice fotovoltaice, respectiv CEF Sălcuța 1 și CEF Sălcuța 2, fiecare centrală fiind formată din teren pe care sunt amplasate panouri fotovoltaice, invertoare, cutii de conexiuni și 2 posturi de transformare; Racordarea CEF Sălcuța 1 și CEF Sălcuța 2 se realizează independent în două linii electrice aeriene, după cum urmează:

1. CEF Sălcuța 1, având $P_i = 2,5$ MW este racordată în linia de 20 kV LEA Avicola 1 din stația 110/20kV Titu, care deține ATR nr. 30601213905 din 20.12.2012 -

CENTRALA FOTOVOLTAICA SALCUTA 1 - 2,5 MW, emis de către Electrica Distribuție Muntenia Nord SA cu următoarele caracteristici tehnice

- $P_{i,panou}$ = 0,25 kW
- Nr.panouri = 10000 buc
- $P_{max,panouri}$ = 2500 kW
- $P_{i,invertor}$ = 27.6 kW
- Nr.invertoare = 84 buc
- $P_{i,invertoare}$ = 2318 kW

- CEF Sălcuța 1 are serviciile interne conectate prin intermediul unui TSI racordul realizându-se în baza ATR nr. 30601321278 din 15.01.2014 pentru consumator SERVICII INTERNE CEF SALCUTA 1, emis de către Electrica Distribuție Muntenia Nord SA
- CEF Sălcuța 1 are cate doua posturi de transformare (PT1 si PT2) de tip PTAB echipate cu transformator ridicător de 0,4/20kV, având puterea de 1250 kVA pe fiecare;

2. CEF Sălcuța 2, având $P_i = 2,5$ MW este racordata în linia de 20 kV LEA Avicola 2 din stația 110/20 kV Titu, care deține ATR nr. 30601214149 din 20.12.2012 – CENTRALA FOTOVOLTAICA SALCUTA 2 - 2,5 MW, emis de către Electrica Distribuție Muntenia Nord SA cu următoarele caracteristici tehnice

- $P_{i,panou}$ = 0,25 kW
- Nr.panouri = 10000 buc
- $P_{max,panouri}$ = 2500 kW
- $P_{i,invertor}$ = 27.6 kW
- Nr.invertoare = 84 buc
- $P_{i,invertoare}$ = 2318 kW

- CEF Sălcuța 2 are serviciile interne conectate prin intermediul unui TSI racordul realizându-se în baza ATR nr. 30601321279 din 15.01.2014 pentru consumator SERVICII INTERNE CEF SALCUTA 2, emis de către Electrica Distribuție Muntenia Nord SA
- CEF Sălcuța 2 are cate doua posturi de transformare (PT3 si PT4) de tip PTAB echipate cu transformator ridicător de 0,4/20kV, având puterea de 1250 kVA pe fiecare;

- SC Photovoltaic Green Project SRL exploatează CEF Sălcuța 1 si CEF Sălcuța 2 în baza convenției de exploatare nr. 4372 din 08.04.2012 încheiată cu SC F.D.E.E. Electrica Distribuție Muntenia Nord SA – SDEE Târgoviște în calitate de operator de rețea de energie electrica;
- SC Photovoltaic Green Project SRL beneficiază de acreditarea CEF Sălcuța 1 si CEF Sălcuța 2 pentru aplicarea sistemului de promovare prin certificate verzi în baza deciziei Președintelui ANRE nr. 3949 din 20.12.2013, cu următoarele caracteristici:

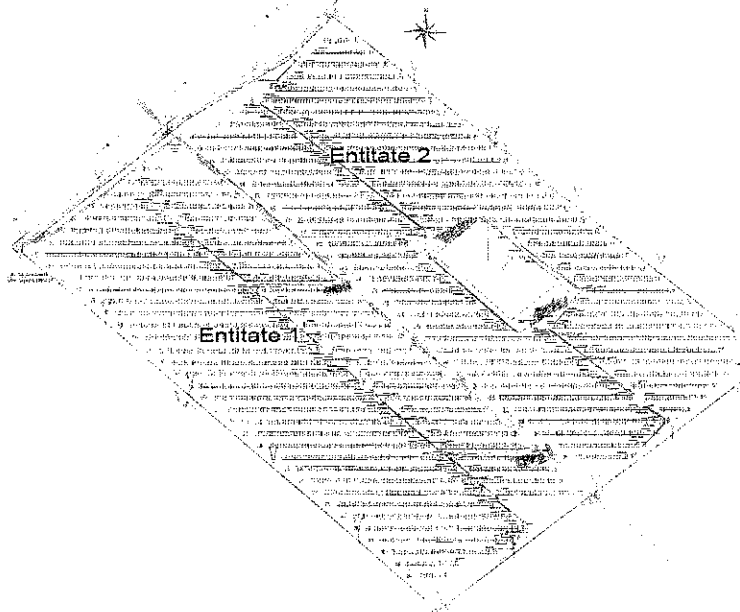
Centrala Electrica acreditata	Puterea instalata în grupurile electrice [W]	Puterea instalata acreditata / centrala [MW]	TIP SRE	Numărul de CV pentru fiecare MWh SRE cf. Legii	Date măsurate ce se transmit OTS	Data expirare a duratei de aplicare a sistemului de promovare prin CV
CEF	10.000 x	2,31 ¹⁾	Solara	6	E _{LRE}	20.12.2028

Sălcuța 1	250					
CEF	10.000	x	2,31 ¹⁾	Solara	6	E _{L,RE}
Sălcuța 2	250					20.12.2028

¹⁾ - Valoarea stabilita având in vedere puterea electrica total instalata in invertoare - se refera la puterea instalata calculata prin înmulțirea numărului de invertoare (84) cu P_{instalata} într-un invertor (27,6 kW)

- Parcul fotovoltaic aflat in proprietatea SC PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT SRL se poate diviza in doua entități diferite fiecare având o unitate de producție, astfel:
 1. entitatea 1 - CEF Sălcuța 1 - include toata infrastructura de producere a energiei electrice aferente posturilor de transformare PT1 si PT 2;
 2. entitatea 2 - CEF Sălcuța 2 - include toata infrastructura de producere a energiei electrice aferente posturilor de transformare PT3 si PT 4
 3. delimitarea entităților se propune a se face pe jumătate in zona existenta a drumului de acces in parc; in aceasta zona trec si liniile electrice subterane de 20 kV care pornesc din posturile de transformare si merg spre zona de conexiune cu rețeaua electrica de distribuție;
- Pentru finalizarea transferului este necesara actualizarea documentațiilor topografice si cadastrale ca urmare a împărțirii terenului pe cele doua entități cu asigurarea cailor de acces la posturile de transformare; delimitarea se propune a se realiza lângă drumul de acces dintre parcul Sălcuța 1 si Sălcuța 2;
- Persoana juridica care beneficiază de transferul activelor va prelua condițiile obligatorii care rezulta din ATR-ul existent atât pe partea de producător cat si pe partea de consumator; ATR-ul va fi transferat către entitatea noua; se va actualiza convenția de exploatare încheiată cu OD;

Schema propusa pentru separarea unitatilor de productie



5.5. Masuri comerciale si de marketing

In ceea ce privește activitatea comerciala a societății s-a avut in vedere creșterea si stabilitatea pieței din domeniu de activitate prin:

- refacerea portofoliului de consumatori finali
- alegerea clienților pe criterii de solvabilitate si luarea de masuri asiguratorii de încasare a creanțelor (ex. file cec si / sau bilete la ordin garantate personal de către conducătorul societății client, obținerea de gajuri materiale);
- monitorizarea comportamentului financiar al clienților cu care societatea lucrează in prezent, pentru a minimiza cat de mult se poate riscul neîncasărilor;
- realizarea unei acțiuni de promovare a societății si a produselor comercializate de aceasta prin reclama si publicitate.

5.6. Masuri manageriale si de resurse umane

In perioada reorganizării conducerea societății va fi asigurata de către administratorul special, acestuia nefiindu-i ridicat dreptul de administrare. Conform art. 141 alin. 1 din Legea nr. 85/2014, administratorul judiciar va exercita atribuția de supraveghere a activității debitoarei si de verificare a modului de respectare a obligațiilor asumate prin plan.

Lista masurilor de rentabilizare a activității societății la nivelul managementului cuprinde:

- administrarea societății in insolventa va fi asigurata de către Administratorul special al societății ce păstrează conducerea in tot a activității societății, sub stricta supraveghere a administratorului judiciar.
- luarea de masuri pentru recuperarea creanțelor scadente si neîncasate, apelând la instanțele de judecata;
- asigurarea unei creșteri mai susținute si a unui flux pozitiv de lichidități prin:
 - implementarea de acțiuni pe termen scurt si monitorizarea rezultatelor;
 - analiza ritmica a marjelor de profit si a sistemului de preturi pentru fiecare tip de serviciu;
 - menținerea sub control a pragului de profitabilitate;
 - urmărirea realizării tuturor activităților si proiectelor si cuantificarea permanenta a rezultatelor.
- Menținerea tendinței de creștere a volumului de vânzări; modernizarea sistemului informațional.

5.7. Prognoza activității pe perioada implementării planului de reorganizare

Având in vedere potențialul de dezvoltare de care dispune societatea, calitatea managementului la nivelul societății, resursele umane potențiale de care dispune firma si nu in ultimul rând situația economiei la nivel național si internațional, in vederea estimării bugetului de venituri si cheltuieli pe perioada reorganizării s-au luat in considerare o serie de ipoteze. In cazul schimbării majore a acestora, prognoza realizata nu mai este concludenta

Ipoteze folosite:

- Societatea își va continua activitatea, fără modificări în ceea ce privește domeniul de activitate, cu păstrarea dreptului de administrare care va fi exercitat de către administratorul special (conf. art. 133 alin. 5 lit A)
- Nu se întrevăd evoluții pesimiste ale ratei inflației sau ale riscului;
- Estimarea veniturilor provenite din activitatea de vânzări a Certificatelor verzi s-a făcut ținând cont de piața actuală, de realizările anilor anteriori și de modificările legislative intervenite în domeniul energiei.
- Estimarea veniturilor din activitatea curentă s-a făcut preconizându-se o creștere a acestora începând cu sfârșitul acestui an. Menționăm ca valorile producției estimate a se realiza sunt în limite normale și au mai fost realizate în anii anteriori;
- Sursele financiare necesare pentru finanțarea activității societății și acoperirea datoriilor din tabelul creditorilor provin din restructurarea activității de producție, derularea activității de producție în limitele rămase, valorificarea energiei electrice a societății și vânzarea Certificatelor verzi aflate în stoc, derularea activității de furnizare a energiei electrice la consumatorii finali, a activității de trading de energie electrică, precum și prestarea de servicii specifice în domeniul energetic;
- Plățile salariale se vor efectua la termenele stabilite fără a exista întârzieri.
- În aprecierea cheltuielilor la întocmirea bugetului s-au avut în vedere următoarele:
 - pentru estimarea nivelului cheltuielilor materialele consumabile s-au utilizat prețurile practicate de furnizori la data întocmirii programului, în condițiile în care se va atinge volumul de activitate estimat în luna și cumulativ;
 - pentru estimarea cheltuielilor cu personalul s-a avut în vedere volumul de activitate;
 - pentru estimarea cheltuielilor cu energia electrică, apa, carburanți, combustibil și în general al utilităților s-a avut în vedere nivelul mediu al costurilor realizate pe anii anteriori, corectat cu producțiile realizabile, cu reducerea utilităților consumate și periodic cu evoluția prețurilor pe ramură;
- s-a prevăzut o cheltuială lunară cu onorariul fix al administratorului judiciar în valoare de 3.000 euro /lună + TVA și 3%+TVA din sumele plătite creditorilor, iar pentru consultanța acordată de administratorul judiciar acesta va beneficia de 15.000 euro + TVA ;
- pentru estimarea cheltuielilor s-a avut în vedere și reducerea celor legate de:
 - cheltuieli cu prestații la terți;
 - alte cheltuieli indirecte.
- Cheltuielile cu amortizările au fost stabilite folosindu-se metoda liniară;
- Pentru plățile curente s-a avut în vedere achitarea acestora la termenul scadent, conform contractelor cu furnizorii aflate în derulare;
- Pentru previzionarea veniturilor rezultate din producția de energie electrică și certificate verzi s-a utilizat istoricul de producție din ultimii 3 ani (respectiv media cantităților de energie electrică produse de unitățile de producție aparținând societății în acest interval de timp). Prețurile avute în vedere în determinarea veniturilor din producția de energie electrică s-au raportat la prețul de piață actual, respectiv prețul de piață al energiei electrice în luna octombrie 2018 - *vezi Anexele privind bugetul de venituri din producția de energie electrică.*
- Numărul de certificate verzi în baza cărora s-au realizat previziunile de venituri a fost determinat în funcție de cantitatea de energie estimată a fi produsă (cu luarea în

considerare a istoricului de producție pe ultimii 3 ani, așa cum am precizat). Se estimează ca la finalul anului 3 de reorganizare numărul total de certificate verzi alocate în perioada de reorganizare pentru PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT SRL, în condițiile prevederilor Deciziei de acreditare nr. 3949/20.12.2013, astfel cum va fi aceasta modificată ca urmare a restructurării activității de producție, va fi de 50.042 CV plus 5.077 CV alocate în anul 2021 aferente producție anilor anteriori - *vezi Anexele venituri din certificate verzi*. Prețurile de tranzacționare a certificatelor verzi utilizate pentru previzionarea veniturilor au luat în considerare prețul minim reglementat aplicabil la nivelul anului 2018, determinat în conformitate cu prevederile art. XIII din OUG nr. 24/2017 privind modificarea și completarea Legii nr. 220/2008 pentru stabilirea sistemului de promovare a producerii energiei din surse regenerabile de energie și pentru modificarea unor acte normative, astfel cum a fost aprobată, cu modificări, prin Legea nr. 184/2018

- La previzionarea veniturilor rezultate din valorificarea certificatelor verzi s-au avut în vedere și certificatele verzi amânate temporar de la tranzacționare în perioada 1 iulie 2013-31 decembrie 2020, în conformitate cu prevederile art. 6 alin. 2¹ și 2⁵ din Legea nr. 220/2008, republicată. În acest sens, la fundamentarea planului de reorganizare au fost avute în vedere prevederile art. 6 alin. 2⁶ din Legea nr. 220/2008, republicată, potrivit cărora recuperarea certificatelor verzi amânate la tranzacționare se face începând cu data de 1 ianuarie 2021, în tranșe egale. În egală măsură, au fost luate în considerare și certificatele verzi produse și alocate, însă aflate în stoc (nevândute) la data fundamentării planului de reorganizare, în legătură cu acestea estimarea pornind de la premisa valorificării lor în cursul anului 2019 - *vezi Anexele venituri din certificate verzi*.
- Având în vedere modul de determinare a prețurilor energiei electrice și certificatelor verzi luate în calcul la fundamentarea planului de reorganizare, pe parcursul executării acestuia se va impune ajustarea lor în funcție de evoluția efectivă a prețurilor de piață ori a prețului minim reglementat pentru tranzacționarea certificatelor verzi. La data fundamentării planului de reorganizare nu se estimează modificări semnificative din această perspectivă.
- La fundamentarea planului de reorganizare au fost avute în vedere și creanțele aparținând societății, într-o abordare prudentă, cu luarea în considerare a unui grad de încasare posibil de realizat, în condițiile unor demersuri judiciare, în ultima parte a perioadei de reorganizare.
- La previzionarea veniturilor pe perioada de reorganizare s-au avut în vedere și venituri din furnizarea energiei electrice la consumatorii finali, începând cu cel de-al doilea semestru al anului 2019. În acest sens, societatea este titulara Licenței pentru activitatea de furnizare a energiei electrice nr. 1771/01.04.2015, cu valabilitate pentru o perioadă de 5 ani. Pe cale de consecință, în raport de prevederile art. 33 lit. e din Regulamentul pentru acordarea licențelor și autorizațiilor în sectorul energiei electrice, aprobat prin Ordinul ANRE nr. 2/2015, raportat la art. 13 din același act normativ, cu cel puțin 60 de zile înainte de expirarea duratei de valabilitate de 5 ani, societatea va solicita prelungirea acesteia până la expirarea duratei maxime de 10 ani. Această categorie de venituri rezultate din activitatea de furnizare a energiei electrice la consumatorii finali exploatează în mod corespunzător experiența personalului societății, fiind vorba de o activitate care a fost derulată și înainte de deschiderea procedurii insolvenței, cu rezultate corespunzătoare. Mai mult decât atât, această activitate oferă premisele corespunzătoare pentru asigurarea valorificării certificatelor verzi aparținând societății,

independent de condițiile ce pot interveni pe piața de certificate verzi, prin facturarea lor către consumatorii finali, corespunzător cantității de energie electrică furnizate acestora, în condițiile art. 8 din Legea nr. 220/2008 republicată – *vezi Anexele privind estimările bugetului de venituri și cheltuieli aferente consumatorilor finali* .

- Fundamentarea planului de reorganizare s-a făcut cu luarea în considerare și a unor venituri rezultate din activitatea de trading de energie electrică, în baza Licenței pentru activitatea de furnizare a energiei electrice nr. 1771/01.04.2015. Această categorie de venituri prezintă avantajul exploatarea experienței personalului societății și relațiilor de colaborare existente în piață cu parteneri eligibili, anterior deschiderii procedurii insolvenței. Derularea activității de trading se va face în condițiile minimizării oricăror riscuri, cu identificarea unor soluții de tranzacționare fără implicații semnificative din punct de vedere financiar ori sub aspectul constituirii unor garanții - *vezi Anexele privind estimările bugetului de venituri și cheltuieli aferente trading-ului cu energia electrica* .
- Previzionarea veniturilor pe perioada de reorganizare ia în considerare și prestarea unor servicii energetice de tip PRE (Parte Responsabilă cu Echilibrarea), de natură a exploata în mod corespunzător experiența personalului societății, fiind vorba de o activitate care a fost derulată și înainte de deschiderea procedurii insolvenței, cu rezultate corespunzătoare. În legătură cu aceste servicii, prestarea lor se fundamentează pe obligația impusă de lege tuturor participanților la piața de energie electrică de a participa la piața de echilibrare.
- Fundamentarea și elaborarea planului de reorganizare s-a făcut cu luarea în considerare a cadrului legislativ și de reglementare aplicabil domeniului energiei electrice în vigoare la data de 31 octombrie 2018. În acest context, eventualele modificări intervenite în cadrul legal și de reglementare după această dată pot determina necesitatea modificării, în mod corespunzător, a planului de reorganizare, în vederea conformării acestuia cu legislația în vigoare pe parcursul executării sale.

CAP. VI Comparația: Reorganizare versus Faliment

Reorganizarea societății are ca efect principal menținerea activității de bază și extinderea acesteia prin :

- Păstrarea numărului de angajați;
- Diversificarea portofoliului de produse;
- Extinderea activității;
- Alegerea clienților pe criterii de solvabilitate și luarea de măsuri asigurătorii de încasare a creanțelor. De exemplu file de cec sau bilete la ordin garantate personal de către conducătorul societății client, obținerea de gajuri materiale;
- Urmărirea realizării tuturor activităților și proiectelor și cuantificarea permanentă a rezultatelor;
- Păstrarea disciplinei financiare instituită odată cu semnalarea primelor semne ale stării de insolvență
- Valorificarea activelor societății cu menținerea schemei de ajutor de sprijin în vederea acordării certificatelor verzi.

Prin comparație, intrarea în faliment presupune:

- Încetarea activității și activității de producție energie electrică;
- Inventarierea și conservarea echipamentelor de producție;
- Valorificarea bunurilor societății, individual, fără menținerea activității și a schemei de sprijin de alocare a certificatelor verzi.

In vederea cuantificării avantajelor obținute de creditorii în cazul reorganizării în detrimentul falimentului s-a estimat valoarea de piață a activelor societății în ipoteza vânzării forțate ca urmare a falimentului.

Valorificarea activelor societății debitoare în procedura de faliment se realizează în condiții speciale care, de obicei, nu permit obținerea valorii de piață a acestora.

Totodată s-au avut în vedere și cheltuielile asociate cu lichidarea (comisioane pentru vânzări, onorarii, impozite și taxe, alte costuri de închidere, cheltuielile administrative pe timpul încetării activității și pierderea de valoare a stocurilor), care sunt calculate și deduse din valoarea estimată a întreprinderii.

Conform Raportului de evaluare întocmit în procedura de insolvență, valoarea activelor societății poate avea valori total diferite în raport de situația acesteia, după cum urmează:

- În ipoteza în care societatea își continuă activitatea valoarea de piață a companiei este estimată la suma de **4.912.412 Euro**.

In ceea ce privește Valoarea de piață a companiei estimată la 4.912.412 Euro, ipotezele care au stat la baza determinării acesteia, conform aceluiași raport de evaluare, sunt următoarele:

- S-au luat în considerare atât veniturile cât și costurile aferente activității de „TRADING”
- Rata de actualizare a fost estimată la 12%
- Evaluarea s-a făcut în ipoteza ca:
- începând cu primul an (anul 2018) toate certificatele verzi alocate vor fi tranzacționate
- Certificatele verzi alocate și netranzacționate până la data intrării în insolvență vor fi tranzacționate în perioada 2018-2024
- Toate certificatele verzi amânate până în 2025 vor fi tranzacționate în perioada 2025-2030

Astfel, ipoteza mai sus menționată nu poate fi implementată întrucât presupune îndestularea creditorilor până în anul 2030, perioada ce exceda intervalului prevăzut de Legea nr. 85/2014, fapt ce ar presupune încheierea unor acorduri de eșalonare cu unii dintre creditorii (chirografari), în afara perioadei de reorganizare, respectiv 2022-2030, acorduri care nu au fost obținute.

- În ipoteza transferului de afacere (BTA) în perioada de reorganizare, valoarea tranzacției este estimată la **2.500.000 Euro (capacitatea de producție 5MWh)**.

In ceea ce privește ipoteza transferului de afacere, valoarea companiei estimată la 2.500.000 Euro are la baza următoarele ipoteze:

- Nu s-a luat în considerare activitatea de „TRADING”
- Rata de actualizare a fost estimată la 13%
- Evaluarea s-a făcut în ipoteza ca:
 - În această ipoteză, autorizația și licența vor trebui reactualizate conform legislației în vigoare, respectiv Regulamentul pentru acordarea licențelor și autorizațiilor în sectorul energiei electrice, aprobat prin Ordinul ANRE.

- *Perioada luata in considerare, necesara reautorizării si obținerii licenței, este de aproximativ 12 luni iar costurile aferente sunt de aproximativ 200,000 Euro.*

Ținând seama de cele cuprinse la capitolul de reorganizare judiciară se estimează că perioada pentru obținerea reautorizărilor și relicențierilor este de 6 luni, iar costurile sunt diminuate față de valoarea estimată de către evaluator.

În concluzie, o potențială valoare de investiție într-o PGA, (proprietate generatoare de afacere - producerea și tranzacționarea energiei din surse regenerabile și a certificatelor verzi aferente), este maximum egala cu Valoarea de lichidare (în ipoteza vânzării ordonate) estimată, și anume cu 2.500.000 Euro, care este asimilată transferului de afacere (de tip BTA) a celor 2 centrale, Sălcuța 1 și Sălcuța 2.

În cazul vânzării individuale, din cauza costurilor aferente marketingului, a delimitării fizice și juridice a celor 2 centrale, în opinia evaluatorului valoarea de investiție, respectiv de lichidare (vânzare ordonată) este de 1.200.000 Euro pentru Centrala Sălcuța 1 și de 1.200.000 Euro pentru Centrala Sălcuța 2.

În niciuna dintre ipotezele de mai sus, în care se va proceda la un BTA, suma rezultată, respectiv prețul de transfer, nu reprezintă efectiv suma care se va plăti către creditori, deoarece aceasta trebuie să fie ajustată cu suma ce reprezintă costurile de procedură (de aproximativ 50.000 de euro), costurile aferente transferului, precum și cheltuielile de administrare/conservare pentru următoarele 3 luni (aproximativ 60.000 de euro), cu luarea în considerare și a sumei ce reprezintă impozitul pe închiderea pe venit a creanțelor cca 4.300.000 lei.

- În ipoteza valorificării activelor în procedura de faliment, valoarea care s-ar putea obține este estimată la suma de **1.257.292 Euro**, în situația vânzării activelor (valoare lichidare forțată).

In ceea ce privește ipoteza valorificării bunurilor în procedura de faliment, determinarea valorii de 1.257.292 Euro a avut la baza următoarele ipoteze:

- Valoarea terenului a fost estimată prin Comparație de piață din care s-au scăzut costurile aferente amenajării și aducerii terenului la stadiul de a putea avea o utilizare alternativă (industrială, ferma agricolă, teren agricol)
- Costurile reprezintă costuri de înlăturare a fundațiilor de susținere a panourilor și de nivelare a terenului; Acestea au fost estimate la aproximativ 50.000 Euro
 - Vânzătorul este constrâns să vândă într-o perioadă de timp limitată
 - Terenul trebuie eliberat de construcții, structuri de beton, și nivelat în vederea unei utilizări alternative
 - Instalația de iluminat și supraveghere va rămâne montată cu scopul deservirii noii dezvoltări
 - Cabina pază și birourile vor fi demontate și vândute ca și containere de birouri
 - Două clădiri din cele 4 aferente posturilor trafo vor fi păstrate în vederea alimentării cu energie a viitoarelor construcții
 - Echipamentele vor fi demontate și vândute ca materiale recuperabile;

În ipoteza vânzării forțate, s-a considerat un discount față de valorile estimate prin comparație a terenului, cost al construcțiilor și echipamentelor, cauza fiind timpul scurt de expunere pe piață și constrângerea de a vinde.

La determinarea valorii ante-menționată nu au fost luate în calcul valoarea cheltuielilor cu procedura de faliment în cuantum de 884.393 lei, astfel cum acestea sunt detaliate în cele ce urmează.

În schimb, totalul distribuțiilor ce urmează a se efectua prin programul de plăți propus prin prezentul plan de reorganizare este superior, și anume în cuantum de **11.609.476 lei**, la care se adăuga și suma plătită pe perioada planului către bugetul de stat, bugetele asigurărilor sociale și bugetele locale ca taxe și impozite, 1.130.763 lei dobânda (1) conform contractului încheiat cu Exim Bank, precum și o dobânda (2) de 6% pentru creanța beneficiară de cauze de preferință în cuantum de 721.590 lei, precum și impozitul în cuantum de 4.060.784 lei aferent închiderii pe venit a creanțelor nedistribuite în reorganizare, rezultând astfel **în reorganizare o valoare de 17.522.613 lei**, valoare net superioară sumelor ce pot fi achitate creditorilor în ipoteza falimentului.

Avantajele reorganizării vor fi detaliate în cele ce urmează iar sinteza se va regăsi în situația comparativă între gradul de recuperare a creanțelor în cazul reorganizării și respectiv în cazul falimentului

6.1. Structura tabelului definitiv de creanțe

Așa cum este redat și în cap. IV, tabelul definitiv de creanțe publicat în BPI nr. 19506/17.10.2018, astfel cum acesta a fost rectificat este redat în sinteza de mai jos:

	Total Creanță solicitată	Creanța acceptată	din care		% total
			sub condiție fără drept de vot	cu drept de vot	
Grupa I - Creanțe beneficiare de cauze de preferință	8.948.607,30	8.948.606,83	0,00	8.948.606,83	21,23%
Grupa II - Creanțe salariale	633,00	633,00	0,00	633,00	0,00%
Grupa III - Creanțe bugetare	142.009,01	142.009,01	0,00	142.009,01	0,34%
Grupa IV - Creanțe chirografare	45.077.337,34	42.032.903,50	8.975.831,90	33.057.071,60	78,43%
Total	54.168.586,65	51.124.152,34	8.975.831,90	42.148.320,44	100%

6.2. Valorile de evaluare

Conform raportului de evaluare întocmit în cadrul procedurii, valorile patrimoniale sunt:

	Reorganizare	Faliment
Valoare parc - garanție	2.500.000,00 €	466.880,00 €
Valoare libere - CV-uri garanție	790.412,00 €	790.412,00 €
Total	3.290.412,00 €	1.257.292,00 €

curs valutar: 4,5943 lei / 1 euro

	Reorganizare	Faliment
Valoare parc - garanție	11.485.750,00 lei	2.144.986,78 lei
Valoare libere - CV-uri garanție	3.631.389,85 lei	3.631.389,85 lei
Total	15.117.139,85 lei	5.776.376,64 lei

Valoarea de 3.631.389,85 (rotunjită în raportul de evaluare la 3.631.400 lei) este compusă din:

Cont	Descriere	Euro	Lei
4111-491	Creanțe	668.478	3.071.200
512	Conturi la bănci în lei și în valută	4.484	20.600
5311	Casa în lei	1.545	7.100
5081	Garanții contractuale	23.943	110.000
507	Certificate verzi primite - garanție	91.962	422.500
	Total	790.412	3.631.400

Disponibilitățile financiare estimate în cont la data de 01 ianuarie 2019 sunt în cuantum de 881.600 lei, iar creanțe de recuperat de dinaintea datei deschiderii procedurii de insolvență sunt în cuantum de 1.292.317 lei, drept pentru care suma actuală care se poate adăuga la valorile parcului se reconsideră și este descompusă astfel:

Cont	Descriere	Lei
4111-491	Creanțe	1.292.317
512	Conturi la bănci în lei și în valută	881.600
5311	Casa în lei	7.100,00
5081	Garanții contractuale	110.000,00
507	Certificate verzi primite - garanție	422.500,00
	Total	2.713.517

iar valorile optenabile sunt următoarele:

	Reorganizare (conf. val. evaluare)	faliment	Reorganizare (conf. planului de reorganizare al companiei)
Garanție	11.908.250,00	2.567.486,78	17.522.613,00
Libere	2.291.017,00	2.291.017,00	
Total	14.199.267,00	4.858.503,78	17.522.613,00

*Notă: pentru o bună evidențiere suma de 422.500 lei, valoarea stabilită prin Raportul de evaluare pentru certificatele verzi înregistrate în evidențele contabile, a fost trecută pe linia garanție cu ajustarea corespunzătoare a liniei libere

6.3. Despăgubirile în faliment

Față de cele de mai sus, despăgubirile care se pot acorda în caz de faliment al societății PGP sunt redate în tabelul de mai jos:

Explicație	FALIMENT				
	Temei legal (Legea 85/2014)	Creanțe conform tabel definitiv consolidat	Distribuire garantat	Distribuire negarantat	Procent distribuire
Distribuiri			4.858.504		
			2.567.487	2.291.017	
Cheltuieli procedură	art. 159 și 161 alin. 1 pct. 1		326.397	557.996	
Total de distribuit			2.241.090	1.733.021	
Garantați - Exim Bank	art. 159 alin. 1 pct. 2*	8.948.607	2.241.090		25,04%
Salariați	art. 161 pct. 3	633		633	100,00%
Observație	art. 161 pct. 4	100.000	0	100.000	100,00%
Bugetari	art. 161 pct. 5	142.009	0	142.009	100,00%
Chirografari fără subordonate		19.564.384	0	1.490.379	7,62%
Chirografari fără Exim	art. 161 pct. 8	12.856.867	0	979.413	7,62%
Exim Bank	art. 161 pct. 8**	6.707.517	0	510.966	7,62%
Creanțe subordonate	art. 161 pct. 10	20.200.204	0	0	0,00%
Sume aferente masei credală		42.248.320	2.241.090	1.733.021	9,41%
Cheltuieli de procedură			884.393		

* Notă: diferența dintre creanța deținută de Exim Bank în tabelul definitiv de creanțe și suma ce poate fi obținută din valorificarea activului adus în garanție în caz de faliment a fost coborâtă la categoria creanțelor chirografare cu rangul de preferință art. 161 pct. 8.

În tabelul următor sunt detaliate estimarea cheltuielilor care sunt pretabile pentru ipoteza falimentului care a fost estimată a se încheia în 24 de luni de la data pronunțării hotărârii de trecere la această procedură, cu precizarea că valorificarea elementelor care formează parcul se va efectua într-un interval de 18 luni.

Cheltuieli	884.393		
	1 lună	18 luni	24 luni
Total	25.288	381.970	502.423
servicii de pază	12.174	219.127	
servicii financiar / contabile	2.000		48.000
onorariu fix AJ / LJ	11.115		266.750
onorariu procentual 3%+TVA		68.753	58.038
2% UNPIR		38.517	32.514
arhivarea documentelor		55.573	
costuri personal		0	57.120
costuri avocațiale litigii pe rol		0	40.000
*arhivarea documentelor a fost estimată la 10.000 de euro **fondul de salarii și taxe a fost redus la 50%			

6.4. Despăgubirile în reorganizare

Însă, având în vedere intenția societății PGP de a se reorganiza pe baza de plan de reorganizare pentru a acoperi într-o măsură cât mai mare pasivul societății, arătăm faptul că din continuarea activității societății se asigură o maximizare a gradului de satisfacere a creanțelor, deoarece planul de reorganizare combină mai multe soluții generatoare de venituri, respectiv continuarea activităților societății debitoare (în domeniul furnizării energiei electrice, trading-ului de energie electrică, prestării serviciilor energetice), restructurarea parțială a activității de producție, cu continuarea acesteia într-o formă și la un nivel care să asigure o valorificare optimă a certificatelor verzi și a energiei electrice, precum și valorificarea capacității de producție, la un preț semnificativ mai mare decât cel care rezultă din raportul de evaluare întocmit în procedură (în ipoteza BTA - 14.199.267 lei; în ipoteza falimentului - 4.858.504 lei;).

6.4.1. Principalele surse de finanțare a planului de reorganizare

În varianta 1, astfel cum este descrisă la 5.3.3. Implementarea mecanismului și a măsurilor de reorganizare, sursele sunt:

- 6.071.000 lei (1.300.000 euro) transferul activității și al capacității de producție Sălcuța 1
- suma de 4.012.265 lei va fi asigurată din activitatea de producție a energiei electrice și certificatelor verzi, activitatea de furnizare a energiei electrice la consumatorii finali, activitatea de trading de energie electrică, precum și de prestare de servicii energetice.
- 6.071.000 lei (1.300.000 euro) – transferul activității și al capacității de producție Sălcuța 2 în anul 3.

În varianta 2, astfel cum este descrisă la 5.3.3. Implementarea mecanismului și a măsurilor de reorganizare, sursele sunt:

- 50.000 de euro (233.500 lei) va fi asigurată din cumpărarea părților sociale ale companiei care va rezulta din restructurarea parțială a activității de producție, prin divizare parțială (capacitatea de producție Sălcuța 1);
- 1.250.000 de euro (5.837.500 lei) prin preluarea și achitarea de către societatea nou înființată a pasivului transferat prin divizare, deoarece în această modalitate se va înregistra în mod corespunzător și o îndeplinire a creditorilor înscriși la masa credală împotriva PGP conform programului de plăți
- suma de 3.256.012 lei va fi asigurată din activitatea de producție a energiei electrice și certificatelor verzi, activitatea de furnizare a energiei electrice la consumatorii finali, activitatea de trading de energie electrică, precum și de prestare de servicii energetice - EBITDA provenita din cei trei ani a planului de reorganizare .
- 1.300.000 de euro (6.071.000 lei) din transferul activității și al capacității de producție Sălcuța 2 în anul 3.

**Notă: cursul valutar folosit este de 4,67 lei pentru 1 euro*

Restructurarea activității de producție va începe de îndată după data de confirmare a planului de reorganizare, dar niciuna dintre variantele de transfer al capacităților de

producție și a activității nu se exclud pe cealaltă, având prioritate de aplicare în ordinea în care au fost prezentate, putând fi efectuate și simultan, acestea fiind în concordanță cu prevederile art. 133 alin. (5) lit. C) și D) din Legea nr. 85/2014, cu modificările și completările ulterioare.

6.4.2. P&L planului de reorganizare

În consecința, ca urmare a planului de reorganizare propus de administratorul special, pentru Varianta 1 se obține un disponibil în suma de 17.522.613,00 lei, din care se vor distribui către creditorii conform programului de plăți suma de 11.609.746 lei, precum și o dobândă de 1.852.353 lei și un impozit în cuantum de 4.060.784 lei aferent închiderii pe venit a creanțelor nedistribuite în reorganizare.

Profit & Pierdere	2,019	2,020	2,021	
Venituri operationale	28,342,295	54,867,613	57,550,960	140,760,867
Productie Energie Electrica	621,006	519,903	519,903	1,660,813
Certificate Verzi	4,299,924	1,828,324	3,424,385	9,552,632
Consumatori finali	6,880,071	20,537,642	20,602,928	48,020,640
Servicii energetice specifice (PRE , Dispecerat...)	70,050	100,000	150,000	320,050
Trading Energie Electrica	16,471,244	31,881,744	32,853,744	81,206,732
Cheltuieli Operationale	26,519,364	53,462,765	55,313,063	135,295,192
Cheltuieli (prod e.el)	36,178	27,369	27,944	91,491
Cheltuieli operationale (administrative)	1,384,489	1,384,489	1,384,489	4,153,468
Angajati si taxe aferente	99,489	52,560	52,560	204,610
Management energetic	1,719,970	731,329	1,369,754	3,821,053
Consumatori finali	6,719,627	19,776,022	19,843,906	46,339,556
Servicii energetice specifice (PRE , Dispecerat...)	56,040	80,000	120,000	256,040
Trading Energie Electrica	16,214,957	31,239,131	32,342,546	79,796,634
Costuri de divizare	116,750			116,750
Costuri cu administratorul judiciar - tarif fix	171,864	171,864	171,864	515,592
EBITDA	1,822,931	1,404,848	2,237,896	5,465,675
%	6.4%	2.6%	3.9%	4.3%
Amortizare	1,335,193	1,068,154	1,068,154	3,471,502
Venituri din transfer de activitate	6,071,000		6,071,000	12,142,000
Cheltuieli transfer activitate	11,639,835		8,702,410	20,342,244
Venituri din inchidere creante nedistribuite (haircut)			30,538,844	30,538,844
EBIT	5,081,097	336,693	29,077,176	24,332,773
%	-17.9%	0.6%	50.5%	11.1%
Venituri din dobanzi	9	9	9	26
Venituri din diferente de curs valutar	5	5	5	16
Costuri cu diferentele de curs valutar	44	44	44	133
Costuri financiare consumatori finali	327	693	410	1,429
Costuri financiare trading	4,074	7,861	8,126	20,061
Costuri financiare credit bancar	0	0	0	0

Costuri financiare credit investitie PGP	459,416	262,173	0	721,590
EBIT	5,571,974	65,936	29,068,610	23,589,602
%	-19.6%	0.1%	50.5%	31.1%
				0
Impozit profit	0	0	4,060,784	4,060,784
				0
PROFIT NET	5,571,974	65,936	25,007,827	19,528,818

* Nota : Pentru Varianta 2, ca urmare a planului de reorganizare propus de administratorul special, se obține același disponibil în suma de 17.522.613,00 lei, din care se vor distribui către creditorii conform aceluiași programului de plăți suma de 11.609.746 lei, precum și o dobândă de 1.852.353 lei și un impozit în cuantum de 4.774.310 lei aferent închiderii pe venit a creanțelor nedistribuite în reorganizare și cheltuielilor nedeductibile generate de ipoteza divizării companiei.

6.4.3. Sinteza distribuțiilor în perioada de reorganizare

Așadar din întreaga suma de finanțare pe durata planului de reorganizare, despăgubirile care se acordă în caz de reorganizare sunt redată în cele ce urmează:

Explicație	REORGANIZARE			
	Temei legal (Legea 85/2014)	Creanțe conform tabel definitiv	Distribuire în plan	Procent distribuire
Distribuiri				11.609.476
Cheltuieli procedură				Sunt suportate din activitate
Total de distribuit				11.609.476
Garantați - Exim Bank	art. 133 alin. 3	8.948.607	8.948.607	100,00%
Salariați	art. 133 alin. 3	633	633	100,00%
Observație				
Bugetari	art. 133 alin. 3	142.009	142.009	100,00%
Chirografari	art. 133 alin. 3 coroborat cu art. 139 alin. 2 lit. d)	33.057.071	2.518.227	7,62%
Chirografari fără Exim		12.856.867	979.413	7,62%
Exim Bank				
Creanțe subordonate		20.200.204	1.538.415	7,62%
Sume aferente masei credală			11.609.476	27,48%
Cheltuieli de procedură				Sunt suportate din activitate

*Notă: costurile cu procedura de reorganizare judiciară sunt în conformitate cu hotărârile creditorilor și au fost reflectate în cash-flow-ul planului de reorganizare, drept pentru care acestea nu se mai regăsesc în tabelul care cuprinde despăgubirile care se acordă în caz de reorganizare

**Notă: pentru creanța garantată s-a luat în calcul și dobândă aferentă creanței garantate, care de asemenea e reflectată în cash-flow-ul planului de reorganizare

***Notă: valoarea certificatelor din Raportul de evaluare au fost reconsiderate și modelate în proiecțiile planului de reorganizare ținând cont de posibilitățile reale de valorificare și în concordanță cu prevederile legislative în vigoare la data propunerii planului de reorganizare.

****Notă: în ipoteza reorganizării nu vor fi creanțe care să fie născute în perioada de observație și care să nu fie fost achitate la scadență, deoarece după acceptarea planului de

reorganizare compania va urma cursul firesc si economic.

Concluziile acestui capitol:

Faliment	Reorganizare
în cazul falimentului, cheltuielile cu procedura se vor acoperi din sumele destinate a se distribui creditorilor	în cazul reorganizării, cheltuielile cu procedura se vor acoperi din activitatea companiei
în cazul falimentului se vor acoperi : - 25,04 % creanțele garantate, - 100% creanțele salariale - 100% creanțele bugetare, - 7,62% creanțele chirografare	în cazul reorganizării se va acoperi : - 100% creanțele garantate, - 100% creanțele salariale - 100% creanțele bugetare, - 7,62% creanțele chirografare
în cazul falimentului se va distribui creditorilor suma de 3.974.111 lei, reprezentând o pondere de 9,41% din total masă credală cuprinsă în tabelul definitiv de creanțe.	în cazul reorganizării judiciare se va distribui creditorilor suma de 11.609.476 lei, reprezentând o pondere de 27,48 % din total masă credală cuprinsă în tabelul definitiv de creanțe.

6.5 Avantaje pentru principalele categorii de creditori

6.5.1. Avantaje pentru creditorii garantați

Pentru creditorii garantați, procentul de acoperire a creanțelor propus prin prezentul plan este de 100% din sumele prevăzute în tabelul definitiv de creanțe, iar conform programului de plăți rambursarea acestora se va efectua începând cu trimestrul II al planului de reorganizare.

	Suma în tabelul definitiv	Suma stinsă în faliment	% grad de recuperare	Suma stinsă în reorganizare	% grad de recuperare
Grupa I - Creanțe beneficiare de cauze de preferință	8.948.607	2.241.090	25,04%	8.948.607	100,00%

*Notă : diferența dintre creanța deținută de Exim Bank în tabelul definitiv de creanțe și suma ce poate fi obținută din valorificarea activului adus în garanție în caz de faliment a fost coborâtă la categoria creanțelor chirografare cu rangul de preferință art. 161 pct. 8, iar conform previziunilor care se plătesc în caz de faliment, singurul creditor din categoria amintită va beneficia de 510.966 lei, ceea ce determina următoarea comparație a gradului de acoperire a creanței bancare.

Suma în tabelul definitiv	Rangul de preferință	Suma stinsă în faliment	% grad de recuperare	Suma stinsă în reorganizare	% grad de recuperare
8.948.607	art. 159 pct. 3	2.241.090	25,04%	8.948.607	100,00%
	art. 161 pct. 8	510.866	5,71%		
8.948.607		2.751.956	30,75%	8.948.607	100,00%

De asemenea, Exim Bank va beneficia de dobândă de 6% pe an pentru suma înscrisă în tabelul definitiv de creanțe, precum și de plata eșalonată a dobânzii acumulate în perioada de observație, respectiv 721.590 lei plus 1.130.763 lei, în total **1.852.353** lei.

6.5.2. Avantaje pentru creditorii salariați

Pentru creditorii salariați, procentul de acoperire a creanțelor propus prin prezentul plan este de 100% din sumele prevăzute în tabelul definitiv de creanțe, iar conform programului de plăți rambursarea acestora se va efectua în primele 30 de zile de la confirmarea planului de reorganizare.

	Suma în tabelul definitiv	Suma stinsă în faliment	% grad de recuperare	Suma stinsă în reorganizare	% grad de recuperare
Grupa II - Creanțe salariale	633	633	100,00%	633	100,00%

6.5.3. Avantaje pentru creditorii bugetari

Pentru creditorii bugetari, procentul de acoperire a creanțelor propus prin prezentul plan este de 100% din sumele prevăzute în tabelul definitiv de creanțe, iar conform programului de plăți rambursarea acestora se va efectua în primele 30 de zile de la confirmarea planului de reorganizare.

Trebuie precizat că în cazul reorganizării, continuarea activității economice a societății înseamnă menținerea unui important contribuabil care achită impozite și taxe aferente activității curente, împreună cu impozitul aferent închiderii creanțelor (haircut), estimat a fi în sumă de 4.060.727 lei, întregind astfel resursele financiare publice.

Astfel, la sumele prevăzute în programul de plăți, se adaugă sumele estimate a fi achitate la bugetul consolidat al statului rezultate din desfășurarea activității curente ca urmare a implementării cu succes a prezentului plan de reorganizare

	Suma în tabelul definitiv	Suma stinsă în faliment	% grad de recuperare	Suma stinsă în reorganizare	% grad de recuperare
Grupa III - Creanțe bugetare	142.009	142.009	100,00%	142.009	100,00%

6.5.4. Avantaje pentru creanțele chirografare

Pentru creditorii chirografari procentul de acoperire propus prin prezentul plan este

de 7,62% din sumele înscrise în Tabelul definitiv al creanțelor.

	Suma în tabelul definitiv	Suma stinsă în faliment	% grad de recuperare	Suma stinsă în reorganizare	% grad de recuperare
Grupa IV - Creanțe chirografare	33.057.071	1.490.379	4,51%	2.518.227	7,62%

Totuși, în caz de faliment diferența dintre creanța deținută de Exim Bank în tabelul definitiv de creanțe și suma ce poate fi obținută din valorificarea activului adus în garanție, respectiv suma de 6.707.517 lei este coborâtă la categoria creanțelor chirografare cu rangul de preferință art. 161 pct. 8, drept pentru care previziunile care se plătesc în caz de faliment trebuie să țină cont de ipoteza tabelului definitiv consolidat, ceea ce determina următoarea comparație a gradului de acoperire a creanțelor chirografare în faliment.

	Suma în tabelul definitiv consolidat	Suma stinsă în faliment	% grad de recuperare	Suma în tabelul definitiv	Suma stinsă în reorganizare	% grad de recuperare
Chirografari fără subordonate – art. 161 pct. 8	19.564.384	1.490.379	7,62%	33.057.071	2.518.227	7,62%

Astfel, din cele de mai sus rezulta faptul că atât în faliment, cât și în reorganizare gradul de acoperire a creanțelor care sunt de natură chirografară este de 7,62% .

Așadar, față de cele de mai sus, se distinge faptul că în ipoteza falimentului nu se vor stinge creanțe în cuantum de 38.274.209 lei ceea ce reprezintă 90,59% din total creanțe înscrise în tabelul definitiv de creanțe, prin comparație cu ipoteza reorganizării unde nu se vor stinge creanțe în suma de 30.638.844 lei care prezintă 72,52% din total creanțe înscrise în tabelul definitiv de creanțe

CAP. VII Tratamentul creanțelor și distribuiri

7.1. Aspecte generale

În conformitate cu art. 133 alin. 4 din Legea nr. 85/2014, planul de reorganizare va menționa categoriile de creanțe care nu sunt defavorizate (lit. a), tratamentul categoriilor de creanțe defavorizate (lit. b), dacă și în ce măsură debitorul, membrii grupului de interes economic, asociații din societățile în nume colectiv și asociații comanditați din societățile în comandită vor fi descărcați de răspundere (lit. c), ce despăgubiri urmează a fi oferite titularilor tuturor categoriilor de creanțe, în comparație cu valoarea ce ar fi primită prin distribuire în caz de faliment (lit. d).

7.2. Categoriile de creanțe care votează planul de reorganizare

Categoriile de creanțe cuprinse în planul de reorganizare și care vor vota planul în conformitate cu art. 138 alin. 3 din Legea nr. 85/2014 sunt:

1. **creanțele care beneficiază de drepturi de preferință** - lit. a)
2. **creanțele salariale** - lit. b)
3. **creanțele bugetare** - lit. c)
4. **celelalte creanțe chirografare** - lit. e)

7.2.1. Categoriile de creanțe care nu sunt defavorizate prin plan

Raportat la prevederile art. 5 pct. 16, coroborat cu prevederile art. 139, alin. 1, lit. E, din Legea 85/2014, categoriile de creanțe nedefavorizate sunt cele bugetare și cele salariale.

7.2.2. Categoriile de creanțe care sunt defavorizate prin plan

> Categoria creanțelor garantate pentru care nu sunt prevăzute la plata accesoriile prevăzute de contractul de credit. Acestea vor fi plătite eșalonat, lunar, pe durata întregului plan de reorganizare, cu o dobândă de numai 6% în raport cu procentul prevăzut în Contractul de credit de Robor la 6 luni plus 4 %. (art. 133 alin. 5 lit. H)

> Categoria creanțelor chirografare care va fi plătită eșalonat, trimestrial începând cu trimestrul IX al planului de reorganizare, pe durata ultimului an din planul de reorganizare în procent de 7,62%.

7.3. Distribuiri

Societatea prin planul de reorganizare dorește și va urmări să achite integral creanțele datorate creditorilor înscriși în tabelul definitiv de creanțe, cu excepția creanțelor chirografare, care vor fi acoperite într-o proporție de 7,62%.

Din punct de vedere general situația plăților detaliată în anexa A a planului de reorganizare este redată mai jos:

Suma în tabelul definitiv	Suma stinsă în reorganizare	Anul I	Anul II	Anul III
42.148.320	11.609.476	3.642.642	5.448.607	2.518.227

Din care:

7.3.1. Distribuiri către creditorii beneficiari de cauze de preferință

Prin programul de plăți creanțele garantate se vor achita în proporție de 100% începând cu trimestrul II al planului de reorganizare.

Astfel, valoarea totală a creanțelor garantate plătite în perioada planului de reorganizare se ridică la suma de **8.948.606,83 lei**. La această sumă se adaugă o dobândă în cuantum de 1.852.353 lei care se va plăti eșalonat în primii 2 ani de reorganizare conform

previziunilor din cash-flow.

Situația detaliată a plăților către creditorii garanțați este prezentată în Anexa A.

	Suma în tabelul definitiv	Suma stinsă în reorganizare	Anul I	Anul II	Anul III
Grupa I - Creanțe beneficiare de cauze de preferință	8.948.607	8.948.607	3.500.000	5.448.607	0

Dobânzile în cuantum de 1.852.353 lei se va plăti astfel :

an I	dob (1)	dob (2)	Total	an II	dob (1)	dob (2)	Total
ian.	44.743,03	47.115,14	91.858,17	ian.	27.243,03	47.115,14	74.358,17
feb.	44.743,03	47.115,14	91.858,17	feb.	27.243,03	47.115,14	74.358,17
Mar	44.743,03	47.115,14	91.858,17	mar	26.743,03	47.115,14	73.858,17
Apr	40.743,03	47.115,14	87.858,17	Apr	26.743,03	47.115,14	73.858,17
Mai	40.743,03	47.115,14	87.858,17	Mai	26.743,03	47.115,14	73.858,17
Iun	40.743,03	47.115,14	87.858,17	Iun	23.743,03	47.115,14	70.858,17
Iul	36.743,03	47.115,14	83.858,17	Iul	23.743,03	47.115,14	70.858,17
Aug	36.743,03	47.115,14	83.858,17	Aug	23.743,03	47.115,14	70.858,17
Sept	36.743,03	47.115,14	83.858,17	sept	18.743,03	47.115,14	65.858,17
Oct	32.743,03	47.115,14	79.858,17	Oct	18.743,03	47.115,14	65.858,17
Nov	32.743,03	47.115,14	79.858,17	Nov	18.743,03	47.115,14	65.858,17
Dec	27.243,03	47.115,14	74.358,17	Dec	0,00	47.115,14	47.115,14

7.3.2. Distribuiri către creditorii salariați

Prin programul de plăți creanțele salariale se vor achita în proporție de 100% în primele 30 de zile de la data confirmării planului de reorganizare de către judecătorul sindic. Astfel, valoarea totală a creanțelor salariale plătite în perioada planului de reorganizare este de **633,00** lei.

Situația detaliată a plăților către creditorii salariați este prezentată în Anexa A.

	Suma în tabelul definitiv	Suma stinsă în reorganizare	Anul I	Anul II	Anul III
Grupa II - Creanțe salariale	633	633	633	0	0

7.3.3. Distribuiri către creditorii bugetari

Prin programul de plăți creanțele bugetare se vor achita în proporție de 100% pe perioada planului, în termen de 30 de zile de la confirmarea planului de reorganizare. Astfel, valoarea totală a creanțelor bugetare plătite în perioada planului de reorganizare este de **142.009,01 lei**.

Situația detaliată a plăților către creditorii bugetari este prezentată în Anexa A

	Suma în tabelul definitiv	Suma stinsă în reorganizare	Anul I	Anul II	Anul III
Grupa III - Creanțe bugetare	142.009	142.009	142.009	0	0

7.3.4 Distribuiri către creditorii chirografari

Prin programul de plăți, creditorii chirografari vor fi îndeplățiți în proporție de **7,62%** pe perioada planului, începând din trimestrul IX al planului de reorganizare.

Astfel, valoarea totală a creanțelor chirografare plătite în perioada planului de reorganizare este de **2.518.227 lei**.

Situația detaliată a plăților către creditorii chirografari este prezentată în Anexa A.

	Suma în tabelul definitiv	Suma stinsă în reorganizare	Anul I	Anul II	Anul III
Grupa IV - Creanțe chirografare	33.057.071	2.518.227	0	0	2.518.227

7.4. *Prezentarea comparativă a sumelor estimate a fi obținute în ipoteza falimentului*

În ipoteza în care planul de reorganizare este respins de către creditorii, se va declanșa procedura falimentului și se vor demara operațiunile de lichidare, respectiv valorificarea activelor societății debitoare.

În urma evaluării patrimoniului societății în ipoteza vânzării forțate a parcului fotovoltaic și a celorlalte active, s-a estimat o valoare maximă de **1.257.292 euro**. Din această sumă va trebui scăzute sumele necesare cu personalul, cu paza, utilități curente, servicii arhivare, servicii de închidere în siguranță și mentenanță și alte cheltuieli cu taxele și impozitele locale, comisionul UNPIR de 2% la valoare activului valorificat și onorariul lichidator. Aprecierea are la bază elemente obiective legate de imposibilitatea cumpărătorului de a beneficia de schema de sprijin acordată de stat, care exceptează activele dobândite din procesul de lichidare/faliment și de starea tehnică a acestora datorată vechimii care influențează progresiv randamentul acestora.

În cadrul capitolului CAP. VI Comparativ: Reorganizare versus Faliment au fost analizate pe larg elementele comparative și avantajele pentru fiecare categorie de creditorii, iar rezultatul este concretizat în următoarea situație care cuprinde sintetic gradul de recuperare a creanțelor în cazul falimentului, comparativ cu situația reorganizării

Explicație	FALIMENT					REORGANIZARE				
	Temei legal	Creanțe conform tabel definitiv consolidat	Distribuire garantat	Distribuire negaranțat	Procent distribuire	Temei legal	Creanțe conform tabel definitiv	Distribuire in plan	Procent distribuire	
	(Legea 85/2014)					(Legea 85/2014)				
Distribuirii			4.858.504					11.609.476		
Cheltuieli procedură	art. 159 și 161 alin. 1 pct. 1		2.567.487	2.291.017						
Total de distribuit			2.241.090	1.733.021				Sunt suportate din activitate		
Garantați - Exim Bank	art. 159 alin. 1 pct. 3**	8.948.607	2.241.090		25,04%	art. 133 alin. 3	8.948.607	8.948.607	100,00%	
Salariați	art. 161 pct. 3	633		633	100,00%	art. 133 alin. 3	633	633	100,00%	
Observație	art. 161 pct. 4	100.000	0	100.000	100,00%					
Bugetari	art. 161 pct. 5	142.009	0	142.009	100,00%	art. 133 alin. 3	142.009	142.009	100,00%	
Chirografari		33.057.071	0	1.490.379	7,62%					
Chirografari fără Exim	art. 161 pct. 8	12.856.867	0	979.413	7,62%	art. 133 alin. 3 coroborat cu	33.057.071	2.518.227	7,62%	
Exim Bank	art. 161 pct. 8**	6.707.517	0	510.966	7,62%	art. 139 alin. 2 lit. d)	12.856.867	979.413	7,62%	
Creanțe subordonate	art. 161 pct. 10	20.200.204	0	0	0,00%		20.200.204	1.538.815	7,62%	
Sume aferente masei credale		42.248.320	2.241.090	1.733.021	9,41%			11.609.476	27,48%	
Cheltuieli de procedură			884.393					Sunt suportate din activitate		

7.5. Descarcarea de obligatii si de răspundere a debitorului

În conformitate cu art. 140 alin. 1 din Legea nr. 85/2014, cand sentinta care confirmă un plan intra in vigoare, activitatea debitorului este reorganizata in mod corespunzator prevederilor acestuia; creantele si drepturile creditorilor si ale celorlalte parti interesate sunt modificate astfel cum este prevazut in plan.

Totodata, in cazul pronuntarii hotararii de inchidere a procedurii de reorganizare ca urmare a respectarii obligatiilor asumate prin planul de reorganizare, creantele creditorilor se considera a fi stinse integral, iar debitoarea este descarcata de obligatiile sale fata de acestia.

7.6. Plata retribuției administratorului judiciar

Retributia administratorului judiciar pentru perioada de reorganizare a fost stabilita in Adunarea Generala a Creditorilor ca un onorariu fix in cuantum de 3.000 euro/ luna plus TVA si un procent de 3%+TVA din sumele platite creditorilor, pana la data cand devine irevocabila hotararea judecatorului sindic de inchidere a procedurii de reorganizare judiciara. De asemenea pentru consultanța acordată de administratorul judiciar, acesta va beneficia și va avea dreptul la un onorariu de 15.000 euro + TVA.

Plata acesteia se va suporta din patrimoniul debitoarei, fiind prevazuta la plată in cuprinsul bugetului de venituri si cheltuieli si a fluxului de numerar, previzionate pe perioada reorganizarii.

7.7. Controlul aplicării planului

In conditiile Sectiunii a 6 din Legea nr. 85/2014, aplicarea planului de catre societatea debitoare este supravegheata de 3 autorități independente (judecator – sindic, creditorii si administratorul judiciar), care colaboreaza pentru punerea in practica a prevederilor din cuprinsul acestuia. Judecatorul-sindic reprezinta “forul suprem”, sub conducerea caruia se deruleaza intreaga procedura. Creditorii sunt “ochiul critic” al activității desfasurate in perioada de reorganizare.

Interesul evident al acestora pentru indeplinirea obiectivelor propuse prin plan (acoperirea pasivului) reprezinta un suport practic pentru activitatea administratorului judiciar, intrucat din coroborarea opiniilor divergente ale creditorilor se pot contura cu o mai mare claritate modalitățile de intervenție, in vederea corectarii sau optimizarii din mers a modului de lucru si de aplicare a planului.

In ceea ce priveste administratorul judiciar, acesta este entitatea care are legatura direct cu latura palpabila a activității debitoarei, exercitand un control riguros asupra derularii intregii proceduri, supraveghind din punct de vedere financiar societatea si avand posibilitatea si obligația legala de a interveni acolo unde constata ca, din varii motive, s-a deviat de la punerea in practica a planului votat de creditorii.

De asemenea, administratorul judiciar, prin departamentele sale specializate, asigura debitoarei sprijinul logistic si factic pentru aplicarea strategiilor economice, juridice si de marketing optime.

Asa cum am mai aratat, controlul aplicarii planului se face de catre administratorul judiciar prin:

- Supravegherea tuturor actelor, operațiunilor și plăților efectuate de debitoare, cuprinse în registrul special prevăzut de art.84 din lege;
- Informări și rapoarte periodice din partea debitoarei către administratorul judiciar;
- Intocmirea și prezentarea săptămânală de către conducerea debitoarei a previziunilor de încasări și plăți pentru următoarea săptămână;
- Sistemul de comunicare cu debitoare prin intermediul notelor interne, și prin prezența unui reprezentant al administratorului judiciar la sediul acesteia ori de câte ori acest lucru este necesar.
- Rapoartele financiare trimestriale, prezentate de către administratorul judiciar în conformitate cu art. 144 din Legea 85/2014

*

* *

CAP. VIII Concluzii

Prin prezentul PLAN DE REORGANIZARE debitorul propune în fapt creditorilor săi redresarea economico-financiară a societății pe baza unei strategii coerente pe termen lung.

Pentru realizarea planului și implicit redresarea societății, planul de reorganizare prevede, în principal, următoarele MASURI:

- reducerea cheltuielilor societății, atât cele fixe cât și cele variabile, asigurând o optimizare a nivelului acestora în funcție de evoluția surplusului generat de activitatea curentă;
- relansarea activității, diversificarea portofoliului de afaceri pe segmente noi în funcție de cerințele pieței;
- continuarea executării contractelor din portofoliu și renunțarea la activitățile neprofitabile;
- administrarea societății în insolvență va fi asigurată de către administratorul special al societății ce păstrează conducerea în tot a activității societății, inclusiv dreptul de dispoziție asupra bunurilor din averea societății debitoare, sub strictă supraveghere a administratorului judiciar;
- luarea de măsuri pentru recuperarea creanțelor scadente și neincasate, apelând la instanțele de judecată;
- declansarea unei campanii de publicitate prin care să se aducă la cunoștința celor interesați, prin materiale publicitare și internet produsele pe care societatea le promovează;
- renegocierea contractelor cu proprietarii spațiilor închiriate;
- ajustarea unor componente cheie ale politicii de marketing cum ar fi serviciile scoase pe piață, prețurile practicate și discounturile;
- alegerea clienților pe criterii de solvabilitate și luarea de măsuri asigurătorii de încasare a creanțelor. De exemplu file de cec sau bilete la ordin garantate personal de către conducătorul societății client, obținerea de gajuri materiale;
- monitorizarea comportamentului financiar al clienților cu care societatea lucrează în prezent, pentru a minimiza cât de mult riscul neincasărilor;
- urmărirea realizării tuturor activităților și proiectelor și cuantificarea permanentă a rezultatelor

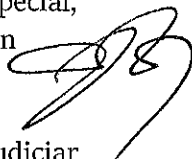
- pastrarea disciplinei financiare instituita odata cu data deschiderii procedurii de insolventa.

Ca o concluzie generala, se poate afirma ca S.C. PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT S.R.L are capacitatea de a surmonta situatia dificila in care se afla, prin implementarea si punerea in aplicare a masurilor prevazute in acest plan de reorganizare, care insa nu poate fi realizat fara sprijinul si suportul creditorilor societatii. Votul pozitiv exprimat de creditorii asupra acestui plan constituie suportul de care societatea are nevoie pentru a-si continua activitatea si relatiile comerciale cu partenerii sai.

Prezentul plan de reorganizare este intocmit in conformitate cu cerintele Legii nr. 85/2014, sectiunea 6, art. 132 - 141.

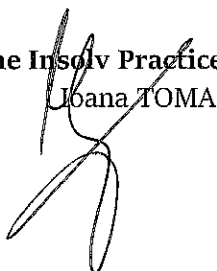
NOTA: Pe toata perioada de aplicare a planului de reorganizare acesta poate fi modificat potrivit art. 139 alin. 5 din Legea nr. 85/2014, dacă condițiile în care a fost propus planul de reorganizare nu mai corespund ipotezelor de calcul și previziune sau au fost identificate alte modalități de stingere a creanțelor/surse de finanțare. Modificările propuse vor fi prezentate creditorilor cu respectarea condițiilor de vot și de confirmare prevăzute de lege.

Administrator special,
Nelu Coman



Avizat
Administrator judiciar
Consortiul format din:

Prime Insolv Practice S.P.R.L.
Joana TOMA



Sierra Quadrant filiala Bucuresti S.P.R.L.
Florina MIHAIA

