

TRIBUNALUL Bucuresti - Secția a-VII-a Civilă

DOSAR: 13637/3/2015

DEBITOARE: SMALL FINANCE IFN S.A.

Oferta Concordat Preventiv

SMALL FINANCE IFN SA

3 Iunie 2015

Cuprins

Proiectul de CONCORDAT si PLANUL de redresare

1. Aspecte preliminare privind oferta de concordat preventiv a Societatii	4
1.1. Cadrul legal	4
1.2. Autorul proiectului de concordat si durata de implementare	8
1.3. Scopul ofertei de concordat preventiv	9
2. Oportunitatea concordatului preventiv.....	12
2.1. Aspecte economice si comerciale.....	12
2.2. Aspecte sociale	13
2.3. Avantajele concordatului preventiv.....	13
2.3.1. Premisele planului de redresare.....	13
2.3.2. Avantajele generale fata de procedura falimentului.....	14
2.3.3. Comparatia avantajelor concordatului preventiv in raport cu valoarea de lichidare in caz de faliment.....	15
3. Prezentarea societatii SC SMALL FINANCE IFN SA.....	20
3.1 Identificarea societatii	20
3.2. Obiectul de activitate.....	20
3.3 Actionarii. Capitalul social.....	21
3.3.1 Structura actionariatului la 31.12.2014.....	21
3.3.2 Capitalul social	22
3.4. Scurt istoric al societatii si al managementului acesteia	22
3.5 Structura actuala a managementului	24
3.6 Structura generala economica in care a aparut necesitatea ofertei de concordat preventiv si planul de redresare.....	25
4. Evolutia situatiei financiar - contabile si starea societatii la data propunerii proiectului de concordat preventiv si a planului de redresare.....	27
Analiza evolutiei patrimoniului Societatii si a principalilor indicatori financiari	27
4.1 Evaluarea activului companiei inclusiv creante	44
4.2. Pasivul societatii	53
4.2.1 Lista creditorilor (Tabelul creditorilor).....	53

Oferta CONCORDAT PREVENTIV SMALL FINANCE IFN SA

4.3. Simularea falimentului.....	56
5. Principalele cauze de dificultate financiara si masurile luate de societate pentru depasirea acestora pana la depunerea ofertei de concordat preventiv.....	62
6. Planul de redresare / Strategia de redresare	65
6.1. Masuri adecvate pentru punerea in aplicare a planului.....	65
7. Previziuni financiare pe perioada planului de redresare.....	68
7.1. Previziuni asupra bugetului de venituri si cheltuieli.....	68
7.2. Previziuni asupra fluxului de numerar	74
7.3. Previziuni privind modalitatea de plata a creantelor	78
8. Programul de plata a creantelor.....	81
9. Propunerea administratorului concordatar si a remuneratiei pentru perioada ulterioara datei incheierii concordatului.....	83

1. Aspecte preliminare privind oferta de concordat preventiv a Societatii

1.1. Cadrul legal

Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolventei si de insolventa reglementeaza la art. 23 alin (3) obligatia administratorului concordatar, de a elabora, impreuna cu debitorul, lista creditorilor si oferta de concordat preventiv, in termen de 30 de zile de la numirea sa.

Continutul proiectului de concordat preventiv este reglementat de articolul 24, in care sunt enumerate elementele care trebuie prezentate detaliat, respectiv:

- situatia analitica a activului si a pasivului debitorului, certificat de un expert contabil sau, dupa caz, auditata de un auditor autorizat potrivit legii;
- cauzele starii de dificultate financiara si, daca este cazul, masurile luate de debitor pentru depasirea acesteia pana la depunerea ofertei de concordat preventiv;
- proiectia evolutiei financiar-contabile pe urmatoarele 24 de luni.

De asemenea proiectul de concordat preventiv trebuie sa includa un plan de redresare, care va prevedea cel putin urmatoarele masuri:

- ✓ reorganizarea activitatii debitorului, modificarea structurii functionale, reducerea personalului sau orice alte masuri considerate a fi necesare;

- ✓ modalitățile prin care debitorul înțelege să depășească starea de dificultate financiară, precum: majorarea capitalului social, conversia unor creanțe în acțiuni/părți sociale, împrumut bancar, obligațional sau de altă natură, inclusiv împrumuturi ale asociaților/acționarilor, înființarea ori desființarea unor sucursale sau puncte de lucru, vânzarea de active, constituirea de cauze de preferință; în cazul acordării de noi finanțări în perioada de concordat, se va prevedea prioritatea la distribuire a acestor sume, după plata cheltuielilor de procedură.

Prin proiectul de concordat preventiv, supus aprobării creditorilor, debitorul propune, de asemenea, confirmarea administratorului concordatar provizoriu, precum și onorariul acestuia pentru perioada ulterioară datei încheierii concordatului.

Destinatarii acestei Oferte de concordat - denumita în continuare „Oferta” sunt judecătorul sindic și creditorii înscrși în lista creditorilor.

Condițiile preliminare pentru depunerea cererii de deschidere a procedurii de concordat preventiv a S.C. SMALL FINANCE IFN S.A., conform art. 23 alin. 1 din Legea 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență sunt îndeplinite, după cum urmează:

- Debitorul nu a mai beneficiat de un concordat preventiv care a esuat în cei 3 ani anterior ofertei de concordat preventiv, conform art. 16 din Legea 85/2014;
- Nici Societatea și nici asociații sau administratorii/directorii acesteia nu au fost condamnați definitiv pentru săvârșirea unei infracțiuni intenționate contra patrimoniului, de corupție și de serviciu, de fals, precum și pentru infracțiunile prevăzute de Legea nr. 22/1969 privind angajarea gestionarilor, constituirea de garanții și răspunderea în legătură cu gestionarea bunurilor agenților economici, autorităților sau instituțiilor publice, cu modificările ulterioare, Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, Legea contabilității nr. 82/1991, republicată, cu modificările și completările ulterioare, Legea concurenței nr. 21/1996, republicată, Legea nr. 78/2000 pentru prevenirea, descoperirea și sancționarea faptelor de corupție, cu modificările și completările ulterioare, Legea nr. 656/2002 pentru prevenirea și sancționarea spălării

banilor, precum și pentru instituirea unor măsuri de prevenire și combatere a finanțării actelor de terorism, republicată, cu modificările ulterioare, Legea nr. 571/2003 privind Codul fiscal, cu modificările și completările ulterioare, Legea nr. 241/2005 pentru prevenirea și combaterea evaziunii fiscale, cu modificările ulterioare, și infracțiunile prevăzute de Legea 85/2014, în ultimii 5 ani anterior deschiderii procedurii de concordat preventiv.

- Nu s-a dispus suportarea unei părți a pasivului debitorului de către membrii organelor de conducere și/sau supraveghere ale debitorului, potrivit prevederilor art. 169 și următoarele din legea 85/2014 sau prevederilor unor legi speciale, pentru ajungerea acestuia în stare de insolvență;

Pentru facilitarea exprimării în prezentul Proiect de concordat următorii termeni vor avea următorul înțeles:

S.C. SMALL FINANCE IFN S.A. („Societatea”, „Debitoarea” sau „Debitorul”) - Societatea aflată în procedura de concordat preventiv cu sediul în București, str. Negustori, nr. 34 A, sectorul 2, având CUI 7925551, înmatriculată la Registrul de Comerț sub nr. J40/10404/1995.

Proiectul de concordat preventiv („Proiectul”) - prezentul proiect care indică situația activului și pasivului debitoarei, cauzele care au condus la apariția stării de dificultate financiară și proiecția evoluției situației financiar contabile pe următoarele 24 de luni;

Planul de redresare („Planul”) – prezentul plan care indică perspectivele de redresare în raport cu posibilitățile și specificul activității Societății, cu mijloacele financiare disponibile și cu cererea pieței față de oferta Societății, incluzând și programul de plată a creanțelor;

Programul de plată a creanțelor („Programul de plăți”) - tabelul de creanțe menționat în Plan care cuprinde cuantumul sumelor pe care Debitoarea se obligă să le plătească creditorilor în perioada de concordat preventiv, prin raportare la lista creditorilor și creanțele aferente, anexa la prezenta ofertă și la fluxurile de numerar aferente perioadei de aplicare a proiectului de concordat

Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolventei si de insolventa - („Legea”).

1.2. Autorul proiectului de concordat si durata de implementare

Proiectul de concordat este elaborat de catre managementul Societatii impreuna cu administratorul concordatar – ZRP INSOLVENCY SPRL

Aceasta alegere a fost considerata cea mai viabila avand in vedere faptul ca:

- Membrii Consiliului de Administratie cunosc cel mai bine realitatile existente pe plan intern si extern al acesteia, avand conturata o imagine fidela asupra situatiei actuale si asupra obiectivelor de urmarit in perspectiva redresarii, beneficiind totodata de suportul echipei de conducere executiva a Societatii.

- In virtutea atributiilor conferite de Lege, administratorul concordatar a asigurat consultanta specifica la stabilirea strategiei de restructurare a activitatii Debitoarei si la negocierea conditiilor de continuare a activitatii pe baza unui plan de restructurare cu creditorii Debitoarei, precum si in scopul indeplinirii conditiilor de legalitate a proiectului de concordat propus.

- Administratorul concordatar, potrivit atributiilor prevazute la art. 19 din Lege, va asigura in continuare supravegherea activitatii curente si implementarea concordatului preventiv dupa omologarea acestuia de catre judecatorul sindic in scopul indeplinirii proiectului de concordat propus;

In ceea ce priveste durata de implementare a proiectului de concordat, in vederea acoperirii pasivului Societatii, se propune implementarea acestuia pe durata de 24 luni de la data omologarii de catre judecatorul sindic prin hotarare executorie.

1.3. Scopul ofertei de concordat preventiv

Scopul principal al ofertei de concordat preventiv coincide cu scopul legii 85/2014, proclamat fara echivoc la art. 2, si anume de instituire a unei proceduri colective pentru acoperirea pasivului debitorului, cu acordarea, atunci cand este posibil, a sansei de redresare a activitatii acestuia.

Obiectivul prezentului proiect de concordat preventiv este de a raspunde cerintelor legiuitorului privind continutul ofertei de concordat, respectiv:

- ✓ de a prezenta evolutia entitatii debitoare pe termen mediu, proiectiile financiare si programul de plata a creantelor scadente pe perioada duratei de implementare a concordatului - 24 de luni;
- ✓ de a permite o analiza pertinenta pentru utilizatorii informatiei (organe care aplica procedura, creditorii, terti, societatea debitoare) a posibilitatilor reale de redresare a societatii;
- ✓ prezentarea catre creditorii si posibilitatea verificarii de catre acestia a sustenabilitatii proiectiilor efectuate.

Proiectul de concordat al S.C. SMALL FINANCE IFN S.A., are ca scop principal asigurarea cadrului legal cu privire la achitarea integrala, intr-un interval de doi ani a obligatiilor de plata scadente la 30.10.2015 catre imprumutatorii obligatari (singurii creditorii ai societatii), prin instituirea unei supravegheri atente din partea creditorilor si a administratorului concordatar. Prin prisma datoriiilor de acoperit, principalul mijloc de realizare privit din perspectiva Legii privind procedurile de prevenire a insolventei si de insolventa, il constituie tocmai restructurarea activitatii societatii debitoare, salvarea si mentinerea acesteia in circuitul economic si social, cu toate consecintele care decurg. Aceasta pentru ca, in conceptia legiuitorului, este mult mai probabil ca o afacere

functionala sa poata genera resursele necesare acoperirii pasivului decat ar putea sa o faca operatiunea de lichidare a averii unei societati aflate in faliment.

Procedura de concordat preventiv, prin continuarea activitatii debitorului, implica realizarea unor modificari de ordin structural in activitatea curenta a societatii aflate in dificultate, prin implementarea unui sistem de supraveghere a activitatii societatii, activitate care va trebui pliata dupa noua strategie, creionata prin planul de redresare, conform cu resursele existente si cu cele care urmeaza a fi atrase, toate aceste strategii aplicate vizand ca principala finalitate obtinerea de profit.

Proiectul de concordat, potrivit spiritului Legii nr. 85/2014, trebuie sa satisfaca pe langa protejarea intereselor creditorilor si scopul concordatului preventiv *lato sensu*, anume mentinerea debitoarei in viata comerciala si sociala, si in interesul actionarilor, cu efectul mentinerii serviciilor si produselor debitorului pe piata. Totodata, concordatul preventiv inseamna protejarea intereselor creditorilor, care au o sansa in plus la realizarea creantelor lor.

Argumentele care pledeaza in favoarea acoperirii pasivului Societatii prin reorganizarea activitatii acesteia sunt accentuate cu atat mai mult in actualul context economic caracterizat printr-o acuta criza de lichiditati.

In acest context economic incercarea de acoperire a pasivului Societatii prin procedurile de insolventa, respectiv prin lichidarea activelor din patrimoniul acesteia, va necesita un interval de valorificare destul de indelungat generat de specificul acestora, dar si de cererea pentru acestea, sumele obtinute din valorificarea activelor putandu-se dovedi insuficiente pentru acoperirea intr-o maniera satisfacatoare a creantelor existente impotriva Societatii. De asemenea, cheltuielile generate de derularea unei proceduri de lichidare a activelor Societatii, se pot dovedi superioare celor generate de continuarea activitatii acesteia.

Din punct de vedere conceptual, redresarea prin reorganizarea activitatii debitorului inseamna trasarea realista a unor obiective ce trebuie atinse in orizontul de timp planificat, sub aspectul angajarii unor noi afaceri, a imbunatatirii calitatii si cantitatii

produselor si serviciilor existente. Planul de redresare constituie o adevarata strategie de reorganizare a activitatii debitorului, bazata pe adoptarea unei politici corespunzatoare de management, marketing, organizatorice si structurale, toate menite sa transforme Societatea din una aflata in dificultate intr-un competitor viabil generator de plus valoare si beneficii.

2. Oportunitatea concordatului preventiv

2.1. Aspecte economice si comerciale

In plan economic, procedura concordatului preventiv este un mecanism care permite debitoarei aflata intr-o stare temporara de dificultate financiara sa se redreseze si sa-si continue activitatea de finantare a tranzactiilor comerciale, respectiv de creditare si o serie de activitati secundare strict legate de activitatea de creditare.

Din acest punct de vedere, reorganizarea intregii activitatii S.C. SMALL FINANCE IFN S.A. pe care aceasta o desfasoara, inseamna trasarea realista a unor obiective ce trebuie atinse in orizontul de timp planificat, in interiorul planului de redresare, realizarea surplusului necesar pentru acoperirea intr-o masura cat mai mare, conform programului de plata a creantelor, a pasivului debitoarei, imbunatatirii indicatorilor financiari de stabilite si profitabilitate, optimizarii raporturilor pe care societatea le are cu proprii creditor si clienti, si repositionarea companiei pe o traiectorie de crestere.

Din punct de vedere comercial, planul de redresare trebuie sa prevada obiective mai clare in ce priveste:

- ✓ imbunatatirea Politicii de Credit Control astfel incat plasamentele viitoare in credite sa fie sigure, catre clienti solvabili;
- ✓ Imbunatatirea Politicii Comerciale astfel incat dobanzile oferite la plasamente in piata sa fie corelate cu dobanzile platite la resursele atrase;
- ✓ Corelarea termenelor de rambursare oferite clientilor cu termenele de restituire la resursele atrase.

Reorganizarea S.C. SMALL FINANCE IFN S.A. va inseamna, in principal, pentru viata economica:

- mentinerea unei institutii financiare nebankare pentru finantarea, in conditii de prudenta a intreprinderilor mici si mijlocii si a societatilor de tip start-up;
- mentinerea unui contribuabil la bugetul local si de stat;
- rulara unor sume importante prin conturile deschise la bancile locale;
- relationarea pe mai departe cu clientii, generare de lichiditati prin incasarea acestora;
- continuarea colaborarii comerciale cu actualii furnizorii de servicii si utilitati.

2.2. Aspecte sociale

Reorganizarea activitatii S.C. SMALL FINANCE IFN S.A. in procedura concordatului preventiv si continuarea activitatii pe care societatea o desfasoara isi manifesta efectele sociale pozitive asupra salariatilor societatii si am putea spune si asupra pietei muncii din Bucuresti unde aceasta isi are sediul, chiar daca numarul salariatilor este redus, prin mentinerea locurilor de munca, in conditiile in care economia nationala se confrunta cu o crestere a ratei somajului.

In prezent in cadrul institutiei activeaza 7 angajati ce formeaza o echipa dinamica si profesionista.

2.3 Avantajele concordatului preventiv

2.3.1. Premisele planului de redresare

Principalele premise de la care pleaca reorganizarea activitatii SMALL FINANCE sunt urmatoarele:

- Existenta unui personal calificat, cu experienta in domeniul de activitate al Societatii si atasat fata de valorile companiei;

- Know how-ul de care Societatea dispune in vederea desfasurarii unei activitati profitabile;
- Exploatarea eficienta a logisticii existente, oferirea unor servicii de calitate clientilor, atragerea de noi clienti, utilizarea profitului aferent pentru achitarea datoriilor inscrise in tabelul de creante;
- Detine toate autorizatiile necesare desfasurarii activitatii in domeniul in care activeaza;
- Esalonarea masei credale in conformitate cu capacitatea reala de plata a companiei.
- Atragerea unui investitor prin participare la capitalul social;

2.3.2. Avantajele generale fata de procedura falimentului

✓ Falimentul unei societati situeaza creditorii si debitoarea pe pozitii antagonice, primii urmarind recuperarea integrala a creantei impotriva averii debitorului, iar aceasta din urma mentinerea firmei in viata comerciala. Daca in cazul falimentului interesele creditorilor exclud posibilitatea salvarii intereselor debitoarei, a carei avere este vanduta (lichidata) in intregime, in cazul concordatului preventiv cele doua deziderate se cumuleaza, debitoarea continuandu-si activitatea, cu consecinta cresterii sale economice, iar creditorii profita de pe urma maximizarii valorii averii si a lichiditatilor suplimentare obtinute, realizandu-si in acest fel creantele intr-o proportie superioara decat ceea ce s-ar realiza in ipoteza falimentului.

Procedura concordatului preventiv comporta si alte avantaje:

- ✓ Continuarea activitatii marestre considerabil sansele ca activul societatii sa fie vandut ca afacere, ceea ce ar fi mult mai dificil in eventualitatea nedorita a deschiderii procedurii de faliment;
- ✓ Societatea are costuri fixe semnificative (utilitati, chirii, salarii, impozite, taxe locale etc), cheltuieli care nu pot fi acoperite decat prin desfasurarea activitatii. Toate aceste

cheltuieli, in cazul nefericit al falimentului Societatii, ar urma sa fie platite prioritar din valoarea bunurilor vandute, conform art. 159 pct. 1 din Legea nr. 85/2014 (ca si cheltuieli de conservare si administrare), impietand asupra valorii obtinute din vanzare, si diminuand in mod direct gradul de satisfacere a creantelor creditorilor;

✓ Societatea are potential si detine baza materiala necesara, know-how-ul necesar pentru ca, o data cu depasirea blocajului in care se afla, sa poata sa-si desfasoare activitatea la un grad de rentabilitate mai ridicat, mentinand totodata locurile de munca.

2.3.3. Comparatia avantajelor concordatului preventiv in raport cu valoarea de lichidare in caz de faliment

In evaluarea realizata de catre societatea de evaluare angajata in acest sens s-a urmarit determinarea atat a valorii de piata a activelor Societatii cat si a valorii de lichidare a patrimoniului acesteia. In acest sens mentionam faptul ca valoarea de piata „este suma estimata pentru care o proprietate va fi schimbata, la data evaluarii, intre un cumparator decis si un vanzator hotarat, intr-o tranzactie cu pret determinat obiectiv, dupa o activitate de marketing corespunzatoare, in care partile implicate au actionat in cunostinta de cauza, prudent si fara constrangere." . Valorificarea activelor Societatii intr-o procedura de faliment se realizeaza in conditii speciale care nu permit obtinerea in schimbul activelor Societatii a valorii de piata a acestora. Pentru corecta evaluare a valorii ce urmeaza a se obtine in procedura de lichidare a activelor Societatii se utilizeaza valoarea de lichidare definita ca „suma care ar putea fi primita, in mod rezonabil, din vanzarea unei proprietati, intr-o perioada de timp prea scurta pentru a fi conforma cu perioada de marketing necesara specificata in definitia valorii de piata". De asemenea ar putea reflecta consecințele asupra vânzătorului cauzate de imposibilitatea de a vinde în perioada disponibilă. Prețul obținabil într-o vânzare forțată nu poate fi estimat în mod realist, cu excepția cazului când se cunosc natura și motivul constrângerilor asupra vânzătorului. Prețul pe care un vânzător îl va accepta în cadrul unei vânzări forțate va reflecta mai

degrabă situația lui specială decât pe cea a vânzătorului ipotetic hotărât din definiția *valorii de piață*. Prețul obținabil într-o vânzare forțată are numai întâmplător o legătură cu *valoarea de piață* sau cu orice alte tipuri ale valorii definite în acest standard. O „vânzare forțată” reprezintă o descriere a situației în care are loc schimbul și nu un *tip al valorii* distinct.

Conform GN 6 - Evaluarea Societății 5.7.1.1., „În lichidari, valoarea multor active necorporale (de exemplu fondul comercial- soft specific activității) tinde spre zero, iar valoarea tuturor activelor corporale reflectă circumstanțele lichidării. 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) sunt calculate și deduse din valoarea estimată a întreprinderii.”

Ipotezele speciale ce se iau în considerare pentru estimarea unei valori de vânzare forțată a activelor tin de impactul asupra comportamentului cumpărătorilor potențiali în cazul în care vânzarea se face prin executare. Acest mod de valorificare a activelor indică, de regulă, o situație de dificultate a proprietarului și o presiune asupra acestuia să vândă bunurile ce constituie garanția împrumuturilor, situație de care potențialul cumpărător va încerca să profite. În situația actuală a piețelor specifice bunurilor evaluate, piețe cu activitate redusă, piețe în care cumpărătorul are ultimul cuvânt, prețul ce poate fi obținut în condițiile unei vânzări forțate poate să difere semnificativ de prețul obținabil în condiții normale de marketing adecvat și de relații echilibrate între vânzător și cumpărător.

Analiza prețurilor ce sunt obținute în procesul de executare silită indică faptul că bunurile sunt tranzacționate, în marea lor majoritate după reduceri a prețurilor de ofertare la licitație cu procente cuprinse între 25% și 50%. În același timp se observă și alte influențe asupra acestor prețuri diferite de lipsa timpului pentru marketing, cum ar fi condițiile în care se organizează licitațiile, perioada din an când sunt acestea programate, nivelul presiunii exercitate de creditor asupra debitorilor, și natura bunurilor supuse executării.

Astfel, pentru estimarea valorii care ar putea fi distribuita creditorilor in caz de faliment, a fost efectuata o evaluare recenta a imobiliarilor corporale si a creantelor asupra clientelei, la ianuarie 2015, respectiv la o data apropiata de momentul depunerii ofertei de concordat preventiv.

In stabilirea valorii de lichidare a activului societatii debitoare, imobiliarile corporale au fost luate in calcul in functie de valoarea de lichidare, cat si pentru creantele asupra clientelei a fost stabilita valoarea de lichidare functie de rezultatul tranzactiilor privind vanzarile de portofolii de credite neperformante ce au avut loc in piata in perioada anterioara. Pentru toate celelalte active (casa, conturi depozite, stocuri sau cheltuieli in avans,etc) nu este necesar a se realiza o estimare a valorii, acestea fiind active lichide

Valoarea de lichidare

V_{LICHIDARE}=

10.041.146lei

Mentionam faptul ca totalul distribuirilor ce urmeaza a se efectua prin programul de plati propus prin prezentul proiect de concordat este in cuantum de **14.742.836** lei, comparativ cu ipoteza falimentului cand platile catre creditorii ar fi de numai **8.735.796** lei, si aceasta in conditiile in care valorificarea activelor in faliment s-ar realiza la valoarea de lichidare, adica 10.041.146 lei (valoarea care amendata cu cheltuielile de procedura scade la 59 - 67%, dupa cum este prezentat la capitolul 4.3.)

Avand in vedere acest aspect, putem spune ca avantajele procedurii concordatului preventiv fata de procedura falimentului prezinta interes din prisma valorii care poate fi distribuita creditorilor.

Avantajele concordatului preventiv pentru creditorii inscrisi la masa credala

- Principalul avantaj al creditorilor îl reprezintă faptul că aceștia ar încasa integral creanțele, comparativ cu procedura falimentului unde creditorii ar încasa numai 59,25% din creanțele în sold la data deschiderii concordatului preventiv;

Potrivit datelor colectate [în baza de date] de Doing Business, „rata medie de recuperare în procedura insolvenței în România este de 30,7 centi la dolar. [Banca Mondială - Raportul "Doing Business 2015 - România", Oct.2014, p.80-81]

- Pe întreaga perioadă a implementării concordatului preventiv creditorii ar încasa și dobânzile la împrumutul obligatar- respectiv 583.125 lei, ceea ce ar putea constitui o sursă importantă de venit. În procedura falimentului, având în vedere prevederile art. 80 din Legea 85/2014 potrivit căreia „Nicio dobândă, majorare sau penalitate de orice fel ori cheltuielă, numită generic accesorii, nu va putea fi adăugată creanțelor născute anterior datei deschiderii procedurii, cu excepția situațiilor prevăzute la art. 103” , creditorii nu vor putea să adauge la creanțele lor dobânzile deoarece sunt creditori chirografari;

- Durata de recuperare a creanțelor în procedura falimentului este una apreciabilă, de cca. 3,3 ani și va fi mai mare decât durata de recuperare de 2 ani cât este prevăzută în oferta de concordat preventiv.

Această concluzie se bazează pe informațiile prezentate de Comisia Europeană în Fișa de țară 2014, și de Banca Mondială în Raportul Doing Business 2015, prezentate mai jos.

"Întreprinzătorii a căror afacere a eșuat se confruntă cu proceduri de insolvență de lungă durată, de cca. 3,3 ani în România, în comparație cu doi ani în UE, deși costul (11% din averea debitorului) este similar cu media UE. Potrivit datelor Bancii Mondiale, România se clasează ultima în UE în ce privește eficiența procedurilor de insolvență." *"... Entrepreneurs whose business has failed face lengthy insolvency procedures, lasting about 3.3 years in Romania compared to two years in the EU, although the cost (11 % of the debtor's estate) is similar to the EU average. According to World Bank data, Romania ranks last in the EU in terms of the*

effectiveness of its insolvency proceedings. ..." [Comisia Europeana - Romania - Fisa de tara 2014, Oct.2014, p.7];

- Plasarea sumelor incasate de creditorii in procedura concordatului in perioada 1,3 ani, perioada cu care este mai lunga durata de recuperare in procedura falimentului, plasare in depozite cu o dobanda medie de 2,2% pe an ar aduce creditorilor pe aceasta perioada o dobanda de cca 435.000 lei;
- Debitoarea si-ar continua activitatea, la iesirea din concordat nu ar mai avea in sold datorii, astfel ca cei care sunt creditorii dar in acelasi timp si actionarii ai debitoarei nu si-ar pierde investitia efectuata in capitalul social. In procedura falimentului, avand in vedere ca gradul de indestulare al creditorilor este de numai 59,25%, este evident ca actionarii nu vor incasa nici-o suma, iar debitoarea va fi dizolvata si radiata de la Registrul Comertului, iar actiunile nu vor mai avea nici-o valoare.

3. Prezentarea societatii SC SMALL FINANCE IFN SA

3.1 Identificarea societatii

S.C. SMALL FINANCE IFN S.A. este o institutie financiara nebankara avand sediul in Bucuresti, Str. Negustori nr. 34, sector 2, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/10404/29.11.1995, Cod unic de inregistrare 7925551, reprezentata legal printr-un Consiliu de Administratie format din 3 membri si conducere executiva formata din doi membri si anume D-na Renada Tilica, Director general si Dl Laurentiu Stefanovici –Director general adjunct.

In conformitate cu prevederile art. 27 sectiunea a 3-a din Legea 93/2009 societatea este inregistrata in Registrul General tinut de Banca Nationala a Romaniei sub nr. **RG-PJR-41-110042/12.2006.**

3.2. Obiectul de activitate

Obiectul de activitate principal al societatii il constituie „alte activitati de creditare – finantarea tranzactiilor comerciale” cod CAEN 6492, cat si o serie de activitati secundare strict legate de activitatea de creditare. Printre activitatile secundare, in baza prevederilor art 14 alin (8) din Legea 93/2009 privind institutiile financiare nebankare, societatea a realizat operatiuni nefinanciare in mandat sau comision in baza unor contracte incheiate cu FNGCMM - actionarul principal, operatiuni constand in monitorizarea finantarilor acordate de catre FNGCMM cat si verificarea si monitorizarea garantiilor emise de catre acesta. Contractele de prestari servicii au incetat, unul ajungand la scadenta in octombrie 2013, iar cel de al doilea, incetand cu acordul partilor, in ianuarie 2014.

3.3 Actionarii. Capitalul social

3.3.1 Structura actionariatului la 31.12.2014

Nr.crt	Denumire actionari	Nr. actiuni detinute	Valoare (lei)	Procent detinut (%)
1.	Fondul National pentru Intreprinderi Mici si mijlocii(fost FNGCIMM)	178.152	1.781.520	39,9786
2.	SC GIF Leasing IFN SA	53.781	530.781	12,0689
3.	SC Finas Consulting SRL	10.615	106.150	2,3810
4.	Consiliul National al Intreprinderilor Private Mici si Mijlocii din Romani	32	320	0,0072
5.	SC Voreioelladiki Securities Investment Servicies SA	4.051	40.510	0,9094
6.	Iacob Gheorghe	55.702	557.020	12,500
7.	Mihaila Mihai Horea	55.702	557.020	12,500
8.	Firu Floriean	55.702	557.020	12,500
9.	Nicolescu Ovidiu	32	320	0,0072
10.	Turcu Vasile	32	320	0,0072
11.	Baciu Viorica	14.705	147.050	3,3000
12.	Tilica Renada	1.517	15.170	0.3403
13.	Fondul Local de garantare - Craiova	5.199	51.990	1,1667
14.	Fondul Local de garantare - Focsani	5.199	51.990	1,1667
15.	Fondul Local de garantare - Sfantu Gheorghe	5.199	51.990	1,16

3.3.2 Capitalul social

Capitalul social al S.C. Small Finance IFN S.A. este de 4.456.200 lei subscris si varsat integral in numerar, impartit in 445.620 actiuni nominative in valoare nominala de 10 lei fiecare.

3.4. Scurt istoric al societatii si al managementului acesteia

S.C. Small Finance IFN S.A., societate pe actiuni inregistrata la ORC sub J40/10404/1995 a fost infiintata in anul 1995 ca societate de consultanta sub denumirea de S.C. SMF 2000 S.A, apoi din anul 1998 a devenind societate de administrare investitii, administrand pana in 2006 fonduri deschise si inchise de investitii. Incepand cu a doua jumatate a anului 2006 societatea si-a schimbat obiectul de activitate devenind institutie financiara nebanancara (IFN) schimbandu-si denumirea in SC GIF Societate de Finantare IFN S.A, apoi in SC SMALL FINANCE IFN SA. Activitatea specifica unei institutii financiare nebanancare a inceput practic din anul 2007.

Baza legala pentru desfasurarea activitatii este Legea 93/2009 privind institutiile financiare nebanancare; Reglementari, Norme si Ordine emise de Banca Nationala a Romaniei, Norme si Proceduri interne emise de societate, Legea 31/1990 privind societatile comerciale cu toate modificarile cat si Actul Constitutiv al societatii.

Avand in vedere ca actionarul principal al societatii este Fondul National de Garantare a Creditelor pentru Intreprinderi Mici si Mijlocii, entitate infiintata pentru stimularea dezvoltarii intreprinderilor mici si mijlocii cat si a celor de tip start-up prin facilitarea accesului acestora la finantare, principala misiune a societatii SMALL FINANCE

IFN SA este finantarea, in conditiile reglementarilor in vigoare aplicabile, a acestor intreprinderi.

Ca un alt sprijin acordat la finantare intreprinderilor mici si mijlocii, inclusiv de tip start-up, SMALL FINANCE IFN SA a incheiat in anul 2008 cu Fondul National de Garantare a Creditelor pentru Intreprinderi Mici si Mijlocii S.A- IFN o Conventie cadru-plafon de creditare prin care Fondul garanteaza creditele acordate de societate in limita de pana la 80% functie de perioada de creditare, de destinatia si tipul creditelor acordate beneficiarilor de credit cat si a indicatorilor sai de bonitate.

In vederea atragerii de disponibilitati banesti necesare activitatii de finantare, s-au vandut obligatiuni nominative, emise cu avizul CNVM in forma dematerializata, indivizibile si negarantate, evidentiata prin inscriere in cont cu scadenta la 30.10.2015, cu plata dobanzii semestriale, calculata in functie de evolutia ROBID/ROBOR.

Astfel, in raport de normele si procedurile interne societatea a acordat finantari atat persoanelor fizice cat si persoanelor juridice, preponderente fiind finantarile acordate persoanelor juridice care sunt in categoria intreprinderilor mici si mijlocii urmarindu-se astfel, scopul si misiunea societatii.

Intrarea in structura actionariala a celor trei fonduri locale de garantare, a avut drept consecinta diversificarea zonala a produselor de credit in functie de initiativele IMM-urilor. Totodata, inca din anul 2012 impreuna cu Fondul Local de Garantare Craiova s-au facut o serie de demersuri catre banci (ex. Credit agricole), intalniri cu reprezentanti ai Agentiei de Plati si Interventie pentru Agricultura (APIA) si s-au intocmit proceduri interne specifice, in vederea finantarii beneficiarilor din categoria IMM care exploateaza terenuri agricole in calitate de proprietari, arendasi, etc. si care pot beneficia de subventie de la APIA.

Numarul total al finantarilor acordate istoric de SC SMALL FINANCE IFN este de 85, din care la 31.12.2014 s-au finalizat 49 de finantari, 22 de finantari sunt in proceduri judiciare de executare si 14 finantari sunt in derulare.

Printr-un management atent realizat de conducerea societatii cu privire la gestiunea economico-financiara, SC SMALL FINANCE nu a acumulat datorii la bugetul de stat sau catre furnizori si nu a inregistrat nicio intarziere la plata dobanzilor aferente imprumutului obligatar catre investitorii calificati, FNGCIMM si filialele sale.

3.5 Structura actuala a managementului

Conducerea societatii este incredintata unui Consiliu de administratie ales de catre Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor din data de 21.06.2012, numit prin Actul Constitutiv pentru un mandat de 4 ani, fiind format din 3 membri persoane fizice, dintre care a fost desemnat un presedinte.

Structura Consiliului de Administratie este :

- Aurel Saramet - Presedinte
- Baci Viorica – membra
- Mihaila Mihai Horea – membru

Mandatul Consiliului de administratie expira la 21.06.2016.

Conducerea executiva a societatii este formata din:

- Renada Tilica – Director general
- Laurentiu Stefanovici – Director general adjunct

Competentele si atributiile conducerii executive sunt prevazute in actul constitutiv al societatii, cu mentiunea ca directorul general conduce impreuna cu directorul general adjunct in baza competentelor stabilite de Consiliul de administratie.

3.6 Structura generala economica in care a aparut necesitatea ofertei de concordat preventiv si planul de redresare

Necesitatea ofertei de concordat preventiv si planului de redresare au aparut in contextul economic general, dar si intr-un context specific determinat de:

- influentele crizei financiare asupra clientilor SC SMALL FINANCE IFN SA; o parte insemnata dintre acestia solicitand reesalonarea sumelor restante aferente creditelor acordate cat si a prelungirii maturitatii creditelor, care au avut ca efect final inregistrarea de pierderi din provizioane cu consecinte asupra profitului si cash-ului societatii.
- incetinirea vitezei de rotatie a disponibilitatilor ca urmare a neincasarii ritmice a ratelor stabilite prin graficele de rambursare cat si din cauza acordarii unor perioade de gratie solicitate de clienti sau a transformarii graficelor curente de rambursare in grafice de rambursare specifice unor activitati cu caracter sezonier.
- reducerea activitatii de finantare determinata pe de o parte de lipsa increderii clientilor in revenirea mediului de afaceri, precum si de riscurile ridicate ale activitatii de finantare, cel putin in ceea ce priveste rambursarea acestora la scadenta, pe de alta parte;
- blocajul de incasari si plati existent intre societatile comerciale din peisajul economic actual, ceea ce a condus la intrarea in incapacitate de plata a unora dintre beneficiarii de finantare ai societatii cu declansarea procedurilor de insolventa sau faliment.
- hotararea SC SMALL FINANCE IFN SA privind trecerea la scadenta anticipata a finantarilor acelor debitori pentru care nu intrevad posibilitati de redresare.
- dificultati severe la valorificarea imobilelor constituite garantie la finantari, in procesele de executare, pe o piata suprasaturata de oferte de vanzare si in care interesul cumparatorilor a fost foarte scazut.

- intarzierile la analiza si plata garantiilor financiare acordate clientilor societatii SC SMALL FINANCE IFN SA (in baza Conventiilor de garantare) de catre FNGCIMM
- reducerea semnificativa a ratelor dobanzilor la creditele acordate in piata bancara ($ROBOR_{6m} + 3,5\%$ la finantarile garantate de stat - cum este cazul finantarii capitalului de lucru in baza subventiilor platite de APIA si cca. 7% la finantarile pentru IMM). ceea ce a determinat ca unele produse de finantare oferite de societate sa devina necompetitive, motiv pentru care s-au intreprins masuri de reducere temporara a activitatii de acordare de finantari noi si concentrarea activitatii pe valorificarea garantiilor in vederea asigurarii unor disponibilitati cat mai mari.

Toate aceste cauze, pot conduce la dificultatea asigurarii fondurilor necesare pentru rambursarea integrala la scadenta a imprumutului obligatar, in data de 30 octombrie 2015. Ca urmare, actionand in mod diligent Consiliul de Administratie al SC SMALL FINANCE IFN SA in sedinta din data de 23.03.2015 a hotarat sa formuleze catre creditorii concordatari precizati la pct. 4.2.1 prezenta oferta de concordat.

4. Evolutia situatiei financiar - contabile si starea societatii la data propunerii proiectului de concordat preventiv si a planului de redresare

Analiza evolutiei patrimoniului Societatii si a principalilor indicatori financiari

Pentru caracterizarea situatiei economico-financiare a **S.C. SMALL FINANCE IFN SA** s-au analizat performantele economico-financiare ale societatii in perioada **2011 – 31.12.2014**.

Diagnosticul economico-financiar consta intr-un ansamblu de instrumente si metode care permit aprecierea situatiei economico - financiare si a performantelor unei firme, precum si a riscurilor la care aceasta este supusa si urmaresc: analiza structurii bilantiere, analiza Contului de profit si pierderi, analiza principalilor indicatori economico - financiari, analiza rentabilitatii si analiza riscului de faliment.

Diagnosticul economico-financiar identifica factorii favorabili si nefavorabili care influenteaza activitatea societatii. Informatiile necesare pentru efectuarea diagnosticului economico-financiar sunt preluate din situatiile financiare si balantele de verificare.

Informatiile economico-financiare care au stat la baza analizei sunt prezentate in continuare in bilantul contabil si contul de profit si pierdere prelucrate:

BILANT SIMPLIFICAT

- lei -

ACTIV	Cod pozitive	Exercitiul financiar			
		2011	2012	2013	2014
A	B	1	2	3	4
Casa, disponibilități la bănci centrale	010	14,324	22,937	6,904	37,694
Creanțe asupra instituțiilor de credit	030	6,299,022	4,509,459	3,557,147	5,238,155
- la vedere	033	1,433,218	205,596	151,171	815,393
- alte creanțe	036	4,865,804	4,303,863	3,405,976	4,422,763
Creanțe asupra clientelei	040	15,990,574	18,537,735	18,870,665	16,807,583
Acțiuni si alte titluri cu venit variabil	060				
Participații, din care:	070	30,186	30,186	30,186	30,186

Oferta CONCORDAT PREVENTIV SMALL FINANCE IFN SA

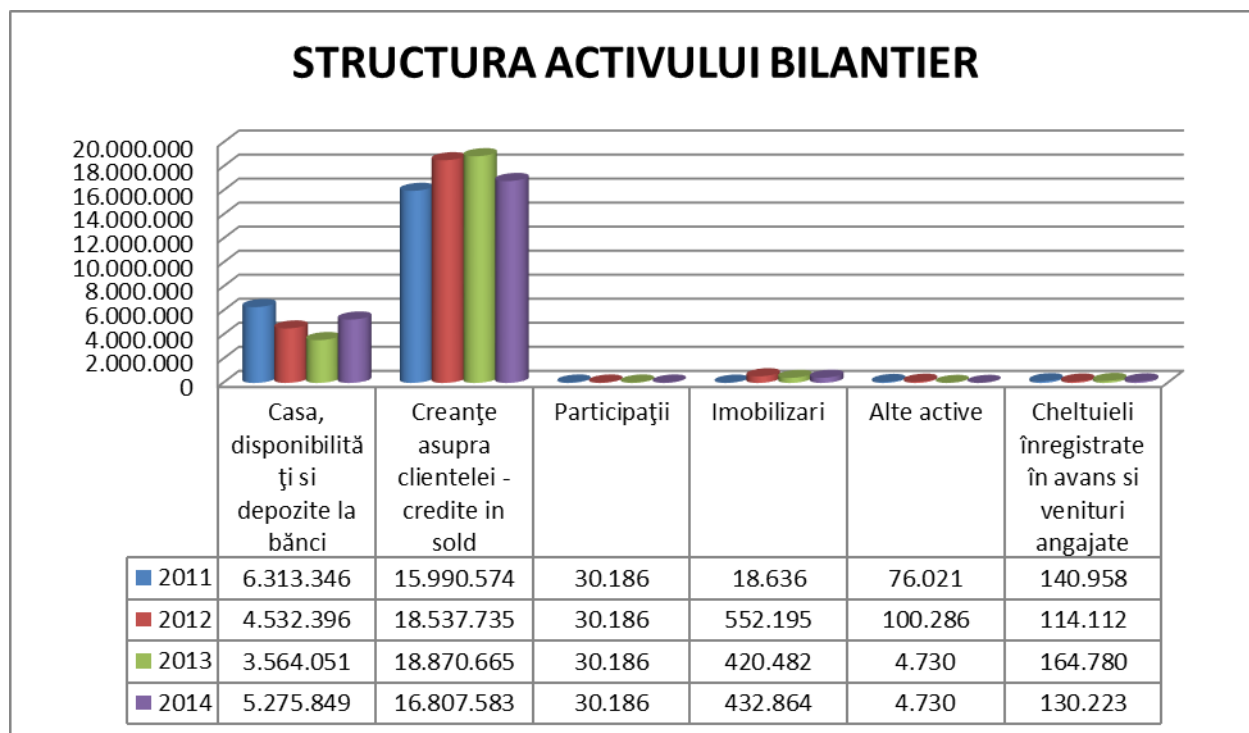
- participații la instituții de credit	075	30,186	30,186	30,186	30,186
Părți în cadrul societăților comerciale legate, d.c.	080				
- părți în cadrul instituțiilor de credit	085				
Imobilizări necorporale, din care:	090		395,600	263,732	131,864
- cheltuieli de constituire	093				
- fondul comercial, în măsura în care a fost achiziționat cu titlu oneros	096				
Imobilizări corporale, din care:	100	18,636	156,595	156,750	301,000
- terenuri și construcții utilizate în scopul desfășurării activităților proprii	105				
Capital subscris nevărsat	110				
Alte active	120	76,021	100,286	4,730	4,730
Cheltuieli înregistrate în avans și venituri angajate	130	140,958	114,112	164,780	130,223
Total activ	140	22,569,721	23,866,910	23,054,894	22,681,435
Datorii constituite prin titluri	320	15,068,335	15,013,304	14,883,219	14,813,339
- titluri de piață interbancară, obligațiuni, titluri de creanță negociabile în circulație (*)	323	15,068,335	15,013,304	14,883,219	14,813,339
- alte titluri	326				
Alte pasive	330	138,474	95,805	116,453	37,407
Venituri înregistrate în avans și datorii angajate	340	898,046	1,023,207	9,672	5,400
Provizioane, din care:	350	2,756,419	4,267,947	10,846,585	10,449,353
- provizioane pentru pensii și obligații similare	353				
- provizioane pentru impozite	355				
- alte provizioane	356	2,756,419	4,267,947	10,846,585	10,449,353
Datorii subordonate	360				
Capital social subscris	370	4,456,200	4,456,200	4,456,200	4,456,200
Prime de capital	380				
Rezerve	390	61,089	61,089	61,089	81,096
- rezerve legale	392	59,817	59,817	59,817	68,177
- rezerve statutare sau contractuale	394	1,272	1,272	1,272	12,919
- rezerve pentru riscuri bancare	396				
- rezerva de întraajutorare	397				
- rezerva mutual[de garantare	398				
- alte rezerve	399				
Rezerve din reevaluare	400				
Acțiuni proprii (-)	410				
Rezultatul reportat		-168,065	-808,842	-1,050,642	-7,161,359
- Profit	423				
- Pierdere	426	168,065	808,842	1,050,642	7,161,359
Rezultatul exercitiului financiar		-640,777	-241,800	-6,267,682	165,325
- Profit	433				165,325
- Pierdere	436	640,777	241,800	6,267,682	

Oferta CONCORDAT PREVENTIV SMALL FINANCE IFN SA

Repartizarea profitului	440				165,325
Total pasiv	450	22,569,721	23,866,910	23,054,894	22,681,436

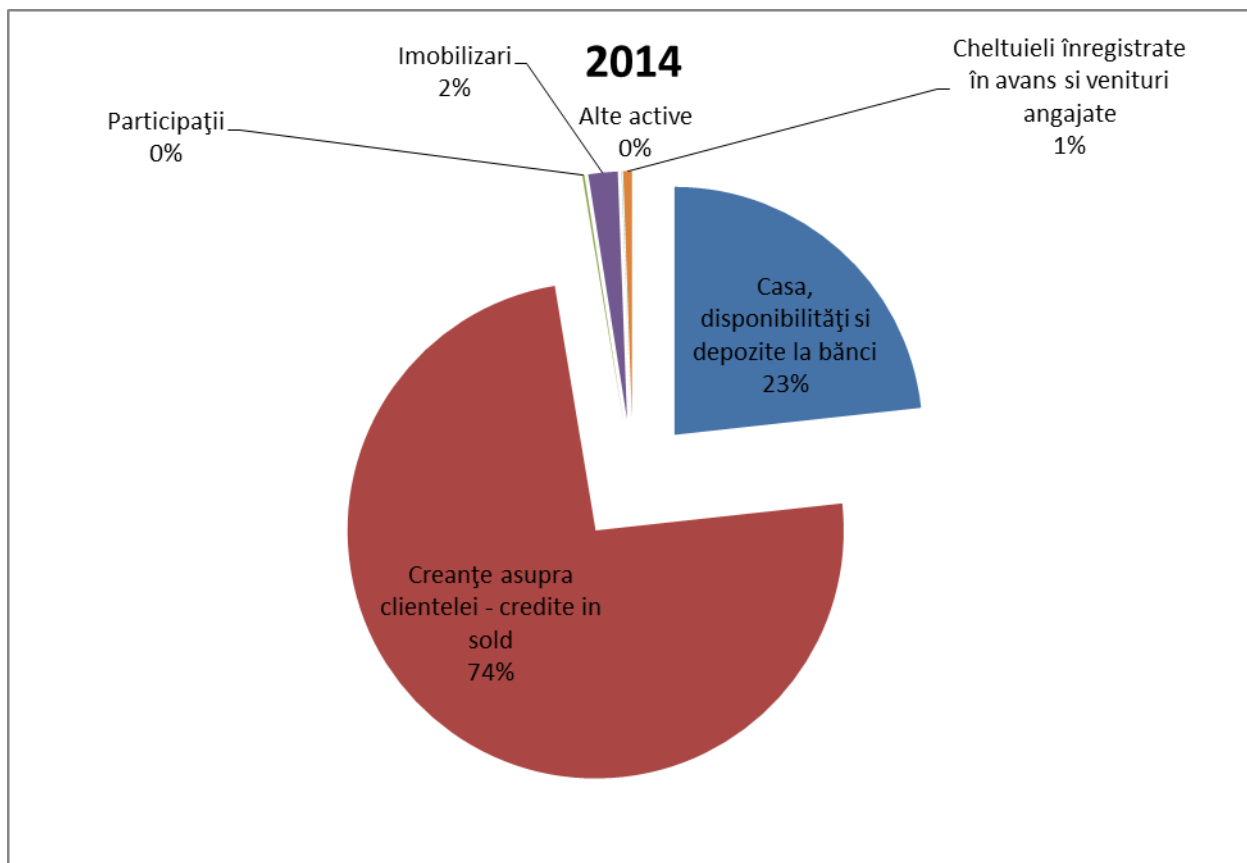
(*) Suma de 14.813.339 reprezinta imprumutul obligatar (inclusiv dobanda calculata pana la data de 31.03.2015), si care a fost achitata la scadenta din 31.03.2015.

Structura activului bilantier				
Activ	2011	2012	2013	2014
Casa, disponibilități la bănci centrale	14,324	22,937	6,904	37,694
Creanțe asupra instituțiilor de credit	6,299,022	4,509,459	3,557,147	5,238,155
Casa, disponibilități si depozite la bănci	6,313,346	4,532,396	3,564,051	5,275,849
Creanțe asupra clientelei	15,990,574	18,537,735	18,870,665	16,807,583
Participații	30,186	30,186	30,186	30,186
Imobilizări necorporale	0	395,600	263,732	131,864
Imobilizări corporale	18,636	156,595	156,750	301,000
Imobilizari	18,636	552,195	420,482	432,864
Alte active	76,021	100,286	4,730	4,730
Cheltuieli înregistrate în avans si venituri angajate	140,958	114,112	164,780	130,223
Total activ	28,901,703	28,951,501	27,039,427	28,390,148



In evolutie, creantele asupra clientelei (creditele in sold) au inregistrat un maxim in perioada 2012 – 2013, urmate de o diminuare in 2014 ca urmare a actiunilor de recuperare intreprinse in 2014.

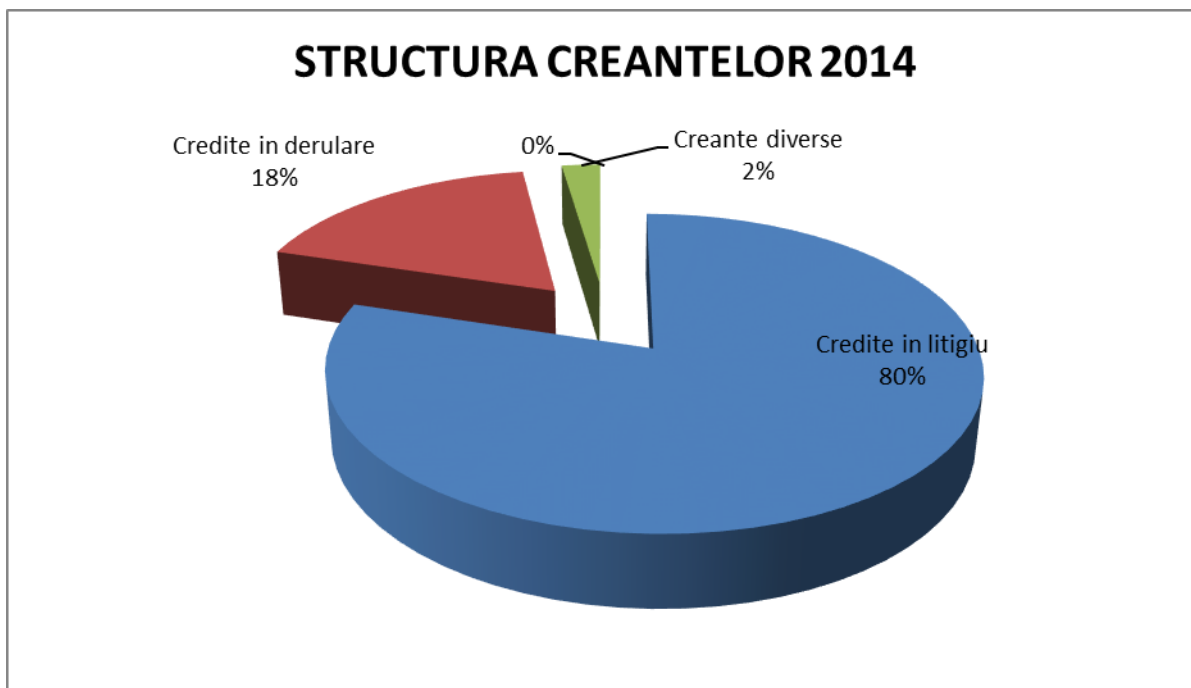
Disponibilitatile banesti au avut o evolutie inversa in sensul ca in perioada 2012 -2013 au iregistrat o scadere ca urmare a acordarii de credite, urmata de o crestere in 2014 ca urmare a recuperarilor realizate in aceasta perioada.



Principalele elemente de activ le reprezinta activele circulante, 96%, constand in :

- Creante in suma de 16.807.583 lei, suma ce reprezinta 74% din total activ, iar in cadrul acestora creditele acordate societatilor comerciale in suma de 16.416.688,31 lei. Din total credite acordate clientelei, 82% reprezinta credite in executare silita. Exista provizioane constituite in suma de 10.449.353 lei pentru creditele in sold (principal + accesorii), ceea ce reprezinta 64% in total portofoliu

de credite si respectiv 78% pentru cele in executare silita. Gradul mare de provizionare constituie premiza ca pe viitor sa nu se mai genereze pe net provizioane (provizioanele ce se vor constitui, sigur vor fi depasite de veniturile din provizioane tinand cond de natura si valoarea garantiilor).

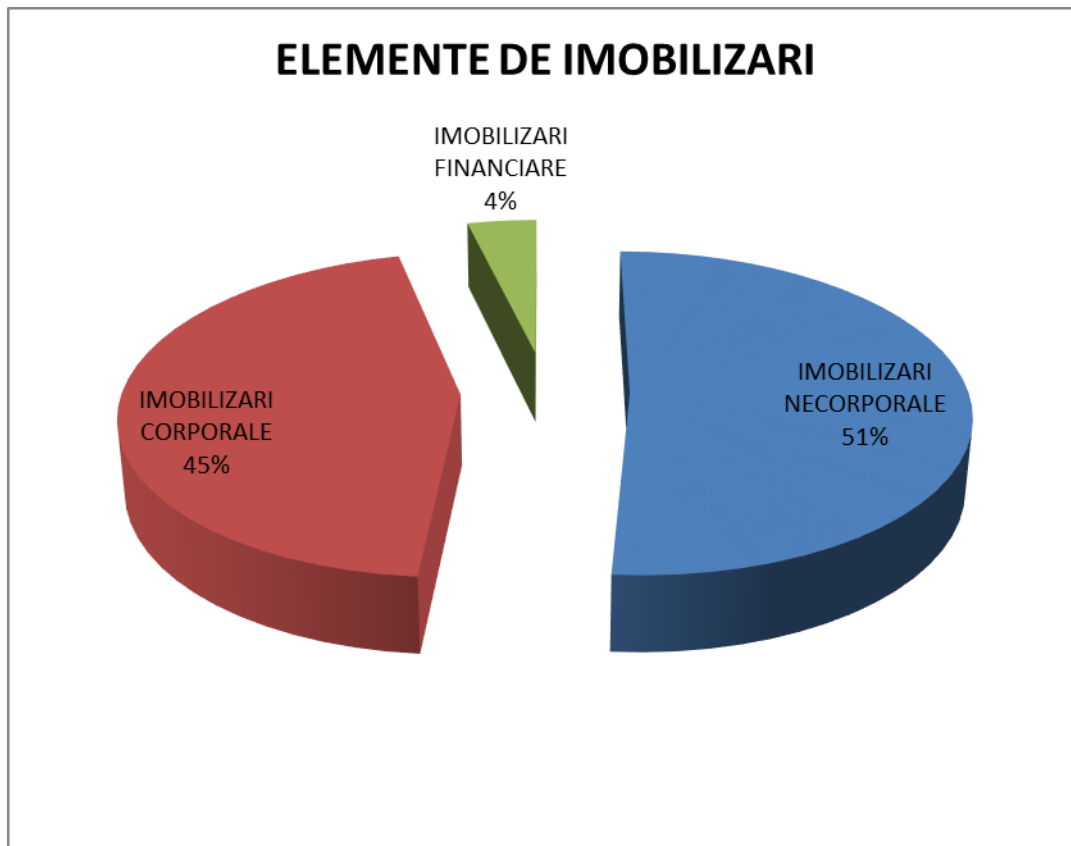


- Disponibilitatile banesti fiind pastrate in principal in depozite la banci, in valoare de 5.275.849 lei.

Actiunile immobilizate reprezinta numai 3% din total activ, structura acestuia se prezinta astfel:

VALOAREA BRUTA A ELEMENTELOR DE IMOBILIZARI	Cod pozitie	2011	2012	2013	2014
A	B	1	2	3	4
IMOBILIZARI NECORPORALE					
Cheltuieli de constituire	102	2,376	2,376	2,376	2,376
Alte immobilizari necorporale	103	16,773	412,373	412,373	406,324

TOTAL	105	19,149	414,749	414,749	408,700
IMOBILIZARI CORPORALE					
Terenuri	106		156,750	156,750	301,000
Mijloace de transport	111	49,576	49,576	49,576	49,576
Mobilier, aparatura birotica, echipamente de protectie a valorilor umane si materiale si alte active corporale	113	17,981	17,981	17,981	7,840
TOTAL	115	67,557	224,307	224,307	358,416
IMOBILIZARI FINANCIARE					
Participatii si activitati de portofoliu	119	30,186	30,186	30,186	30,186
TOTAL	120	30,186	30,186	30,186	30,186
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL	121	116,892	669,242	669,242	797,302



Principalele active imobilizate le reprezinta imobilarile necorporale, in cadrul carora este inclus programul de contabilitate care este amortizat in proportie de 78%.

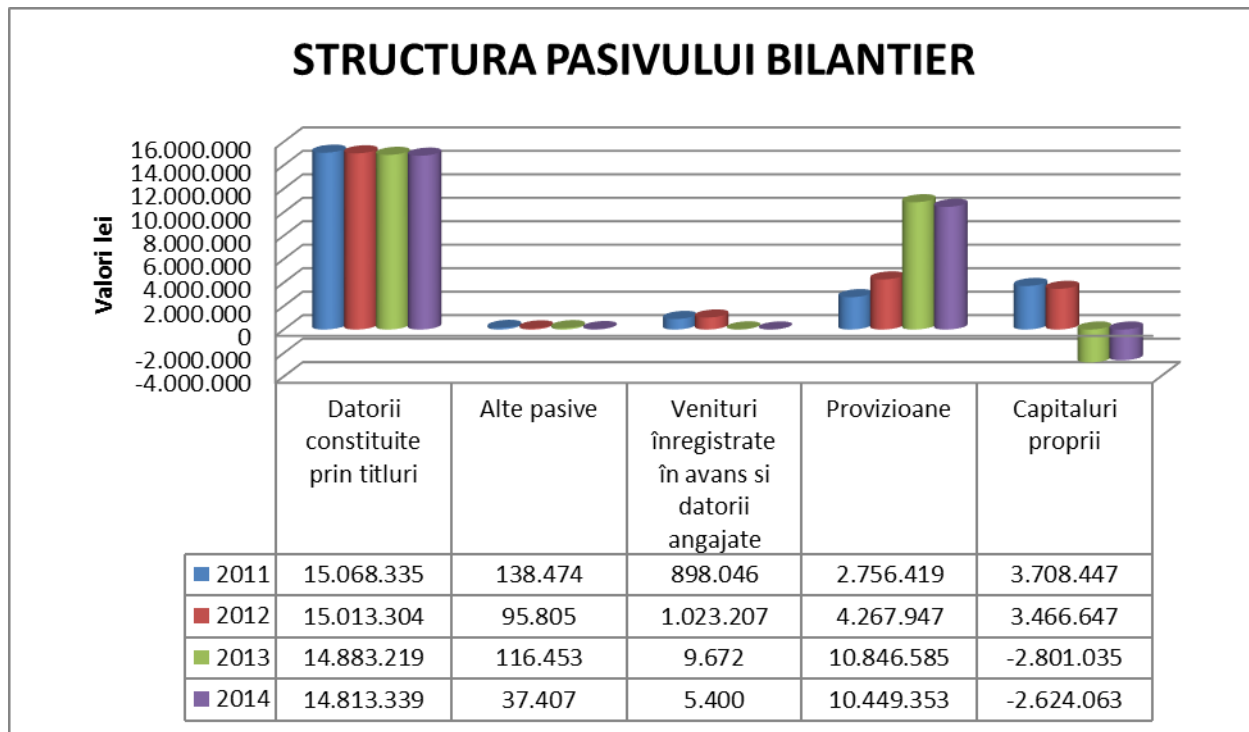
Oferta CONCORDAT PREVENTIV SMALL FINANCE IFN SA

Imobilizarile corporale sunt formate din terenuri in valoare de 301.000 lei, mijloace de transport in valoare de 49.576 lei si alte active corporale in valoare de 7.840 lei, mijloacele de transport si alte active fiind amortizate integral.

Imobilizarile financiare sunt in valoare de 30.186 lei si sunt formate din participatii si activitati de portofoliu (actiuni la Unicredit - Tiriac).

Societatea inregistreaza pe toata perioada, cheltuieli anticipate reprezentand creante atasate / dobanzi aferente obligatiunilor emise, achizitionate de FNGCMM si filialele acestuia. Societatea calculeaza dobanzile pe o perioada de 6 luni la inceputul perioadei iar in cadrul cheltuielilor se calculeaza dobanzile care nu au expirat.

Structura pasivului bilantier				
Pasiv	2011	2012	2013	2014
Datorii constituite prin titluri	15,068,335	15,013,304	14,883,219	14,813,339
Alte pasive	138,474	95,805	116,453	37,407
Venituri înregistrate în avans si datorii angajate	898,046	1,023,207	9,672	5,400
Provizioane	2,756,419	4,267,947	10,846,585	10,449,353
Capitaluri proprii	3,708,447	3,466,647	-2,801,035	-2,624,063
Capital social subscris	4,456,200	4,456,200	4,456,200	4,456,200
Rezerve	61,089	61,089	61,089	81,096
Rezultatul reportat				
- Profit	0	0	0	0
- Pierdere	168,065	808,842	1,050,642	7,161,359
Rezultatul exercitiului financiar				
- Profit	0	0	0	165,325
- Pierdere	640,777	241,800	6,267,682	0
Repartizarea profitului	0	0	0	165,325
Total pasiv	22,569,721	23,866,910	23,054,894	22,681,436



Evoluția pasivului scoate în evidență scăderea capitalului propriu, de la 3.708 mii lei în 2011, la -2.624 mii lei la 31 decembrie 2014. Ponderea capitalurilor proprii în total pasiv/surse are un nivel scăzut, și înregistrează un trend descrescător, de la 16,4% (2011) la -11,6% (31 decembrie 2014). Acest fapt se datorează politicii de prudențialitate adoptată de către societate prin constituirea de provizioane specifice pentru risc de credit (înregistrate conform Regulamentului BNR 5/2010). Astfel de la 2.756 mii lei provizioane constituite în anul 2011, reprezentând un procent de 12,2% din total pasiv, la finele anului 2014 s-au înregistrat provizioane de 10.449 mii lei, reprezentând un procent de 46% din total pasiv. Pe toată perioada analizată capitalul social se menține la același nivel în cifre absolute.

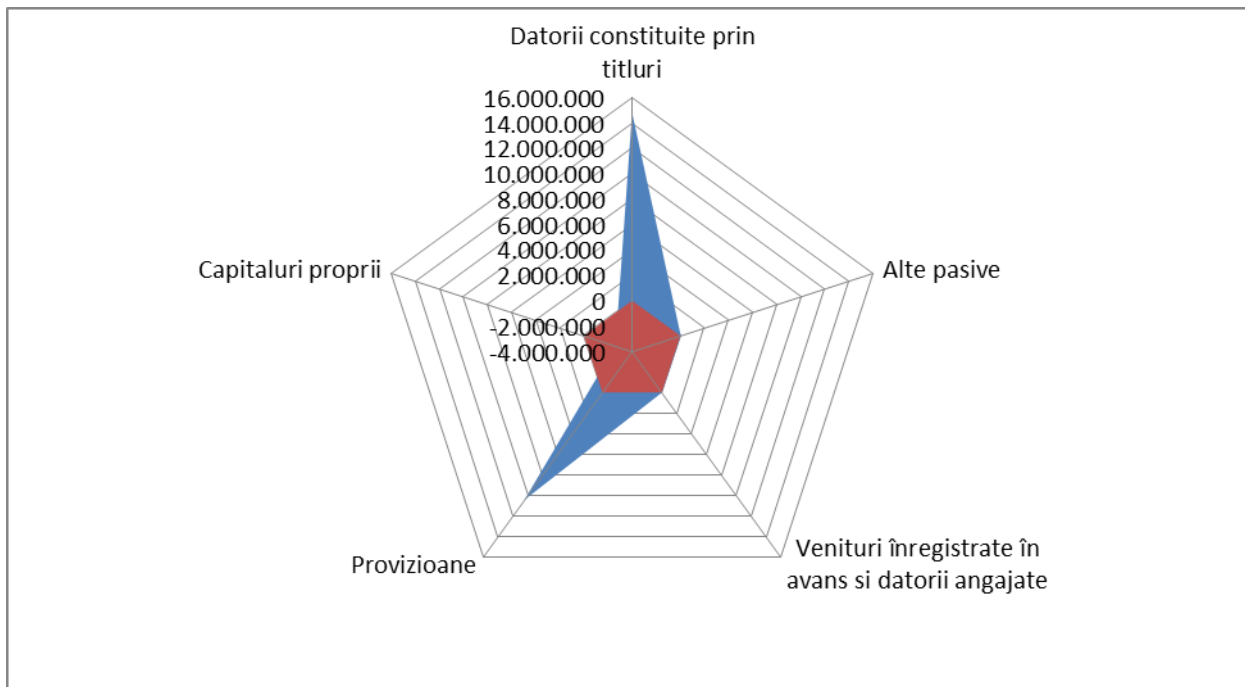
Datoriile pe termen scurt au o pondere constantă, de 0,5%, în volumul total al datoriilor, pentru perioada 2011-2013. La 31 decembrie 2014 au o pondere de 0,2%. Acest fapt demonstrează că societatea are capacitatea de a-și onora obligațiile curente.

Ponderea datoriilor în total pasiv, are un trend ușor descrescător, de la 67,4% (2011) la 65,5% (31.12.2014), deși în sume absolute acestea nu au înregistrat o scădere

semnificativa, urmand trendul scaderii datoriilor ce trebuie platite intr-o perioada mai mare de un an, datorii care reprezinta imprumutul obligatar si dobanzile aferente acestuia. Scaderea datoriilor pe termen lung se datoreaza faptului ca dobanzile aferente s-au micorat anual datorita scaderilor constante a indicilor BNR dupa care se calculeaza rata dobanzilor.

Volumul total al datoriilor, in cifre absolute a scazut cu 2% la sfarsitul lunii decembrie 2014 fata de 2011. In anul 2014 datoriile au scazut de la inceputul anului cu 92.000 lei.

Structura pasivului bilantier					
Pasiv	2011	2012	2013	2014	%
Datorii constituite prin titluri	15,068,335	15,013,304	14,883,219	14,813,339	65%
Alte pasive	138,474	95,805	116,453	37,407	0%
Venituri înregistrate în avans si datorii angajate	898,046	1,023,207	9,672	5,400	0%
Provizioane	2,756,419	4,267,947	10,846,585	10,449,353	46%
Capitaluri proprii	3,708,447	3,466,647	-2,801,035	-2,624,063	-12%
Total Pasiv	22,569,721	23,866,910	23,054,894	22,681,436	100%



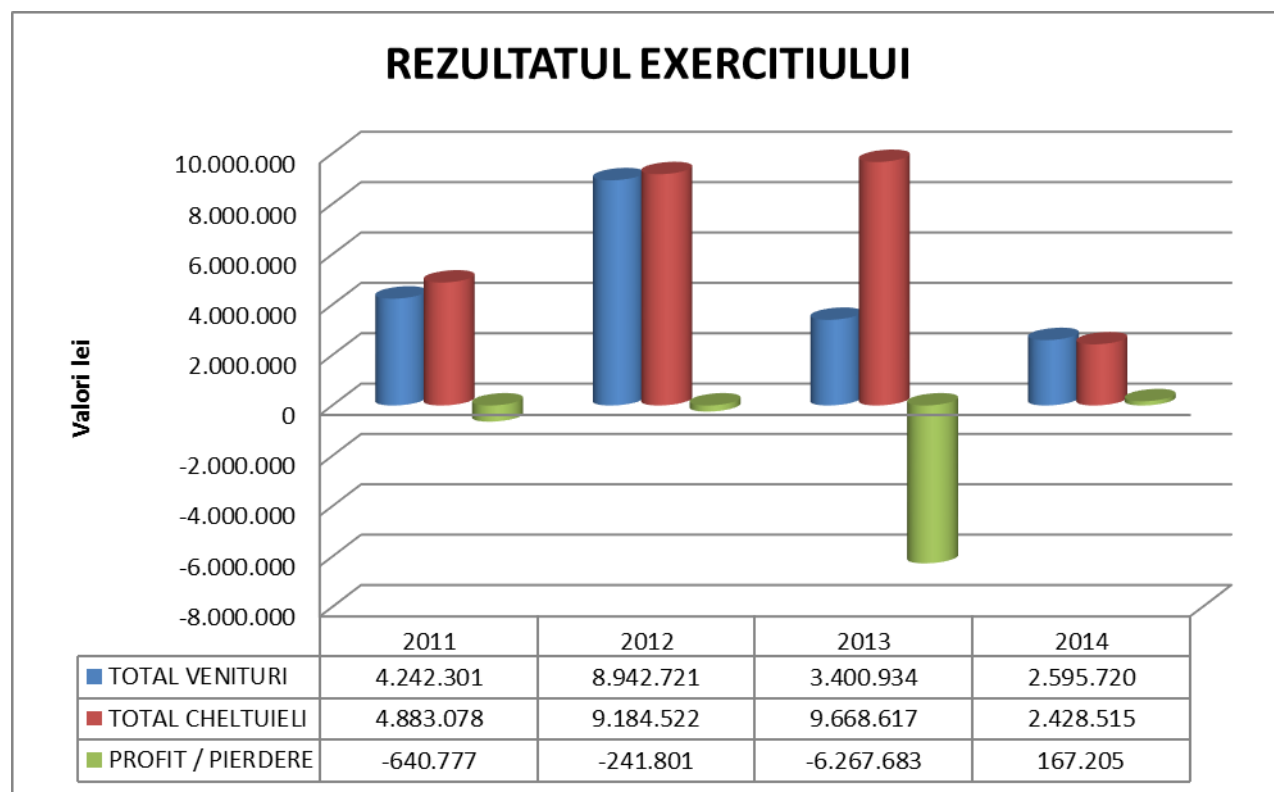
CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

- lei -

Denumirea indicatorului	Exercitiul financiar			
	2011	2012	2013	2014
Venituri din dobânzi de la creante comerciale si credite acordate clientelei	1,588,341	1,585,039	1,417,183	639,060
Venituri din comisioane	86,408	94,226	50,351	66,922
Venituri din prestatii de servicii financiare	909,341	1,054,773	971,538	-
Alte venituri din activitatea de exploatare	893		681	3,112
Venituri din despagubiri, amenzi si penalitati	2,165	165,818	129,970	372,533
Alte venituri diverse de exploatare		395,600		56,191
Total venituri de exploatare	2,587,147	3,295,456	2,569,723	1,137,817
Cheltuieli administrative generale	1,267,835	1,319,298	1,407,142	766,826
- Cheltuieli cu personalul	735,010	755,244	862,671	385,100
- cheltuieli cu chiriile	44,500	44,400	44,400	44,400
- alte impozite si taxe	2,125	2,223	3,909	1,248
- cheltuieli materiale, cu utilitatile si diverse	67,407	58,235	46,803	47,417
Pierderi din debitori diversi	3,111		46,236	
- cheltuieli cu colaboratorii si de intermediere	415,682	459,196	403,123	288,661
EBITDA	1,319,312	1,976,158	1,162,581	370,992
Corecții asupra valorii imobilizărilor necorporale si corporale	18,943	18,791	131,713	131,868
Cheltuieli cu provizioanelor pentru datorii contingente si angajamente	2,553,356	6,874,230	7,224,421	924,070
Venituri din provizioane pentru creante din operatiuni interbancare	1,290,949	5,378,278	645,783	1,321,302

Oferta CONCORDAT PREVENTIV SMALL FINANCE IFN SA

EBIT	37,962	461,415	(5,547,770)	636,356
Venituri financiare, dobanzi la depozite si cont curent	364,205	268,987	185,428	136,601
Costul surselor - dobanzi obligatiuni	1,042,944	972,203	905,341	605,751
TOTAL VENITURI	4,242,301	8,942,721	3,400,934	2,595,720
TOTAL CHELTUIELI	4,883,078	9,184,522	9,668,617	2,428,515
Rezultatul activitatii curente				
- Profit				167,205
- Pierdere	(640,777)	(241,801)	(6,267,683)	
Impozitul pe profit				1,880
Rezultatul net al exercitiului				
- Profit	-	-	-	165,325
- Pierdere	(640,777)	(241,801)	(6,267,683)	-



Referitor VENITURI

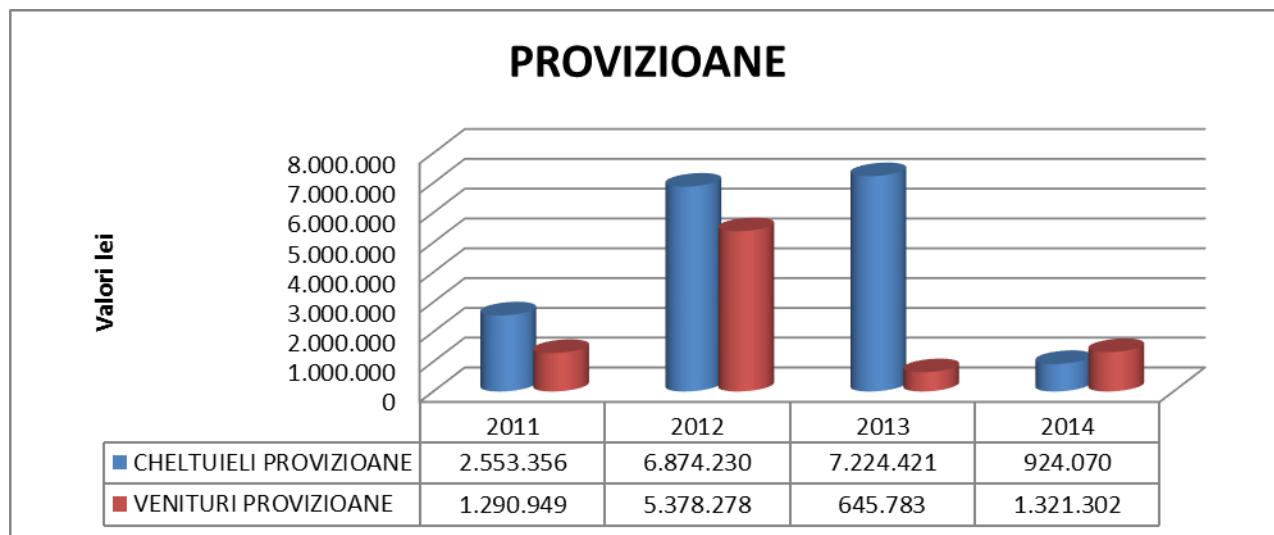
- In 2012 se inregistraza cel mai inalt nivel al veniturilor de 8.942.721 lei, in crestere cu 111% (dublarea veniturilor) fata de anul 2011, urmata de o scadere accentuata si continua in anul 2013 si 2014.
- Principalele venituri provin din venituri din dobanzi si comisioane aferente creditelor acordate clientelei, venituri din prestatii de servicii financiare si venituri din provizioane.
- Pe primii trei ani veniturile din dobanzi si comisioane aferente creditelor acordate clientelei, se mentin la un nivel sensibil egal, urmat de scadere semnificativa in anul 2014 de 55% ca urmare a implementarii planului de masuri privind reducerea activitatii de finantare, trecerea la executare a creditelor restante in vederea asigurarii resurselor pentru rambursarea imprumutului obligatar.
- De asemenea in anul 2014 societatea nu a mai realizat nici un venit din prestatii de servicii financiare, nivelul acestora fiind zero, dar a devenit semnificativ nivelul veniturilor din despagubiri, amenzi si penalitati – 372.533 lei (14% din total venituri).
- Veniturile financiare sunt reduse, de la 8.6% in 2011 la 5.3% la 31.12.2014, in total venituri, datorita atat scaderii dobanzilor bancare cat si a reducerii disponibilitatii pe anumite perioade.
- Pe perioada analizata nu au fost inregistrate venituri exceptionale.

Referitor CHELTUIELI

- Cheltuielile au inregistrat un trend crescator incepand cu anul 2012 cand aproape s-au dublat, in anul 2013 s-au mentinut la acelasi nivel, dupa care in anul 2014 au inregistrat o diminuare semnificativa, ajungand la aproape un sfert fata de anii 2012 si 2013 si jumatate din nivelul anului 2011.

- Principalele elemente care au influentat nivelul cheltuielilor il constituie cheltuielile cu provizioanele, care s-au diminuat de 7 ori fata de anul 2013, cheltuielile cu personalul care au scazut la jumatate (55,4%) si cheltuielile cu colaboratorii care s-au diminuat cu 28%.
- Cheltuielile financiare sunt reprezentate, in cea mai mare parte, de cheltuieli cu datoriile atasate aferente imprumutului obligatar.
- Cheltuielile exceptionale au fost 0 in toata perioada.

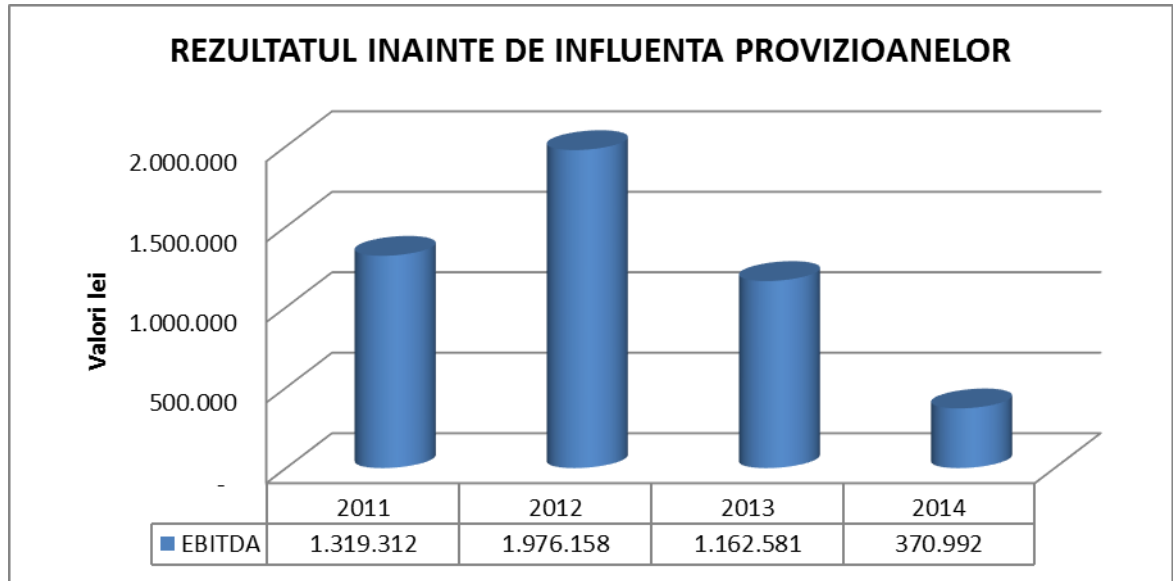
Influenta cheltuielilor si veniturilor cu provizioanele a fost semnificativa asupra nivelului cheltuielilor si veniturilor in general si a rezultatelor financiare ale societatii in special.



Dupa cum se poate observa numai in anul 2014 veniturile din provizioane au devansat nivelul cheltuielilor din provizioane.

Acesta situatie se datoreaza nivelului semnificativ de provizioane (78%), efectului actiunilor de recuperare demarate in perioadele anterioare si a garantiilor existente.

Fara influenta provizioanelor rezultatele societatii s-ar prezenta astfel:



Scaderea a fost semnificativa de la perioada la perioada, datorita scaderii activitatii si decalajelor existente intre scaderea veniturilor si a cheltuielilor ca valoare si perioada. Cheltuielile au avut un ritm de scadere mai mic si mai lent. Totusi, pe toata perioada 2011 – 2014 societatea inregistreaza un nivel pozitiv fara influenta provizioanelor

Profitul (rezultatul) curent este determinata de rezultatul exploatarii si cel al activitatii financiare. In perioada analizata rezultatul curent urmeaza trendul rezultatului din exploatare.

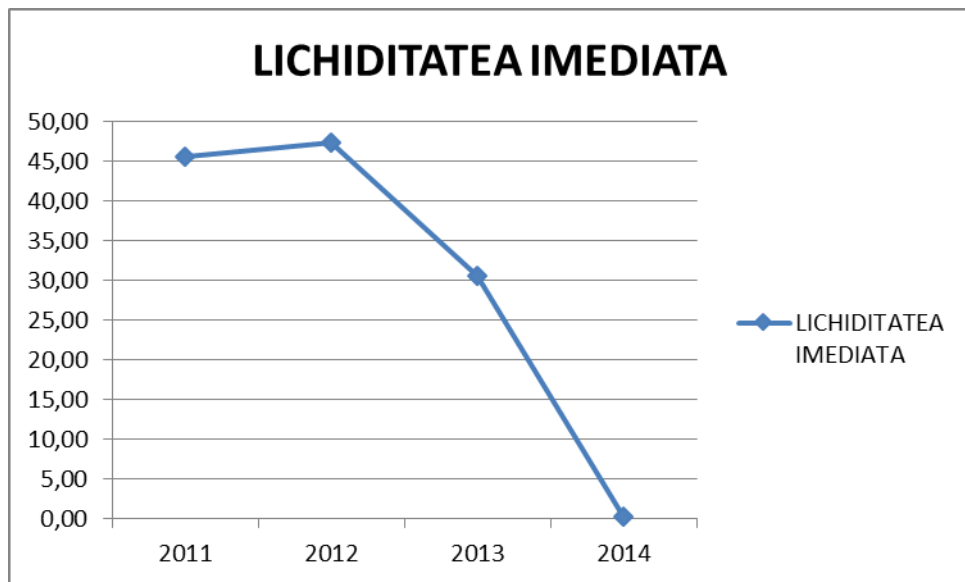
Profitul/pierdere (rezultatul) net reprezinta, in marimi absolute, masura rentabilitatii financiare a capitalului propriu subscris si varsat de actionari. De remarcat este faptul ca dupa trei ani consecutivi in care se inregistreaza pierdere pe total activitate, in anul 2014 datorita masurilor luate de managementul societatii este primul an cand se inregistreaza profit.

Rentabilitatea capitalurilor proprii (ROE - return on equity) - In opinia multor economisti, ROE este cel mai important indicator de masurare a performantelor unei companii. Indicatorul este calculat ca raport intre profitul net obtinut de companie si

capitalurile proprii, acestea din urma reprezentand practic contributia actionarilor la finantarea afacerii. O rentabilitate mare a capitalurilor proprii inseamna ca o investitie materiala mica a actionarilor a fost transformata intr-un profit mare, iar asta este cel mai important pentru o afacere: sa maximizeze rezultatele resimtite de actionari ca urmare a investitiei pe care au facut-o. Avand in vedere insa ca societatea a inregistrat pierderi, iar incepand cu anul 2013 are capitaluri proprii negative calculul acestui indicator este nerelevant.

Analiza lichiditatii urmareste capacitatea debitoarei de a-si achita obligatiile curente din active curente, cu diferite grade de lichiditate, precum si evaluarea riscului incapacitatii de plata.

	2011	2012	2013	2014
LICHIDITATEA IMEDIATA	45.59	47.31	30.61	0.36

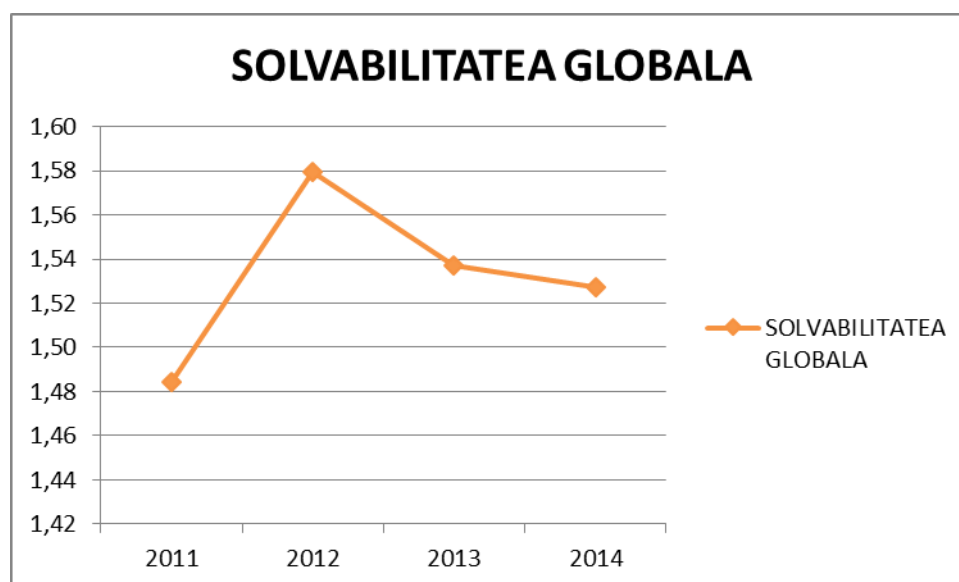


Conform datelor prezentate observam o scadere clara a lichiditatii in anul 2014 datorita ajungerii la scadenta a obligatiei de plata a imprumutului obligatar (termen 30 octombrie 2015). In conditiile in care nu se va accepta prelungirea termenului de plata, societatea nu va avea posibilitatea achitarii cu disponibilitatile actuale decat circa 1/3 din acesta.

Nivelul ridicat al lichiditatii din perioada 2011 – 2013 se datoreaza volumului nesemnificativ al datoriilor, cu exceptia imprumutului obligatar care in conformitate cu Reg.BNR nr.20/13.10.2009 au constituit capitaluri proprii ale societatii si prudentialitatea mentinerii disponibilitatilor si neacordarea de noi credite.

Solvabilitatea globala reflecta capacitatea unei societati de a face fata tuturor scadentelor sale, atat pe termen scurt cat si pe termen mediu si lung si se determina ca raport intre activele totale si totalul datoriilor. Acest indicator reflecta gradul de acoperire a datoriilor pe seama activelor totale si reflecta posibilitatea societatii de a transforma activele in lichiditati in vederea onorarii obligatiilor de plata.

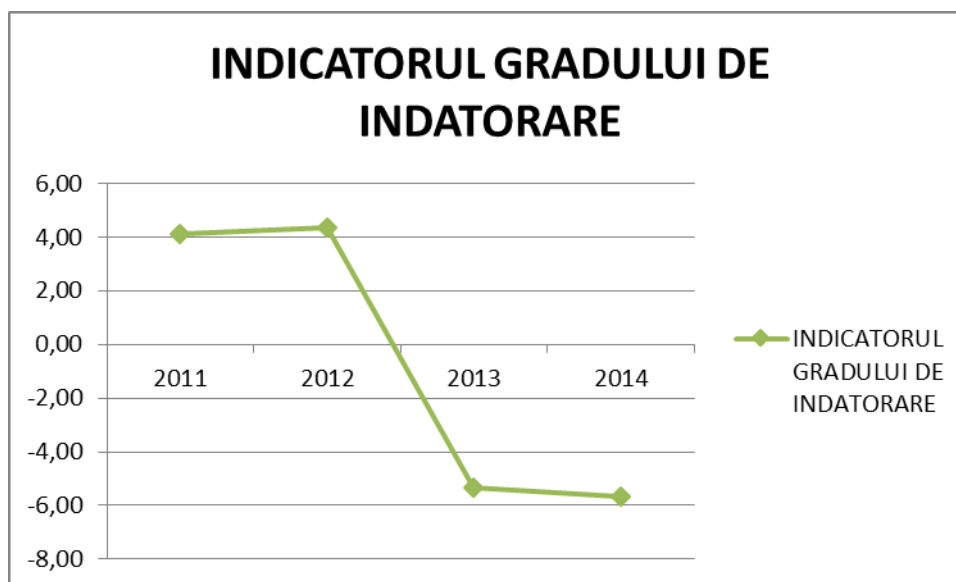
	2011	2012	2013	2014
SOLVABILITATEA GLOBALA	1.48	1.58	1.54	1.53



Pe toata perioada analizata se observa ca indicatorul are un nivel bun, iar pe termen mediu si lung debitorul are capacitatea de a achita toate datoriile si sa ramana chiar si pe excedent.

Gradul de indatorare evidentiaza proportia finantarii datoriilor totale ale societatii pe seama capitalurilor proprii. Un nivel scazut al acestui indicator reflecta o intarirea a capacitatii de autofinantare a societatii. Un nivel superior lui 5 poate atrage un semnal de alarma pentru creditorii societatii.

	2011	2012	2013	2014
INDICATORUL GRADULUI DE INDATORARE	4.10	4.36	-5.36	-5.66



In perioada 2011-2012, indicatorul gradului de indatorarea are un nivel rezonabil, dar incepand cu anul 2013, datorita volumului foarte mare al provizioanelor constituite cu reflectare directa in rezultatele financiare si implicit in capitalurile proprii (capitaluri proprii negative), nivelul indicatorului este foarte slab. Pe masura recuperarii creantelor si trecerii pe venituri a provizioanelor exista sanse reale de imbunatatire a rezultatelor societatii.

4.1 Evaluarea activului companiei inclusiv creante

In scopul determinarii valorii activului societatii s-a procedat la evaluarea patrimoniului societatii. Evaluarea activului Debitoarei a fost realizata de PEVA SYSTEMS SRL, prin expert evaluator Marian PETRE, membru ANEVAR.

In scopul atingerii obiectivului propus evaluatorul a aplicat Standardele de Evaluare ANEVAR respective:

- ✓ SEV100 - Cadrul general;
- ✓ SEV 101 - Termenii de referinta ai evaluarii
- ✓ SEV 102 - Implementare;
- ✓ SEV 103 - Raportare;
- ✓ SEV 200 - Intreprinderi si participatii la intreprinderi
- ✓ SEV 220 - Masini, echipamente si instalatii
- ✓ SEV 230 - Drepturi asupra proprietatii imobiliare
- ✓ SEV 250 - Instrumente financiare
- ✓ GME 520 – Evaluarea pentru garantarea imprumuturilor
- ✓ GME 600 – Evaluarea intreprinderii
- ✓ GME 620 – Evaluarea masinilor, echipamentelor si instalatiilor
- ✓ GME 630 – Evaluarea bunurilor imobile.

Raportul de evaluare cuprinde evaluarea creantelor pentru credite in derulare cat si a activelor cu grad redus de lichiditate (creante indoelnice) aflate in patrimoniul debitoarei si respectiv a garantiilor de credit ale clientilor ce au obtinut imprumuturi de la societate, precum si a activelor proprii ce au pondere valorica relevanta.

Activele evaluate, din punct de vedere valoric constau in:

A. IMOBILIZARI CORPORALE – 301.000 lei, din care:

A.1. Terenuri proprii - 301.000 lei;

B. CREANTE ASUPRA CLIENTELEI – 16.416.688 lei, din care:

Oferta CONCORDAT PREVENTIV SMALL FINANCE IFN SA

B.1. Creante pentru credite in derulare - 3.008.187 lei;

B.2. Creante pentru credite in executare (indoielnice) – 13.408.501 lei.

Din analiza activelor inscrise in balanta contabila valabila la data de 31.12.2014, care au valoarea totala de 22.681.436 lei, suma de 5.963.748 lei este reprezentata de active lichide (casa, conturi depozite, stocuri sau cheltuieli in avans) pentru care nu este necesar a se realiza o estimare a valorii.

In urma evaluarii activului companiei la data de 31.12.2014 efectuata de catre PEVA SYSTEMS SRL, prin expert evaluator Marian PETRE, activul total corectat **la valoare de piata** este de 20.739.525 lei. Facem precizarea ca in ce priveste valoarea creantelor asupra clientelei a fost stabilita atat la creditele in derulare cat si la creditele indoielnice in functie de valoarea de piata a bunurilor aduse in garantie a creditelor respective.

ACTIV S.C. SMALL FINANCE IFN S.A.	Cod pozitie	Valori contabile	CORECTII	ACTIV CORECTAT
		31.12.2014		31.12.2014
A	B	1	2	3
Casa și alte valori	010	37,694		37,694
Creanțe asupra instituțiilor de credit	030	5,238,155		5,238,155
- la vedere - conturi curente	033	4,351		4,351
- alte creanțe - depozite	036	5,233,804		5,233,804
Creanțe asupra clientelei	040	16,416,688	-2,100,142	14,335,777
- credite in derulare		3,008,187	-154,939	2,853,248
- creante in executare (creante indoielnice)		13,408,501	-1,945,203	11,463,298
Obligatiuni si alte titluri cu venit fix	050			0
Acțiuni si alte titluri cu venit variabil	060			0
Participații, din care:	070			0
Părți în cadrul societăților comerciale legate, din care:	080	30,186		30,186
- Titluri de participatie	085	30,186		30,186
Imobilizări necorporale, din care:	090	88,456		88,456
- cheltuieli de constituire	093	0		0
- fondul comercial,	096	88,456		88,456
Imobilizări corporale, din care:	100	301,000	139,000	440,000
- terenuri proprii	105	301,000	139,000	440,000

Oferta CONCORDAT PREVENTIV SMALL FINANCE IFN SA

- Mijloace transport mobilier si birotica		0		0
Capital subscris nevărsat	110	0		0
Alte active - stocuri si debitori diversi	120	395,625		395,625
Cheltuieli înregistrate în avans si venituri angajate	130	173,630		173,630
TOTAL ACTIV	140	22,681,436	-1,961,142	20,720,294

Ca o concluzie, plecand de la valorile de piata ale activelor societatii, se poate aprecia ca **activele societatii la 31.12.2014 depasesc cu cca. 40% datoriile totale ale societatii.**

Valoarea activului corectat in functie de **valoarea de vanzare fortata** este urmatoarea:

ACTIV	Cod pozitie	Valori contabile	CORECTII Vanzare Fortata	ACTIV CORECTAT
		31.12.2014		31.12.2014
S.C. SMALL FINANCE IFN S.A.				
A	B	1	2	3
Casa și alte valori	010	37,694		37,694
Creanțe asupra instituțiilor de credit	030	5,238,155		5,238,155
- la vedere - conturi curente	033	4,351		4,351
- alte creanțe - depozite	036	5,233,804		5,233,804
Creanțe asupra clientelei	040	16,416,688	-5,428,890	10,987,798
- credite in derulare		3,008,187	-330,904	2,677,283
- creante in executare (creante indoelnice)		13,408,501	-5,097,986	8,310,515
Obligatiuni si alte titluri cu venit fix	050	0		0
- emise de organisme publice	053	0		0
- emise de alți emitenți, din care:	056	0		0
- obligatiuni proprii	058	0		0

Oferta CONCORDAT PREVENTIV SMALL FINANCE IFN SA

Acțiuni si alte titluri cu venit variabil	060	0		0
Participații, din care:	070	0		0
- participații la instituții de credit	075	0		0
Părți în cadrul societăților comerciale legate, din care:	080	30,186		30,186
- Titluri de participatie	085	30,186		30,186
Imobilizări necorporale, din care:	090	88,456		88,456
- cheltuieli de constituire	093	0		0
- fondul comercial,	096	88,456		88,456
Imobilizări corporale, din care:	100	301,000	29,000	330,000
- terenuri proprii	105	301,000	29,000	330,000
- Mijloace transport mobilier si birotica		0		0
Capital subscris nevărsat	110	0		0
Alte active - stocuri si debitori diversi	120	395,625		395,625
Cheltuieli înregistrate în avans si venituri angajate	130	173,630		173,630
Total activ	140	22,681,436	-5,399,890	17,281,546

Este de mentionat ca in ce priveste valoarea creantelor asupra clientelei a fost stabilita atat la creditele in derulare cat si la creditele indoielnice in functie de valoarea de vanzare fortata a bunurilor aduse in garantie a creditelor respective.

Datoriile societatii sunt acoperite si in functie de valoarea de vanzare fortata a activelor aflate in patrimoniul societatii, astfel ca activul corectat de 17.281.546 lei, depaseste cu 16,3% volumul datoriilor aflate in sold la data de 31.12.2014.

Se poate trage concluzia ca **pe perioada concordatului preventiv**, prin urmarirea atenta a creditelor aflate in derulare normala cat si printr-o atenta gestionare a creditelor indoielnice pentru care au fost demarate executarile silite a bunurilor aduse in garantie sau/si aflate in recuperare in procedura insolventei, aceste credite pot fi recuperate si impreuna cu sumele existente in casa, conturile curente si respectiv in depozite vor fi asigurate in totalitate resursele necesare platii integrale a datoriilor societatii catre creditorii.

In ipoteza trecerii la faliment, potrivit art. 5, alin 45, procedura falimentului este procedura de insolventa, concursuala, colectiva si egalitara, care se aplica debitorului in vederea lichidarii averii acestuia pentru acoperirea pasivului, urmata de radierea debitorului din registrul in care este inmatriculat.

Avand in vedere prevederile de mai sus cat si cele de la art. 154 si urmatoarele din aceeasi lege , dupa deschiderea falimentului se trece la lichidarea bunurilor din averea debitoarei, astfel ca pe langa valorificarea celorlalte active din patrimoniul acesteia, vor fi vandute creantele asupra clientelei, atat cele in derulare cat si creantele indoielnice.

De mentionat este faptul ca majoritatea institutiilor financiare bancare sunt pline de credite neperformante , acumulate in cei 6 ani de criza, astfel ca de la o rata de doar 2% credite neperformante in perioada de boom economic, dupa 6 ani de criza bancile au ajuns sa aiba o rata a creditelor neperformante la circa 22% in trim I al anului 2014, dupa care a coborat spre 20% dupa ce bancile au inceput, sub presiunea BNR dar si a testelor la nivel european (asset quality review) care afecteaza bancile mama, sa-si faca curatenie in portofoliul de credite si sa scoata la vanzare creditele neperformante.

Astfel potrivit informatiilor publicate de Ziarul Financiar in 25.08.2014, Volksbank a vândut o tranșă de 490 de milioane de euro de NPL-uri, atât persoane fizice, IMM-uri, cât și companii, negarantate sau garantate, către un grup de investitori format din Deutsche Bank (Germania), APS Holding (Cehia), AnaCap și HIG Capital (fonduri de investiții de la Londra).

Acest consorțiu a oferit în final aproape 77 de milioane de euro pe pachetul de 490 de milioane de euro, adică 15,7% din valoarea nominală.

Legat de această vânzare de portofoliu de credite neperformante în declarația dată de directorul Direcției Supraveghere din Banca Națională a României, la seminarul EU-Cofile organizat de Alpha Bank, BNR și ARB și publicată pe site-ul de știri Hot News.ro acesta afirmă că „În vara acestui an, Volksbank a vândut credite neperformante în suma de 500 de milioane euro pentru circa 100 de milioane euro, reprezentând un grad de recuperare de circa 20%. Gradul de recuperare este ridicat și pentru că aproximativ 85% erau credite ipotecare de retail.” precum și faptul că „Ce a obținut Volksbank cu procentul ala nemăipomenit de bun obținut la vânzare, puțini au înțeles că nu trebuie luat ca reper. Noi credem că acum ce poate să se obțină este cel mult 10%”,

Potrivit articolului publicat pe site-ul Piața Afacerilor în 23 dec.2014, având ca sursă Ziarului financiar, Deutsche Bank, cea mai mare bancă germană, a cumpărat de la BCR un pachet de credite neperformante cu o valoare nominală de 443 mil euro, în schimbul căruia a plătit circa 28 mil. Euro, adică numai 6% din valoare. Pachetul de neperformante preluat de Deutsche Bank cuprinde 390 de credite acordate unui număr de 90 de companii. Mai mult de 80% din expunere este garantată prin active imobiliare, iar 85% din total sunt credite acordate unor firme aflate în insolvență.

Având în vedere cele precizate mai sus, în vederea stabilirii activului total în procedura falimentului a SC SMALL FINANCE, pentru vânzarea creanțelor asupra clienței (credite în derulare și credite îndoelnice) s-au avut în vedere două variante de vânzarea a acestor creanțe, respectiv:

- ✓ Varianta I - se preconizează vânzarea creditelor în derulare la nivel de 80% din valoarea nominală și la 10% din valoarea nominală a creditelor îndoelnice .
- ✓ Varianta II - se preconizează vânzarea creditelor în derulare la nivel de 80% din valoarea nominală și la 20% din valoarea nominală a creditelor îndoelnice .

Oferta CONCORDAT PREVENTIV SMALL FINANCE IFN SA

Pentru toate celelalte active din patrimoniul debitoarei in ambele variante a fost avuta in vedere valoarea de vanzare fortata din tabelul anterior.

Valoarea activului total in procedura falimentului tinand seama de vanzarea portofoliului de credite, in cele doua variante se prezinta astfel:

ACTIV S.C. SMALL FINANCE IFN S.A.	Cod pozitie	Valori contabile	ACTIV CORECTAT Varianta I	ACTIV CORECTAT Varianta II
		31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
A	B	1	2	3
Casa și alte valori	010	37,694	37,694	37,694
Creanțe asupra instituțiilor de credit	030	5,238,155	5,238,155	5,238,155
- la vedere - conturi curente	033	4,351	4,351	4,351
- alte creanțe - depozite	036	5,233,804	5,233,804	5,233,804
Creanțe asupra clientelei	040	16,416,688	3,747,400	5,088,250
- credite in derulare		3,008,187	2,406,550	2,406,550
- creante in executare (creante indoelnice)		13,408,501	1,340,850	2,681,700
Obligatiuni si alte titluri cu venit fix	050	0		0
- emise de organisme publice	053	0		0
- emise de alți emitenți, din care:	056	0		0
- obligatiuni proprii	058	0		0
Acțiuni si alte titluri cu venit variabil	060	0		0
Participații, din care:	070	0		0
- participații la instituții de credit	075	0		0
Părți în cadrul societăților comerciale	080	30,186	30,186	30,186

Oferta CONCORDAT PREVENTIV SMALL FINANCE IFN SA

legate, din care:				
- Titluri de participatie	085	30,186	30,186	30,186
Imobilizări necorporale, din care:	090	88,456	88,456	88,456
- cheltuieli de constituire	093	0		0
- fondul comercial,	096	88,456	88,456	88,456
Imobilizări corporale, din care:	100	301,000	330,000	330,000
- terenuri proprii	105	301,000	330,000	330,000
- Mijloace transport mobilier si birotica		0		0
Capital subscris nevărsat	110	0		0
Alte active - stocuri si debitori diversi	120	395,625	395,625	395,625
Cheltuieli înregistrate în avans si venituri angajate	130	173,630	173,630	173,630
Total activ	140	22,681,436	10,041,146	11,381,996

Rezulta ca activul total in varianta I este de numai 10,041,146 lei, iar volumul datoriilor este acoperit numai in proportie de 68,1%, iar in varianta a II-a, care poate fi considerata mult prea optimista, tinand seama de tranzactiile efectuate in anul anterior, gradul de acoperire a datoriilor este de 77,2%.

Aceste valori estimate sunt singurele sume ce pot fi incasate in ipoteza falimentului si vor acoperi inclusiv cheltuielile cu procedurile (estimate la cca.13%), iar durata de recuperare prezumate este de minim 3,3 ani de la data deschiderii procedurii.

Sarcini asupra patrimoniului

Oferta CONCORDAT PREVENTIV SMALL FINANCE IFN SA

Cei patru creditori care au de recuperat creante de la S.C. SMALL FINANCE IFN S.A nu au instituite garanti reale asupra patrimoniului societatii (ipoteci imobiliare, depozite colaterale, gaj pe stocul de marfa si cesiuni de creante), astfel ca acestia sunt creditori chirografari.

4.2. Pasivul societatii

Pasivul reprezinta totalitatea datoriilor societatii, precum si sursele de provenienta ale capitalurilor proprii si imprumutate. **Pasivul putem spune simplu ca inseamna datoriile firmei.**

Datoriile reprezintă sume ce trebuiesc plătite de către o societate altor entități (bancilor, statului, persoanelor de la care se aprovizionează, salariaților, etc.).

Datoriile pot fi grupate astfel:

- ✓ datorii catre creditorii garantati reprezinta datoriile catre acei creditori care beneficiaza de o garantie reala asupra bunurilor din patrimoniul debitorului, indiferent daca acesta este debitor principal
- ✓ datorii comerciale reprezintă sumele ce trebuiesc plătite furnizorilor, adică acelor persoane juridice ce aprovizionează societatea, sau care îi prestează anumite servicii sau execută lucrări.
- ✓ datorii salariale reprezintă sumele ce trebuiesc plătite salariaților pentru munca pe care o prestează în firmă. Odată cu acest tip de datorii apar și datorii sociale care sunt legate de asigurările sociale sau fondurile plătite concomitent cu salariile.
- ✓ datorii catre creditorii bugetari, adică ce trebuie plătit statului: impozit pe profit, impozit pe salarii, TVA, taxe vamale, accize, etc.

4.2.1 Lista creditorilor (Tabelul creditorilor)

Tabelul creditorilor cuprinde toate creantele asupra averii debitorului la data deschiderii procedurii de concordat preventiv, inclusiv cei ale caror creante sunt contestate

Oferta CONCORDAT PREVENTIV SMALL FINANCE IFN SA

integral sau partial in conformitate cu prevederile art. 23 alin 6. In acest tabel se precizeaza cuantumul creantei si cauzele de preferinta acceptate de debitor.

Lista creditorilor este prezentata integral in Anexa nr. 1 la prezenta oferta de concordat si cuprinde creantele in sold la data deschiderii procedurii 06.05.2015.

Lista creditorilor este intocmita in conformitate cu dispozitiile Legii 85/2014, cu precizarea ca toate creantele sunt creante chirografare subordonate .

Tinand seama de categoriile de creante, asa cum sunt acestea definite la art. 5 din Legea 85/2014, defalcarea acestora pe grupe de creante se prezinta astfel:

Grupa	Total creante (inainte de evaluare), din care	Creante pure si simple	Creante admise provizoriu, sub conditie suspensiva
Creante garantate - art. 5, pct. 15	0		
Creante salariale – art.5, pct 18	0		
Creante bugetare - art. 5, pct. 14	0		
Creante chirografare - art. 5, pct 22	15,772,925	14,742,836	1,030,089
TOTAL	15,772,925	14,742,836	1,030,089

- ✓ **creantele garantate** sunt creantele persoanelor care beneficiaza de o garantie reala asupra bunurilor din patrimoniul debitorului, indiferent daca acesta este debitor principal sau tert garantat fata de persoanele beneficiare ale garantiilor reale;
- ✓ **creantele bugetare** reprezinta creantele constand in impozite, taxe, contributii, amenzi si alte venituri bugetare, precum si accesoriile acestora;

- ✓ **creantele salariale** sunt creantele ce izvoresc din raporturi de munca si raporturi asimilate intre debitor si angajatii acestuia;
- ✓ **creditorii chirografari** sunt creditorii debitorului care nu au constituite garantii fata de patrimoniul debitorului si care nu au privilegii insotite de drepturi de retentie.

Creantele chirografare in suma de **15,772,925** lei sunt formate din:

- ✓ **14,742,836 lei creante pure si simple** reprezentand contravaloarea a 145.500 obligatiuni nominative, emise in forma dematerializata, negarantate, neconvertibile si subscrise ca urmare a ofertei lansate de S.C. SMALL FINANCE IFN S.A in septembrie 2008 catre investitori calificati cat si dobanzile aferente cuponului de plata la 30.10.2015. Valoarea nominala a acestora este 100 lei/obligatiune iar dobanda aplicata este variabila, calculata in functie de dobanda ROBID si ROBOR la 6 luni si platibila semestrial. Scadenta imprumutului obligatar a fost la 5 ani de la inchiderea ofertei si prelungita durata maturitatii imprumutului cu 2 ani si o luna, respectiv pana la 30.10.2015, prin acordul incheiat in 1.11.2010.

Obligatiunile au fost subscrise de FONDUL NATIONAL DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINDERILE MICI SI MIJLOCII si filialele acestora din SFANTU GHEORGHE, CRAIOVA si FOCSANI.

Valoarea obligatiunilor subscrise, repartizate pe cei 4 investitori calificati si creditorii ai debitoarei la data deschiderii procedurii concordatului, precum si a creantelor acestora se prezinta astfel:

	Nr. obligatiuni subscrise	Total creante, din care	Valoare obligatiuni	Creanta atasata (dobanzi)
FNGCIMM	100.000	10.132.533,29	10.000.000	132.533,29
FONDUL LOCAL DE GARANTARE - SFANTUL GHEORGHE	15.400	1.560.410,15	1.540.000	20.410,15
FONDUL LOCAL DE GARANTARE - CRAIOVA	15.000	1.519.880,04	1.500.000	19.880,04

Oferta CONCORDAT PREVENTIV SMALL FINANCE IFN SA

FONDUL LOCAL DE GARANTARE - FOCSANI	15.100	1.530.012,52	1.510.000	20.012,52
TOTAL	145.500	14.742.836	14.550.000	192.836 (*)

(*) Suma de 192.836,00 lei reprezinta dobanda (cuponul) calculata pana la data de 30.10.2015, suma ce va fi achitata la scadenta ei.

- ✓ **1,030,089 lei crente provizorii, sub conditia** suspensiva de solutionarea in favoarea FNGCIMM a litigiilor aflate pe rolul instantelor, astfel:
 - 467,890,82 lei reprezentand contravaloarea prejudiciului solicitat de FNGCIMM in dosarul nr. 30286/3/2014 aflat pe rolul Tribunalului Bucuresti. Precizam ca prin Hotararea nr. 1300 din 16.03.2015 instanta a respins cererea de chemare in judecata formulata de FNGCIMM, ca neintemeiata;
 - 164,438.00 lei reprezentand contravaloarea prejudiciului solicitat de FNGCIMM in dosarul nr. 37505/300/2014 aflat pe rolul Judecatoriei Sectorului 1 Bucuresti, pentru care nu exista inca o decizie a instantei de fond;
 - 397,760.00 lei reprezentand contravaloarea prejudiciului solicitat de FNGCIMM in dosarul nr. 29578/3/2014 aflat pe rolul Curtii de Apel Bucuresti. Precizam ca prin Hotararea nr. 1125 din 6.03.2015 instanta a respins cererea de chemare in judecata formulata de FNGCIMM, ca nefondata. Atat SC SMALL FINANCE IFN SA cat si FNGCIMM au apelat sentinta, nefiind stabilit inca termen de judecata;

4.3. Simularea falimentului

Pornind de la scopul ofertei de concordat asa cum a fost definit la pct 1.3. **si anume de instituire a unei proceduri colective pentru acoperirea pasivului debitorului** intr-o masura mai mare decat in cazul falimentului, analiza acestei din urma ipoteze are un rol de referinta in elaborarea ofertei.

Despagubirile ce urmeaza a fi oferite titularilor de creante, in comparatie cu valoarea estimativa ce ar putea fi primita prin distribuire in caz de faliment, au fost determinate tinand cont de prevederile art. 159 si art. 161 din Legea nr.85/2014.

Astfel, conform art. 159, „(1) Fondurile obtinute din vanzarea bunurilor si drepturilor din averea debitorului, grevate, in favoarea creditorului, de cauze de preferinta, vor fi distribuite in urmatoarea ordine:

1. taxe, timbre si orice alte cheltuieli aferente vanzarii bunurilor respective, inclusiv cheltuielile necesare pentru conservarea si administrarea acestor bunuri, precum si cheltuielile avansate de creditor in cadrul procedurii de executare silita, creantele furnizorilor de utilitati nascute ulterior deschiderii procedurii, in conditiile art.77, remuneratiile datorate la data distribuirii persoanelor angajate in interesul comun al tuturor creditorilor, in conditiile art. 57 alin (2), art. 61 si 63, care se vor suporta pro rata, in raport cu valoarea tuturor bunurilor din averea debitorului;
2. creantele creditorilor beneficiari ai unei cauze de preferinta nascute in timpul procedurii de insolventa. Aceste creante cuprind capitalul, dobanzile, precum si alte accesorii, dupa caz;
3. creantele creditorilor beneficiari ai unei cauze de preferinta, cuprinzand tot capitalul, dobanzile, majorarile si penalitatile de orice fel, inclusiv cheltuielile, precum si cele corespunzatoare art. 105 alin (3) si art. 123 alin (11) lit a) precum si cheltuielile, pentru creantele nascute inainte de deschiderea procedurii.

(2) In cazul in care sumele realizate din vanzarea acestor bunuri ar fi insuficiente pentru plata in intregime a respectivelor creante, creditorii vor avea, pentru diferenta, creante chirografare sau bugetare dupa caz, care vor veni in concurs cu cele cuprinse in categoria corespunzatoare, potrivit naturii lor, prevazute la art. 161,

si vor fi supuse dispozitiilor art. 80. Daca dupa plata sumelor prevazute la alin.(1) rezulta o diferenta in plus, aceasta va fi depusa, prin grija lichidatorului, in contul averii debitorului.

(3) Un creditor beneficiar al unei cauze de preferinta este indreptatit sa participe la orice distribuire de suma facuta inaintea vanzarii bunului grevat de o cauza de preferinta in favoarea sa. Sumele primite din acest fel de distribuirii vor fi scazute din cele pe care creditorul ar fi indreptatit sa le primeasca ulterior din pretul obtinut prin vanzarea bunului grevat de o cauza de preferinta, daca aceasta este necesara pentru a impiedica un astfel de creditor sa primeasca mai mult decat ar fi primit daca bunul grevat de o cauza de preferinta in favoarea sa ar fi fost vandut anterior distribuirii."

Iar potrivit art. 161 din Legea nr. 85/2014 creantele vor fi platite, in cazul falimentului, in urmatoarea ordine:

1. taxele, timbrele sau orice alte cheltuieli aferente procedurii instituite prin prezenta lege, inclusiv cheltuielile necesare pentru conservarea si administrarea bunurilor din averea debitorului, pentru continuarea activitatii, precum si pentru plata remuneratiilor persoanelor angajate potrivit prevederilor art. 57 alin (2), art 61, 63 si 73, sub rezerva celor prevazute la art. 140 alin. (6);
2. creante provenind din finantari acordate potrivit art.87 alin. (4);
3. creantele izvorate din raportul de munca;
4. creantele rezultand din continuarea activitatii debitorului dupa deschiderea procedurii, cele datorate contractantilor potrivit prevederilor art. 123 alin (4) si cele datorate tertilor dobanditori de buna-credinta sau subdobanditorilor care restituie averii debitorului bunurile ori contravaloarea acestora potrivit prevederilor art. 120 alin (2), respectiv ale art. 121 alin (1);
5. creantele bugetare;

6. creantele reprezentand sumele datorate de catre debitor unor terti, in baza unor obligatii de intretinere, alocatii pentru minori sau de plata a unor sume periodice destinate asigurarii mijloacelor de existenta;
7. creantele reprezentand sumele stabilite de judecatorul sindic pentru intretinerea debitorului si a familiei sale, daca acesta este persoana fizica;
8. creantele reprezentand credite bancare, cu cheltuielile si dobanzile aferente, cele rezultate din livrari de produse, prestari de servicii sau alte lucrari, din chirii, creantele corespunzatoare art. 123 alin (11) lit. b) inclusiv obligatiunile;
9. alte creante chirografare;
10. creantele subordonate in urmatoarea ordine de preferinta:
 - a) creantele nascute in patrimoniul tertilor datori de rea-credinta ai bunurilor debitorului in temeiul art. 120 alin (2), cele cuvenite datoriilor de rea-credinta in conditiile art. 121 alin (1), precum si creditele acordate persoanei juridice debitoare de catre un asociat sau actionar detinand cel putin 10% din capitalul social, respectiv din drepturile de vot in adunarea generala a asociatilor ori, dupa caz, de catre un membru al grupului de interes economic;
 - b) creantele izvorand din acte cu titlu gratuit.

In ipoteza in care fata de societatea debitoare se va deschide procedura falimentului, activitatea ar fi intrerupta si activele societatii debitoare ar fi valorificate. In conformitate cu prevederile pct. 4.1 din prezenta oferta de concordat, valoarea de lichidare a patrimoniului societatii debitoare este 10.041.146 lei in varianta I-a in care creditele in derulare se vand la 80% din valoarea nominala iar creditele dobanditoare se vand la 10% din valoarea nominala si 11.381.996 lei in varianta a II-a in care creditele in derulare se vand la 80% din valoarea nominala iar creditele dobanditoare se vand la 20% din valoarea nominala.

Precizam ca varianta a II-a o consideram mult prea optimista in conditiile actuale de piata, dar totusi pentru a da posibilitatea participantilor la procedura sa efectueze o analiza de senzitivitate si sa le fie mult mai usor in luarea unei decizii, prezentam si aceasta varianta.

Modul de calcul al procentului de distribuire in caz de faliment

						Lei
Explicatie/Denumire creditor	Temei legal (Legea 85/2014)	Creanta conform lista creditorilor	Distribuire Varianta I	Procent distribuire	Distribuire Varianta II	Procent distribuire
Distribuiiri + Cheltuieli de procedura			10.041.146		11.381.996	
din care:						
Cheltuieli procedura	art 159, alin 1, pct 1	13%	1.305.349		1.479.659	
Total de distribuit		90%	8.735.797		9.902.337	
Creante chirografare provizorii sub conditie suspensiva, din care:	art 5, pct 22	1.030.089,00*	0	0	0	0
FNGCIMM		1.030.089,00*	0	0	0	0
Creante chirografare subordonate pure si simple	art 161, pct 10	14.742.836,00	8.735.797	59,25%	9.902.337	67,17%
FNGCIMM		10.132.533,29	6.003.984	59,25%	6.805.730	67,17%
Fd local Sf. Gheorghe		1.560.410,15	924.614	59,25%	1.048.082	67,17%
Fd local Craiova		1.519.880,04	900.598	59,25%	1.020.860	67,17%
Fd local Focsani		1.530.012,52	906.602	59,25%	1.027.665	67,17%
Suma aferenta masei credale (creante pure si simple)		14.742.836	8.735.797	59,25%	9.902.337	67,17%
Cheltuieli de procedura			1.305.349		1.479.659	

* Pentru creantele provizorii, inscrise sub conditie suspensiva de solutionarea in favoarea FNGCIMM a litigiilor aflate pe rolul instantelor, nu sunt prevazute plati prin programul de plati, insa in proiectia de cash flow s-a prevazut a fi previzionate sume la nivel de 1.030.089 lei, sumele respective urmand a fi constituite in depozite in trim III al anului 2 al implementarii ofertei de concordat. In cazul in care SC SMALL FINANCE IFN SA pierde litigiile, respectiv FNGCIMM obtine hotarari definitive si irevocabile de solutionare in

favoarea sa, sumele din depozitele constituite vor fi utilizate in ultima luna a concordatului pentru plata sumelor stabilite de catre instanta.

Distribuirile au fost simulate in felul urmator:

- ✓ Au fost calculate sumele rezultate in urma tuturor valorificarilor, pe fiecare creditor ce detine creanta pura si simpla, in parte;
- ✓ Fiecare creditor a primit suma obtinuta din valorificarea activelor, diminuate pro-rata cu suma ramasa neacoperita din cheltuielile aferente procedurii si direct proportional cu ponderea detinuta in masa credala
- ✓ De asemenea, s-a luat in considerare suma de 1.305.349 lei in prima varianta si respectiv 1.479.659 lei in cea de a II-a varianta reprezentand costuri aferente procedurii de lichidare (13% cheltuieli totale, reprezentand onorariul lichidatorului judiciar, 2% contributie UNPIR, alte cheltuieli de conservare a activului: paza, asigurare, utilitati, arhivare, impozite, etc. care se vor nasti pe parcurs).

5. Principalele cauze de dificultate financiara si masurile luate de societate pentru depasirea acestora pana la depunerea ofertei de concordat preventiv

Principalele cauze care au condus la intrarea in dificultate financiara a debitoarei, sunt:

- Solicitarea din partea unor clienti a reesalonarii creditelor si respectiv a prelungirii perioadei de creditare, cu consecinte asupra corelatiei dintre graficele de rambursare a creditelor si a graficelor de restituire a imprumutului obligator rezultat din emisiunea de obligatiuni;
- Constituirea de provizioane pentru creditele indoielnice cu consecinte negative asupra contului de profit si pierdere;
- incetinirea vitezei de rotatie a disponibilitatilor ca urmare a neincasarii ritmice a ratelor stabilite prin graficele de rambursare cat si din cauza acordarii unor perioade de gratie solicitate de clienti sau a transformarii graficelor curente de rambursare in grafice de rambursare specifice unor activitati cu caracter sezonier.
- Diminuarea veniturilor ca urmare a reducerii activitatii de finantare determinata pe de o parte de lipsa increderii clientilor in revenirea mediului de afaceri, precum si de riscurile ridicate ale activitatii de finantare, cel putin in ceea ce priveste rambursarea acestora la scadenta, pe de alta parte cat si a stoparii calcului dobanzilor pentru creditele pentru care au fost demarate procedurile judiciare de recuperare;
- Recuperarea cu dificultate a creditelor ajunse la scadenta datorita dificultatilor intampinate la valorificarea imobilelor constituite garantie la finantari, in procesele de executare, pe o piata suprasaturata de oferte de vanzare si in care interesul cumparatorilor a fost foarte scazut.

- intarzierile la analiza si plata garantiilor financiare acordate clientilor societatii SC SMALL FINANCE IFN SA (in baza Conventiilor de garantare) de catre FNGCIMM
- reducerea semnificativa a ratelor dobanzilor la creditele acordate in piata bancara, ceea ce a determinat ca unele produse de finantare oferite de societate sa devina necompetitive.

Pentru a stopa inrautatirea situatiei economico financiare a debitoarei, Consiliul de Administratie a adoptat odata cu aprobarea situatiilor financiare aferente anului 2013 o serie de masuri , si anume:

- Reșalonarea, rescadențarea si acordarea unor perioade de gratie pentru finanțările deja acordate cu respectarea termenului scadent al obligațiunilor. Suntem in discuții cu reprezentanții legali ai societărilor finanțate pentru a analiza daca au un flux de numerar care poate asigura graficul de rambursare nou propus. In situația in care, nu se va ajunge la nicio concluzie favorabila cu reprezentantii imprumutatilor intr-o perioada de 2 luni, se va propune începerea procedurilor de executare silita a garanțiilor, aprobările de reșalonări, rescadențări fiind acordate cu scopul de a diminua la minim soldul datoriilor;
- Trecerea finanțărilor la scadenta anticipata, in cazul clienților care nu au convins ca soluțiile prezentate de ei sunt viabile astfel incât sa poate plăti datoriile conform contractelor de finanțare;
- Suspendarea activității de acordare noi credite pana la 31.12.2014 si continuarea activității societății cu monitorizarea finanțărilor acordate, rescadențarea si/sau prelungirea contractelor de credit;
- Monitorizarea contractelor de finanțare aflate in derulare si **focalizarea activității prioritare spre valorificarea garanțiilor in cadrul proceselor de executare;**
- Începând cu martie 2014 s-au redus costurile cu salariile constând atât in reducerea numerica de personal cat si reducerea salariilor cu cca 50% pe fiecare angajat menținut in schema;

- Dezvoltarea activității de consultanță în limita obiectului de activitate (sunt vizati aici în special ca și beneficiari, solicitanții de finanțare nerambursabilă în cadrul schemelor de sprijin european prin FEADR sau POS CCE);
- Odată cu demararea schemelor de finanțare din fonduri europene în cadrul programului multiplu 2014-2020, se va relua activitatea de creditare a beneficiarilor de aceste fonduri și vor fi lansate două tipuri de astfel de finanțări:
 - finanțări pentru pregătirea lucrărilor și serviciilor necesare beneficiarilor în vederea depunerii solicitărilor de finanțare,
 - finanțarea în parteneriat cu unele bănci comerciale a necesarului propriu de finanțare în cadrul proiectelor aprobate de către organismele de implementare ale fondurilor europene;
- Reluarea activității de acordare credite noi, estimată a începe în trimestrul 2 al anului 2015, **este condiția de realizarea gradului de colectare în cadrul procesului de valorificare al garanțiilor**, astfel încât să fie asigurate condițiile rambursării la scadența a împrumutului obligatar;

6. Planul de redresare / Strategia de redresare

6.1. Masuri adecvate pentru punerea in aplicare a planului

Pornind de la cele prezentate in Cap. 3.6 - Situatiia generala economica in care a aparut necesitatea ofertei de concordat preventiv, singurele creante pentru care se anticipeaza ca nu vor putea fi achitate la scadenta lor, sunt cele ce decurg din rambursarea imprumutului obligatar scadent in data 30 octombrie 2015 Astfel, Strategia de redresare propusa prin proiectul de concordat are in vedere urmatoarele principii:

- ***plata integrala a creantelor pure si simple datorate intr-un interval de doi ani de la data omologarii concordatului preventiv;***
- ***in primul trimestru, dupa omologarea concordatului preventiv se va achita 3.300.000 lei (cca. 22,7% din valoarea creantelor pure si simple concordate), anterior scadentei acestora;***
- ***plata de dobanzi (plata cuponului) pe perioada de rambursare, cu pastrarea caracteristicilor stabilite prin Prospectul de emisiune de obligatiuni, dobanzi care vor fi calculate la soldul imprumutului obligatar, ca si pe perioada de valabilitate a obligatiunilor.***
- **pentru creantele provizorii, inscise sub conditie suspensiva de solutionarea in favoarea FNGC IMM a litigiilor aflate pe rolul instantelor, nu sunt prevazute plati prin programul de plati, insa in proiectia de cash flow s-a prevazut a fi previzionate sume la nivel de 1.030.089 lei , sumele respective urmand a fi constituite in depozite in trim III al anului 2 al implementarii ofertei de concordat. In cazul in care SC SMALL FINANCE IFN SA pierde litigiile, respectiv FNGC IMM obtine hotarari definitive si irevocabile de**

solutionare in favoarea sa, sumele din depozitele constituite vor fi utilizate in ultima luna a concordatului pentru plata sumelor stabilite de catre instanta.

Masurile propuse pentru a fi intreprinse in vederea punerii in aplicare a Strategiei de redresare sunt:

- majorarea capitalului social. Prin oferta numarul 2332 din 28.ian.2015 depusa de catre IQ Management SRL (Anexa nr.2) aceasta si-a exprimat interesul de majorare a capitalului social la SC SMALL FINANCE IFN SA intr-o prima etapa cu suma de 120.000 - 150.000 euro si initierea unui parteneriat privind dezvoltarea unor produse de finantare. Masura este proactiva, si are urmatoarele beneficii:
 - ✓ este o sursa de disponibilitati pentru societate, prin care se asigura resurse privind plata creantelor si/sau necesarul de disponibilitati pentru desfasurarea activitatii curente a societatii, respectiv acordarea de finantari;
 - ✓ creeaza premisele dezvoltarii activitatii de finantare ale societatii spre o noua piata, reprezentata de aria serviciilor de medicina sanitar veterinara (segment de nisa) pe care se poate anticipa o dezvoltare/specializare viitoare a activitatii de finantare intr-un cadrul mai stabil, mai predictibil si cu riscuri diminuate.
 - ✓ si nu in ultimul rand, poate arata increderea in potentialul de dezvoltare a activitatii de finantare a societatii SMALL FINANCE IFN SA. prin atragerea unui nou actionar.

- continuarea masurii cu privire la orientarea cu precadere spre activitatea de recuperare a debitelor generate de creditele restante, masura adoptata prin decizia Consiliului de Administratie inca din martie 2014. Ca urmare, au fost intensificate actiunile de marketing pentru vanzarea garantiilor, prin initierea de dialog cu agentii imobiliare, prin publicitate sau prin identificarea de potentiali cumparatori interesati de anumite active. De asemenea au fost acceptate angajamente de plata in rate a datoriilor de catre debitori, prin executorii judecatoresti in cadrul procedurilor de executare silita sau restructurarea unor garantii. Masurile intreprinse au dat rezultate in ultimul semestru al

anului 2014 si inceputul anului curent prin vanzarea unor garantii cu recuperarea integrala a debitelor (in suma de 320.000 lei), prin recuperarea unor credite restante (in suma de 746.000 lei) si prin acceptarea unor angajamente de plata pentru un portofoliu in suma de 2.200.000 lei, angajamente care sunt in derulare. Vanzarea garantiilor cu recuperarea integrala a debitelor atesta ca obtinerea unui procent de recuperare cat mai mare este posibil, atunci cand exista un interval de timp rezonabil pentru efectuarea unui marketing adecvat si vanzarea lor nu se face sub presiunea timpului. Acest argument este sustinut si prin cele mentionate in Raportul Asupra Stabilitatii Financiare intocmit de BNR pentru anul 2013, prin care: "*... gradul de recuperare a creditelor executate silit este de cca. 55 la suta, nivel care creste semnificativ in cazul implementarii solutiei adjudecarii a activelor de catre banci (la aproximativ 70 la suta pentru creditele de consum garantate cu ipoteci, si respectiv 80 la suta pentru cele imobiliare) ...*".

Propunerea formulata prin proiectul de concordat cu privire la plata intr-un interval de doi ani a creantelor concordatate pure si simple are in vedere, tocmai acest deziderat, respectiv acordarea de timp pentru vanzarea bunurilor executate silit intr-un interval rezonabil de timp, astfel incat pretul de valorificare sa fie cat mai mare. Aceasta solicitare este completata cu previziunile de crestere a pietei imobiliare, previziuni anuntate prin studiile si informatiile publicate in ultima vreme in presa de catre diverse institutii, ceea ce creaza premisele atat a identificarii de cumparatori cat si pentru o crestere de preturi de tranzactie. "*... Potrivit scenariului de baza al **EBA** (Autoritatea Bancara Europeana), care foloseste estimarile Comisiei Europene, preturile pe piata imobiliara rezidentiala ar urma sa creasca treptat cu 3% in 2015 si cu 5% in 2016.*", conform unor informatii preluate si transmise de catre agentia de stiri Mediafax. Si reprezentantii agentiei RE/MAX intr-un comunicat de presa remis ziare.com in data de 20 ianuarie 2015 precizau ca: "*...Estimam ca anul acesta vom asista la o crestere cu circa 5% a pietei imobiliare... Aceasta evolutie era de asteptat, mai ales in contextul in care cea mai mare parte a pietelor mature din Europa se afla deja pe un trend ascendent. Pe termen mediu, estimam ca se vor observa cresteri de 5% de la an la an, in*

urmatorii 5 ani, in conditiile in care economia globala si cea europeana raman stabile...".

- continuarea activitatii de finantare a societatii, prin orientarea ei preponderent catre produse cu termen de rambursare scurt din nevoia de asigurare a surselor pentru plata creantelor la scadentele propuse, si de valori relativ mici pentru a reduce riscurile de finantare.
- vanzarea unui activ detinut de societate. Societatea detine in proprietate un teren situat in Bucuresti in zona Bdului. Tudor Vladimirescu. Prin vanzarea acestui activ se completeaza sursele financiare necesare functionarii societatii si platii creantelor concordatate.

7. Previziuni financiare pe perioada planului de redresare

Previziunile financiare au fost intocmite cu luarea in considerare a rezultatelor financiare inregistrate istoric in perioada 2012 - 2014, a evolutiei activitatii societatii in perioada primului trimestru din anul in curs (2015), perioada in care are loc depunerea si negocierea ofertei de concordat, continuata de evaluarea activitatii societatii pe o perioada de 2 ani a planului de redresare.

7.1. Previziuni asupra bugetului de venituri si cheltuieli

Evaluarea veniturilor pentru perioada previzionata s-a realizat cu luarea in considerare a continuarii activitatii societatii precum si cu rezultatele tuturor masurilor propuse pentru punerea in aplicare a planului de redresare, masuri prezentate detaliat in capitolul 6.1.

Astfel, previzionarea veniturilor a tinut seama de:

- ✓ veniturile din dobanzi la credite acordate (in derulare), sunt venituri aferente creditelor active aflate in sold la data de 31.12.2014 si care au fost previzionate pe baza graficelor lor de rambursare. Aceasta categorie de venituri are un grad ridicat de realizare si are la baza situatia lor istorica, intalnirilor avute cu clientii in cadrul procesului de monitorizare si nu in ultimul rand gradul de acoperire al lor cu garantii dupa cum reiese si din Raportul de evaluare a activelor societatii.
- ✓ veniturile din dobanzi la credite acordate (noi), sunt venituri previzionate a fi realizate pe perioada de analiza mentionata din creditele noi ce vor fi acordate de societate ca urmare a continuarii activitatii. Din perspectiva duratei reduse a planului de redresare si cu nevoia de asigurare a disponibilitati pentru rambursarea imprumutului obligatar, strategia societatii are in vedere orientarea spre produse de finantare cu termene si de valori reduse pentru a beneficia de o intorcere cat mai rapida a capitalului plasat si pentru a reduce cat mai mult posibil riscul de neincasare. Astfel, pe langa produsele aflate in oferta societatii, dupa cum a fost prezentat si in cadrul programului de masuri, s-a avut in vedere dezvoltarea unui nou produs de finantare, respectiv finantari de tip factoring. Acest produs de finantare are in vedere finantarea pe termen scurt a clientilor si servicii de administrare de creante, colectarea acestora si acoperirea riscului de neplata, bazat pe cesiunea creantelor. Caracteristicile acestui produs de finantare avute in vedere sunt: o durata a finantarii de maxim 6 luni, o dobanda anuala de 9 - 11% , o valoare estimata a creditului de 3.000 - 7.000 euro (echivalent in lei), si un comision de acordare flat de 1,5%. O parte din acest produs de finantare, impreuna cu alte produse de finantare aflate in oferta societatii (finantari pentru achizitionarea de echipamente si dotari) produse ce au caracteristici de finantare apropiate (durata de finantare scurta de pana la 6 luni si valori reduse) vor fi particularizate, adresandu-se medicilor veterinari si vor fi distribuite prin intermediul unei platforme online aflate in implementarea noului partener care si-a exprimat intentia de participare la majorarea capitalului social al SC SMALL FINANCE IFN SA.

- ✓ veniturile din plasamente monetare sunt reprezentate de dobanzile previzionate a fi obtinute pentru plasamentele disponibilitatilor financiare efectuate de societate. Evaluarea lor s-a facut pe baza estimarii disponibilului de numerar pentru fiecare etapa de previziune, a istoricului acestor plasamente si a previzionarii ratei dobanzii la depozite pentru perioada de analiza.
- ✓ veniturile din comisioane de acordare si consultanta, sunt reprezentate in principal de veniturile aferente comisiunile previzionate a fi incasate la acordarea finantarilor noi in perioada de analiza.
- ✓ veniturile din provizioane, reprezinta o categorie importanta de venituri ce vor fi realizate prin reluarea la venituri a provizioanelor constituite pentru creditele ce inregistreaza restante sau se afla in proceduri judiciare de recuperare. Previzionarea lor a fost facuta in corelatie cu:
 - valoarea evaluata a garantiilor aflate in proceduri de executare, valoare stabilita in Raportul de evaluare a activelor societatii; Utilizarea acestor valori are in vedere exercitarea unui marketing adecvat pentru identificarea unor cumparatori interesati, intr-un interval de timp rezonabil, ceea ce reprezinta unul dintre principalele fundamente ale prezentei oferte de concordat.
 - un grafic estimat de valorificare a garantiilor aflate in diferite proceduri de executare, estimare construita pe calitatea si natura fiecarei garantii in parte, a specificului procedurilor judiciare prin care se executa respectivele garantii, a stadiilor procesuale la unele dintre ele, a informatiilor istorice din practica de valorificare a altor active similare de catre societate, a gradului de interes manifestat pentru unele dintre activele aflate in executare, a unor statistici publicate sau comunicate de BNR, ARB sau alte organisme, precum si a unor estimarilor disponibile in presa de specialitate cu privire la evolutia pietei imobiliare pe termen mediu.
 - angajamentele de plata formulate de catre debitori acolo unde este cazul si aflate deja in derulare;

Oferta CONCORDAT PREVENTIV SMALL FINANCE IFN SA

- incasarea garantiilor financiare ca urmare a cererilor de plata formulate conform conventiei de garantare cu FNGCIMM.
- ✓ alte venituri; categorie reprezentata de veniturile din penalitati.

Gradul de recuperare astfel estimat, al tuturor garantiilor aferente creditelor aflate in proceduri de executare, raportat la valoarea totala a creantelor de recuperat la data de 31.12.2014 este de 81,6%. Acest procent estimat este in concordanta cu procentul istoric inregistrat de societate pana in prezent pentru creditele trecute la scadenta si la care s-au finalizat procedurile de executare, **grad de recuperare** care are valoarea de **89,28%**.

Ca o observatie, trebuie avut in vedere faptul ca nu au fost evaluate veniturile ce pot fi obtinute din valorificarea unor bunuri ca urmare a punerii in executare a unor bilete la ordin avalizate sau a unor contracte de fidejusiune, si care pot conduce la cresterea gradului de recuperare cu cca. 2,5-3%.

Corespunzator acestor previziuni, veniturile realizate pe de o parte, din continuarea activitatii de finantare si din activitatea de recuperare a unor finantari trecute la scadenta pentru perioada de analiza considerata vor fi:

Prognoza bugetului de venituri si cheltuieli, [lei]	ESTIMARI		
	T1 2015	Plan de concordat	
		Anul 1	Anul 2
- venituri din dobanzi la credite acordate (in derulare)	72.851	171.185	55.198
- venituri din dobanzi la credite acordate (noi)	0	212.500	643.750
- venituri din plasamente monetare	16.000	21.057	15.643
- venituri din comisioane de acordare, consultanta, etc	0	131.250	153.750
- venituri din prestari servicii	0	0	0
- venituri din provizioane	155.998	3.090.931	6.107.369
- alte venituri	42.101	361.444	60.000
<u>Total venituri</u>	<u>286.950</u>	<u>3.988.368</u>	<u>7.035.709</u>

Evaluarea cheltuielilor s-a efectuat pe fiecare categorie in parte, fiind stabilite in corelatie cu valorile istorice inregistrate in ultimii 3 ani si cu luarea in considerare a unor ipoteze care au fost formulate, dupa cum urmeaza:

- ✓ Cheltuielile de functionare, cu telecomunicatiile, cu auditul, bancare si postale, alte cheltuieli au fost considerate la nivelul ultimilor ani. Valorile istorice inregistrate de aceste categorii de cheltuieli au fost aproximativ contante, ceea ce creeaza premisele considerarii lor la acelasi nivel si pentru perioada de analiza a planului de redresare propus.
- ✓ Cheltuielile cu salariile

Aceasta categorie de cheltuieli reprezinta una dintre cheltuielile cu pondere ridicata din totalul cheltuielilor. Dimensionarea acestora s-a efectuat pornind de la structura organizatorica, si nivelul salarizarii valabile la data elaborarii propunerii planului de redresare. Categoria include atat salariile personalului executiv cat si indemnizariile conducerii societatii, inclusiv taxele aferente. Nivelul de referinta considerat este cel stabilit in urma masurilor intreprinse de Consiliul de Administratie in data de 10 martie 2014, masuri care au vizat inclusiv reduceri ale acestei categorii de cheltuieli (prin reduceri de personal si ale nivelului de salarizare). Pentru perioada planului de redresare s-au avut in vedere unele corelari ale fondului de salarii actual, in raport de evolutia activitatii curente a societatii (spre exemplu: cresterea volumului activitatii generat de noi produse de finantare).

- ✓ Cheltuieli cu dobanzile platite la sursele atrase

In aceasta categorie de cheltuieli au fost incluse costurile privind dobanzile datorate imprumutului obligatar. In corelatie cu masurile propuse in prezentul plan de redresare si prezentate in cadrul cap.6 - Masuri adecvate pentru punerea in aplicare a planului, s-a avut in vedere plata de dobanzi la nivelul caracteristicilor stabilite prin Prospectul de emisiune de obligatiuni. Astfel, s-a pastrat formula de calcul a ratei dobanzii, respectiv media ratelor ROBID, ROBOR majorata cu 1% si care a fost

aplicata la soldul imprumutului obligatar, conform propunerii de rambursare a acestuia.

- ✓ Cheltuielile juridice externalizate. In aceasta categorie au fost incluse costurile cu:
 - evaluarea activelor societatii in vederea depunerii ofertei de concordat;
 - administratorul concordatar (onorarii, comisioane si plati) atat pe perioada de redactare, depunere si negociere a ofertei de concordat cat si ulterior in perioada de implementare a planului de redresare.
 - onorarii platite in cadrul asistentei juridice si de reprezentare in cadrul litigiilor comerciale ale societatii gerenate de cele 3 procese cu FNGCIMM (singurele litigii comerciale ale societatii).
- ✓ Cheltuielile cu amortizarea au fost estimate in raport de balanta mijloacelor fixe si planul de amortizare. Nu sunt previzibile achizitii de noi imobilizari corporale sau necorporale.

Pe baza ipotezelor mentionate anterior a fost posibila estimarea veniturilor si cheltuielilor de exploatare. Estimarea acestora s-a facut trimestrial, cu luarea in considerare a primului trimestru din anul 2015 - perioada considerata pentru depunerea ofertei de concordat preventiv si respectiv pentru cei doi ani ai planului de redresare propus. La intocmirea proiectiei contului de profit si pierdere s-a avut in vedere compararea veniturilor si cheltuielilor prognozate.

Pornind de la veniturile si cheltuielile estimate s-a calculat Profitul brut inainte de constituirea de provizioane si alte ajustari pentru fiecare perioada.

Pe baza acestor aprecieri prognoza Bugetului de venituri si cheltuieli pe perioada de analiza este:

Prognoza bugetului de venituri si cheltuieli, [lei]	ESTIMARI		
	T1 2015	Plan de concordat	
		Anul 1	Anul 2
Total Venituri	286.950	3.984.530	7.019.964
Total Cheltuieli	340.995	1.323.206	1.151.050

Oferta CONCORDAT PREVENTIV SMALL FINANCE IFN SA

<u>Profit brut inainte de constituirea provizioanelor si</u>			
<u>alte ajustari</u>	<u>-54.045</u>	<u>2.661.324</u>	<u>5.868.914</u>
- provizioane	0	286.444	0
- ajustari privind litigiile comerciale	0	0	0
<u>Profit brut</u>	<u>-54.045</u>	<u>2.374.880</u>	<u>5.868.914</u>

Alte ipoteze avute in vedere la previziunea bugetului de venituri si cheltuieli sunt:

- avand in vedere structura portofoliului de credite active, istoricul acestora si nivelul provizioanelor deja constituite s-a adoptat ipoteza limitativa conform careia nu se vor mai constitui provizioane pentru perioada de analiza. Mai mult, ipoteza este una defavorabila, deoarece in cazul constituirii de provizioane s-ar reduce baza de impozitare si implicit impozitul platit ar fi mai mic ceea ce ar conduce la nediminuarea disponibilitatilor banesti.

- cadrul fiscal se va mentine pe perioada celor 2 ani de previziune, in aceste conditii se va mentine cota unica de 16% aplicabila inclusiv impozitului pe profit.

- se va mentine regimul fiscal cu privire la deductibilitatea pierderilor din perioadele anterioare.

Pe baza acestor aprecieri s-a estimat profitul net pentru fiecare perioada in parte, si care se constituie ca sursa principala pentru plata creantelor concordatare.

Precizam ca in cazul in care SC SMALL FINANCE IFN SA va pierde litigiile aferente creantelor inscrise in lista creditorilor ca si creante provizorii sub conditie suspensiva, respectiv FNGCIMM va obtine hotarari definitive si irevocabile de solutionare in favoarea sa, Proiectia bugetului de venituri si cheltuieli va suporta modificari corespunzatoare.

Bugetul de venituri si cheltuieli detaliat este prezentat in anexa nr. 3a.

7.2. Previziuni asupra fluxului de numerar

Previziunile financiare au fost intocmite cu luarea in considerare a rezultatelor financiare inregistrate istoric in perioada 2012 - 2014, a evolutiei activitatii societatii in perioada primului trimestru din anul in curs (2015), perioada in care are loc pregatirea depunerii ofertei de concordat, continuata de evaluarea activitatii societatii pe o perioada de 2 ani a planului de redresare.

Fluxul de numerar aferent perioadei planului de redresare s-a intocmit cu luarea in considerare a urmatoarelor valori si ipoteze:

- fluxul de numerar a fost previzionat utilizand metoda indirecta;
- s-a avut in vedere majorarea capitalului social prin aportul unui nou actionar, conform celor prezentate la cap.6.1. - Masuri adecvate pentru punerea in aplicare a planului si a ofertei ferme depuse de catre IQ Management SRL, in suma de 600.000 lei; majorarea capitalului initial va avea loc in primul trimestru de implementare a planului de redresare.
- conform programului de masuri s-a avut in vedere vanzarea unui activ detinut de societate (un teren intravilan situat in Bucuresti), valoarea considerata fiind cea inregistrata in contabilitate (conform raportului de evaluare a activelor acesta are o valoare mai mare).
- in conformitate cu prevederile art.24 alin.(4) din Legea nr.85/2014, s-a avut in vedere rambursarea integrala a creantelor pure si simple stabilite prin concordat, creante ce provin din imprumutul obligatar in suma de 14.550.000 lei, in termen de 24 de luni de la data omologarii concordatului preventiv prin hotarare executorie, din care in primul an s-a propus plata sumei de 3.300.000 lei suma ce va fi platita in primul trimestru al planului de redresare, reprezentand 22,68% din totalul creantelor pure si simple datorate, anterior scadentei lor din data de 31.10.2015;
- conform planului de masuri, s-a avut in vedere plata dobanzilor aferente imprumutului obligatar, cu pastrarea caracteristicilor stabilite prin prospectul de

emisiune, respectiv semestrial. Sumele cuvenite de plata au fost inscrise la "Dobanzi platite la alte datorii de natura financiara (obligatiuni)".

- pentru creantele provizorii, inscrise sub conditie suspensiva de solutionarea in favoarea FNGCIMM a litigiilor aflate pe rolul instantelor, pentru care nu sunt prevazute plati prin programul de plati, insa in proiectia de cash flow s-a prevazut a fi provizionate sume la nivel de 1.030.089 lei , sumele respective urmand a fi constituite in depozite in trim III al anului 2 al implementarii ofertei de concordat. In cazul in care SC SMALL FINANCE IFN SA pierde litigiile, respectiv FNGCIMM obtine hotarari definitive si irevocabile de solutionare in favoarea sa, sumele din depozitele constituite vor fi utilizate in ultima luna a concordatului pentru plata sumelor stabilite de catre instanta.
- EBITDA, amortizarea si impozitul pe profit sunt cele previzionate in proiectia bugetului de venituri si cheltuieli;
- "rate incasate la imprumuturi acordate (in derulare)", reprezinta sumele incasate la contractele de finantare active aflate in sold la data de 31.12.2014. Valoarea acestora a fost stabilita in raport de graficele de rambursare aferente fiecarui contract in parte.
- in raport de strategia adoptata de Consiliul de Administratie privind orientarea activitatii de finantare catre produse cu termen scurt de rambursare si de nivelul cererii potentiale pentru aceste produse s-a previzionat volumul finantarilor ce pot fi acordate din sursele disponibile in perioada planului de redresare. Volumul finantarilor angajate pentru fiecare trimestru din perioada de analiza considerata a fost previzionata la pozitia "Imprumuturi noi acordate", in timp ce rambursarea acestora este precizata "Rate incasate la imprumuturi noi acordate".
- sumele incasate prin executarea silita a garantiilor si care exced provizioanelor constituite in cazul fiecarei finantari in parte, se constituie intrari de numerar si au fost evidentiata in fluxul de numerar la pozitia " Incasari din executari".

Astfel, pe baza tuturor acestor ipoteze, si luand in considerare soldul disponibilitatilor banesti inregistrate la 31.12.2014, s-a elaborat Proiectia Fluxului de numerar pe perioada de redresare, acesta fiind prezentat in anexa nr. 3b.

7.3. Previziuni privind modalitatea de plata a creantelor

Pornind de la masurile propuse pentru punerea in aplicare a planului de redresare si de la previziunile fluxului de numerar a fost elaborata propunerea de plata a creantelor.

Asa cum a fost mentionat si la cap. 4.2.1.- Tabelul creditorilor, inclusiv contestati sau in litigiu, singurele creante pentru care conducerea societatii anticipeaza ca nu vor putea fi achitate integral la scadenta lor, motiv pentru care a intocmit si depus prezentul proiect de concordat preventiv, sunt cele ce decurg din imprumutul obligatar in suma de 14.550.000 lei, obligatiuni emise de societate in baza Prospectului de emisiune autorizat de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 1840/15.09.2008.

Respectand prevederile art.24 din Legea nr.85/2014 sa avut in vedere un termen de 24 de luni pentru satisfacerea in totalitate a creantelor pure si simple datorate, termen ce incepe odata cu data omologarii acestuia prin hotarare executorie, din care in primul an se propune plata a 3.300.000 lei, ceea ce corespunde a 22,68% din valoarea creantelor.

Graficul de rambursare propus prin prezentul proiect de concordat este:

Propunerea de plata a creantelor pure si simple concordatare	T1 2015	Anul 1 Plan de concordat				Anul 2 Plan de concordat			
		T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Creante pure si simple platite (Obligatiuni)	0	3.300.000	0	0	0	0	0	0	11.250.000
Creante atasate imprumutului obligatar (dobanzi platite)	263.339		161.250		140.625		140.625		140.625

Plata creantelor pure si simple datorate in integralitatea lor, este sustinuta prin fluxul de numerar previzionat si prezentat in capitolul anterior si are la baza urmatoarele premise:

- majorarea capitalului social;
- continuarea activitatii societatii cu cele doua directii principale de actiune: intensificarea demersurilor privind valorificarea garantiilor aferente creditelor restante si orientarea activitatii de finantare spre produse cu termene de rambursare si valori reduse pentru reducerea riscurilor;
- vanzarea garantiilor in cadrul procedurilor de executare silita, printr-un marketing adecvat si intr-un interval rezonabil de timp; informatiile statistice ale societatii, masurate printr-un indice de **89,28%** al **gradului de recuperare la creditele restante, la care procedurile de executare au fost finalizate** reprezentand un argument solid in sprijinul acestor ipoteze.
- vanzarea unui activ detinut de societate (un teren intravilan situat in Bucuresti).

In cazul putin probabil in care, pot apare unele evenimente neprevazute si care pot conduce la nerealizarea unora dintre masurile asumate ale planului de redresare, s-au avut in vedere cai de actiune pentru corectarea eventualelor efecte.

Prezentam cu titlu de exemplificare, ca in cazul nevalorificarii unora dintre garantiile executate silit in intervalul planului de redresare si datorate unor cauze precum: prelungirea procedurilor judiciare in cazul unor debitori aflati in insolventa sau faliment, sau lipsa unor oferte de cumparare convenabile, etc., cum ar fi cazul activelor aflate in proprietatea COMAICO SRL, active care se afla in procedura de vanzare prin lichidator judiciar in cadrul procedurii de faliment se are in vedere urmatoarele cai de actiune:

- parcurgerea etapelor de vanzare prin licitatie publica (proceduri aflate in derulare) prin reducerea pretului pana la un pret la care creantele sunt acoperite;
- in cazul in care, valorificarea lor nu are loc intr-un interval de 1 - 1,5 ani, se are in vedere ca unele dintre terenuri, cu cea mai buna amplasare in cadrul cartierului Green City sa fie lotizate in loturi de 250 - 350 mp pentru a creste gradul de valorificare (atat din punct de vedere al duratei cat si a pretului de vanzare,

cunoscut fiind faptul ca un teren de marime mai mica isi gaseste mai repede un cumparator pe piata si se vinde la un pret mai mare). Astfel, pentru a putea verifica aceasta posibilitate, a fost ales un teren cu suprafata de cca. 15.000 mp, amplasat in centrul cartierului rezidential, care are dispus pe el un post de transformare si alimentare cu energie electrica proprietatea ENEL si acces facil la infrastructura si utilitati. Pentru acest teren impreuna cu o societate specializata de cadastru au fost efectuate demersurile necesare la Primaria Comunei 1 Decembrie si la Oficiul de Cadastru pentru stabilirea conditiile impuse prin PUZ in vederea lotizarii lui. In baza conditiilor comunicate s-a intocmit o propunere de dezmembrare si au fost evaluate costurile cu toate operatiunile si care se ridica la cca. 0,5 - 1 euro/mp. Din analizele efectuate cu agentii imobiliare printre care si Coldwell Banker, agentie care a avut birou de vanzari in cadrul cartierului rezidential Green City, actiunea ar aduce cu siguranta un plus atat la viteza de vanzare cat si la valoarea de valorificare.

In cazul unor premise necunoscute sau neluate in considerare la data intocmirii ofertei de concordat, si care ar putea conduce la unele intarzieri in valorificarea unor garantii, se apreciaza ca impactul asupra asigurarii de disponibilitati la finele celor doi ani ai planului de redresare ar putea fi de cel mult 10 - 15% din valoarea creantelor concordate datorate. Chiar si in aceasta situatie, putin probabila, se poate avea in vedere inclusiv preluarea in contul creantelor a unor active valoroase, cu potential de valorificare, dar care nu au fost vandute in intervalul celor doi ani, ceea ce ar conduce la o crestere a activului societatii, impreuna cu formularea catre creditorii concordatari a propunerii de conversie a creantelor neachitate in actiuni, sau posibilitatea prelungirii cu inca 12 luni a planului de redresare potrivit prevederilor art.24 alin.(4) din Lege.

Pentru creantele provizorii, inscrise sub conditie suspensiva de solutionarea in favoarea FNGCMM a litigiilor aflate pe rolul instantelor, nu sunt prevazute plati prin programul de plati, insa in proiectia de cash flow s-a prevazut a fi previzionate sume la nivel de 1.030.089 lei , sumele respective urmand a fi constituite in depozite in trim III al anului 2 al implementarii ofertei de concordat. In cazul in care SC SMALL FINANCE IFN SA va pierde litigiile, respectiv FNGCMM va

obtine hotarari definitive si irevocabile de solutionare in favoarea sa, sumele din depozitele constituite vor fi utilizate in ultima luna a concordatului pentru plata sumelor stabilite de catre instanta.

8. Programul de plata a creantelor

Potrivit prevederilor legale programul de plata al creantelor inscrise in lista creditorilor cuprinde cuantumul sumelor pe care debitorul se obliga sa le plateasca creditorilor prin raportare la sumele din lista si la fluxurile de numerar aferente Planului de restructurare, respectiv:

- a) cuantumul sumelor datorate creditorilor conform listei creditorilor ce cuprinde creantele pe care debitorul se obliga sa le plateasca acestora;
- b) termenele la care debitorul urmeaza sa plateasca aceste sume.

In aceste conditii programul de plata al creantelor va fi detaliat in Anexa nr.4 care face parte integranta din prezenta Oferta, respectiv anexa - *Programul de plata al creantelor*.

Potrivit acestuia in primul an de concordat se plateste 22,277% din valoarea creantelor pure si simple, iar in anul al 2- lea se plateste 77,723 %, din valoarea creantelor pure si simple.

Prin programul de plata, asa cum este el prezentat in Anexa nr.4, se respecta prevederea de la art. 24 alin 4 din Legea 85/2014 in sensul ca in primul an de concordat se plateste minim 20% din valoarea creantelor pure si simple stabilite prin concordat.

Pentru creantele provizorii, inscrise sub conditie suspensiva de solutionarea in favoarea FNGCIMM a litigiilor aflate pe rolul instantelor, nu sunt prevazute plati prin programul de plati, insa in proiectia de cash flow s-a prevazut a fi previzionate sume la nivel de 1.030.089 lei , sumele respective urmand a fi constituite in depozite in trim III al anului 2 al implementarii ofertei de concordat. In cazul in care SC SMALL FINANCE IFN SA va pierde litigiile, respectiv FNGCIMM va obtine hotarari definitive si irevocabile de solutionare in

favoarea sa, sumele din depozitele constituite vor fi utilizate in ultima luna a concordatului pentru plata sumelor stabilite de catre instanta.

Comparatie plati in concordat versus faliment

Pentru a avea o imagine mai clara asupra platilor efectuate in procedura concordatului preventiv, comparativ cu platile efectuate in ipoteza in care SC SMALL FINANCE IFN SA ar intra in procedura falimentului, precum si a avantajelor pentru creditorii, prezentam mai jos situatia sintetica a acestora.

Comparatia platilor efectuate in concordat cu platile efectuate in faliment

de catre debitoarea SC SMALL FINANCE IFN SA

CREANTE CHIROGRAFARE PURE SI SIMPLE SUBORDONATE- Art. 27 pct. 6

Legea nr. 5/2014

lei

Nr. crt.	DENUMIRE CREDITOR	TOTAL creanta pura si simpla conf lista creditorii	Total plati in concordat	% plati in concordat	Total plati in faliment	% plati in faliment
1.	FNGCIMM	10.132.533	10.132.533	100,00%	6.003.983	59,25%
2.	Fd local Sf. Gheorghe	1.560.410	1.560.410	100,00%	924.614	59,25%
3.	Fd local Craiova	1.519.880	1.519.880	100,00%	900.598	59,25%
4.	Fd local Focsani	1.530.012	1.530.012	100,00%	906.602	59,25%
TOTAL		14.742.836	14.742.836	14.742.836	8.735.797	59,25%

In procedura concordatului toti creditorii isi recupereaza integral creantele pure si simple, in timp ce in procedura falimentului vor recupera numai 59,25% din creante. Pierderile tuturor creditorilor in faliment vor fi de 6.007.039 lei, adica 40,75% din creantele pure si simple inscrise la masa credala.

Pe langa faptul ca in procedura concordatului preventiv creditorii incaseaza integral creantele pure si simple, acestia mai au si urmatoarele avantaje:

- ✓ vor incasa si dobanda la imprumutul obligatar pe toata perioada de derulare a planului de redresare;
- ✓ durata de recuperare a creantelor este mai scurta decat durata de recuperare in faliment cu cca 1,3 ani;
- ✓ prin plasarea sumei incasate in concordat in depozite bancare pe perioada de 1,3 ani creditorii pot avea venituri financiare importante din dobanzi;
- ✓ raman in continuare actionari la o societate viabila la sfarsitul perioadei de concordat, societate infiintata pentru sustinerea creditarii IMM-urilor conform misiunii FNGCIMM, mentinandu-si investitia in participarea la capital si cu posibilitatea vanzarii ulterioare a actiunilor cu cca. 25-35% peste valoarea nominala.
- ✓ creditorii ce detin creante provizorii, inscrise sub conditie suspensiva de solutionarea in favoarea FNGCIMM a litigiilor aflate pe rolul instantelor, au sanse ca in cazul in care vor obtine hotarari definitive si irevocabile de solutionare in favoarea lor sa incaseze si creantele respective deoarece , in proiectia de cash flow s-a prevazut a fi previzionate sume la nivel de 1.030.089 lei , sumele respective urmand a fi constituite in depozite in trim III al anului 2 al implementarii ofertei de concordat. In cazul in care SC SMALL FINANCE IFN SA pierde litigiile, respectiv FNGCIMM sumele din depozitele constituite vor fi utilizate in ultima luna a concordatului pentru plata sumelor stabilite de catre instanta.

9. Propunerea administratorului concordatar si a remuneratiei pentru perioada ulterioara datei incheierii concordatului

Potrivit art. 24, alin (6) „prin proiectul de concordat preventiv, supus aprobarii creditorilor, debitorul propune, de asemenea, confirmarea administratorului concordatar provizoriu, precum si onorariul acestuia pentru perioada ulterioara datei incheierii concordatului.”

Avand in vedere prevederile legale propunem confirmarea administratorului concordatar ZRP INSOLVENCY SPRL cu urmatoarele onorarii:

- onorariu fix lunar pe perioada de la omologarea concordatului preventiv de către judecatorul sindic si pana la închiderea procedurii de 1.000 EURO exclusiv TVA;
- onorariu de succes la aprobarea planului de redresare de catre adunarea creditorilor concordatari de 2.500 euro exclusiv TVA si onorariu de succes la omologarea concordatului preventiv de 2.000 euro exclusiv TVA.

SC SMALL FINANCE IFN SA

ZRP INSLVENCY SPRL

Director general,

Partener,

Renada Tilica

Elena Cosma

Director general adjunct,

Laurentiu Stefanovici