

40/21.02.2020
188/21.02.2020

OFERTĂ DE CONCORDAT PREVENTIV



SOCIETATEA NAȚIONALĂ DE TRANSPORT FEROVIAR DE MĂRFĂ "CFR - MĂRFĂ" SA

FEBRUARIE 2020

Prezenta Ofertă de concordat a fost întocmită de administratorul concordatar, împreună cu SNTFM CFR MĂRFĂ SA, în urma analizării documentelor financiare și juridice comunicate de către reprezentanții societății. SNTFM CFR MĂRFĂ SA este exclusiv răspunzătoare pentru corectă, completă și reală întocmire a documentelor comunicate. Administratorul concordatar a pornit analiza de la prezumția că aceste informații, precum și explicațiile și lămuririle solicitate și furnizate ulterior de către reprezentanții SNTFM CFR MĂRFĂ SA, pe parcursul elaborării ofertei, sunt reale și nu sunt actualizate. CITR Filiala Ilfov SPRL, în calitate de administrator concordatar, nu își asumă răspunderea pentru consecințele juridice generate ca urmare a utilizării unor date, furnizate de către SNTFM CFR MĂRFĂ SA, care se dovedesc ulterior a fi eronate, necorelate, neactualizate sau care nu prezintă în mod fidel, sub toate aspectele, poziția și performanțele financiare ale societății.

PREAMBUL

Fenomenul societăților aflate în dificultate financiară se prefigurează în România secolului XX, în contextul unei economii încă vulnerabile, expuse continuu schimbărilor dictate de criza financiară mondială, ca o realitate concretă, o normalitate care se confirmă și astăzi prin frecvență și, nu în puține cazuri, prin ciclicitate.

Politicile fiscale instabile, efervescența legislativă, dinamica practicilor concurențiale, avântul progresului tehnologic sunt aspecte care influențează decisiv modalitatea și viteza de reacție a companiei la nevoile pieței și la presiunile externe și pot, în mod sincronizat, crea dezechilibre economice care să conducă o societate în pragul critic al solvabilității.

Este imperativă, așadar, crearea unui cadru legislativ care să stabilească criterii ferme de diagnosticare a entităților aflate în dificultate și să propună soluții de redresare, reglementate prin proceduri de un înalt grad de predictibilitate, care să fie în permanență adaptate realităților economice.

Un astfel de sistem de norme își confirmă eficiența în aceeași măsură în care reușește, fie ca măsură de prevenție, fie ca măsură reparatorie, să răspundă nevoilor agenților economici, plecând de la dezideratul instituirii unui *„echilibru între necesitățile remedierii dificultăților financiare ale debitorului, cât de repede și eficient este posibil, și interesele diferiților participanți direct afectați de această dificultate, principalii creditori și alte părți care dețin o componentă a afacerii debitorului, precum și cu interesele publice implicate.”*¹

Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență fixează cadrul legal pentru societățile aflate în dificultate financiară, reglementând două proceduri speciale, independente procedurii tradiționale de insolvență, menite să preîntâmpine și să prevină starea de insolvență – mandatul ad-hoc, respectiv concordatul preventiv.

¹ UNCITRAL Legislative Guide on Insolvency Law , Part One: *„The advice provided in the Guide aims at achieving a balance between the need to address the debtor’s financial difficulty as quickly and efficiently as possible and the interests of the various parties directly concerned with that financial difficulty, principally creditors and other parties with a stake in the debtor’s business, as well as with public policy concerns.”*

Dacă **mandatul ad-hoc** presupune declanșarea unor proceduri de negociere între mandatarul ad-hoc, desemnat de instanța de judecată, și creditorii societății în dificultate, **concordatul preventiv** reprezintă o procedură etapizată care urmărește, ca finalitate a negocierii directe cu creditorii sociali, implementarea unui plan de redresare conceput pe o perioadă de 24 luni.

În aplicarea dispozițiilor Legii nr. 85/2014, constatând dificultatea financiară, **SOCIETATEA NAȚIONALĂ DE TRANSPORT FEROVIAR DE MARFĂ "CFR – MARFĂ" SA** a solicitat Tribunalului București, la data de 15.01.2020, deschiderea procedurii de concordat preventiv.

Prin încheierea de ședință pronunțată la data de 04.02.2020, în dosarul nr. 969/3/2020, Tribunalul a admis cererea SNTFM CFR MARFĂ SA și a dispus intrarea societății în procedura de concordat preventiv, numind CITR Filiala Ilfov SPRL în calitate de administrator concordatar provizoriu pentru a îndeplini atribuțiile prevăzute de art. 19 din Legea nr. 85/2014.

Având în vedere că primul demers care se impune în procedură este constituirea listei de creditori și întocmirea proiectului de concordat și a planului de redresare financiară, a fost elaborată prezenta ofertă de concordat preventiv care le înglobează și care reprezintă punctul de pornire al negocierilor ce urmează a fi purtate cu creditorii SNTFM CFR MARFĂ SA în vederea redresării cu succes a societății.

TERMENII UTILIZAȚI

Pentru facilitatea exprimării, următorii termeni vor avea, în cuprinsul ofertei, înțelesul de mai jos:

- ✓ **Oferta de concordat preventiv** ("Plan concordat") - prezentul document, care cuprinde elementele obligatorii prevăzute de Legea nr. 85/2014, respectiv proiectul de concordat, cu toate detaliile cuprinse la art. 24 din Lege, și lista creditorilor;
- ✓ **Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență** ("Legea nr. 85/2014", "Legea", "Lege") - legea care reglementează procedura de concordat preventiv;
- ✓ **Societatea Națională De Transport Feroviar De Marfă "CFR – MARFĂ" SA** ("Debitoarea", "Societatea", "Compania", "SNTFM CFR MARFĂ SA") - societatea care face obiectul prezentei proceduri de concordat preventiv;

- ✓ **Compania Națională de Căi Ferate CFR SA ("CNCF CFR SA")** - principalul creditor al SNTFM CFR MARFĂ SA;
- ✓ **Societatea Națională Căile Ferate Române ("SN CFR")** - operatorul istoric de transport feroviar din România.
- ✓ **Regulament** - documentul ce va fi întocmit de administratorul concordatar, împreună cu reprezentanții CFR MARFĂ SA în vederea desfășurării licitațiilor

CUPRINS

I. PREZENTAREA SOCIETĂȚII.....	7
A. Date generale privind societatea	7
B. Istoricul societății.....	7
C. Capitalul social, structura acționariatului și a consiliului de administrație.....	8
D. Sediul social, sucursalele și punctele de lucru.....	8
E. Produsele și serviciile furnizate.....	9
F. Rolul societății pe piața determinată a transportului feroviar de mărfuri din România	11
II. CONSIDERAȚII GENERALE PRIVIND CONCORDATUL PREVENTIV	13
A. Premise și justificare legală	13
B. Aspecte generale privind procedura de concordat preventiv și principalele etape	14
C. Avantajele și oportunitatea procedurii de concordat preventiv	16
D. Autorul ofertei de concordat.....	17
E. Resursele folosite și legitimitatea informațiilor.....	17
F. Sinteza ofertei de concordat	18
III. LISTA CREDITORILOR SOCIETĂȚII	18
IV. PROIECTUL DE CONCORDAT PREVENTIV	19
A. CADRUL DE IMPLEMENTARE A CONCORDATULUI PREVENTIV	19
1. Situația analitică a activului și pasivului societății, certificată de auditor	19
2. Cauzele care au provocat starea de dificultate financiară și măsurile adoptate până la depunerea ofertei de concordat.....	23
3. Proiecția evoluției financiar-contabile pentru următoarele 24 de luni	27
B. PLANUL DE REDRESARE.....	32
1. Măsuri privind redresarea activității societății (reorganizarea activității).....	32
2. Modalitățile de depășire a stării de dificultate financiară și de satisfacere a pasivului.....	35
3. Mijloace de stingere a creanțelor înregistrate împotriva debitoarei	41

4. Implementarea planului de redresare	43
5. Termenul de implementare a planului de redresare.....	43
C. CREANȚE EȘALONATE ÎN AFARA PERIOADEI DE 24 LUNI	44
D. TESTUL CREDITORULUI PRIVAT.....	45
E. PROPUNEREA DE CONFIRMARE A ADMINISTRATORULUI CONCORDATAR ȘI STABILIRE A REMUNERAȚIEI ACESTUIA.....	50
V. CONCLUZII	53
VI. ANEXE.....	54

I. PREZENTAREA SOCIETĂȚII

A. Date generale privind societatea

SOCIETATEA NAȚIONALĂ DE TRANSPORT FERROVIAR DE MARFĂ "CFR – MARFĂ" SA este operatorul istoric de transport de marfă pe șine de pe piața din România, fiind deținută în integralitate de Statul Român, prin Ministerul Transporturilor.

Compania de stat, în forma pe care o cunoaștem astăzi, a fost înființată la data de 30.09.1998, de când furnizează servicii de transport feroviar de mărfuri, printre care și cărbune din producția internă, ciment, produse chimice, cereale, lemn, sare și metale, precum și servicii și produse auxiliare de exploatare a materialului rulant de care dispune.

Societatea a fost înmatriculată în Registrul Comerțului sub numărul J40/9775/1998 și se identifică fiscal prin CUI 11054537. Informații generale cu privire la SNTFM CFR MARFĂ SA, raportări financiare, rapoarte de audit și ale administratorilor pot fi accesate pe pagina web a societății – www.cfrmarfa.com.

Obiectul principal de activitate al societății este transportul feroviar de marfă, intern și extern, identificat prin cod CAEN 4920 – *Transporturi de marfă pe calea ferată*, conform Ordinului nr. 337/2007 privind actualizarea clasificării activităților din economia națională.

B. Istoricul societății

SNTFM CFR MARFĂ SA a fost convertită în societate pe acțiuni la finalul anului 1998, când, ca urmare a reorganizării operatorului feroviar roman SN CFR, acesta a fost divizat în cinci societăți independente și anume:

- **CFR Infrastructură** (administratorul infrastructurii, societate deținută integral de stat);
- **CFR Marfă**;
- **CFR Călători** (operatorul de transport feroviar de călători, societate deținută integral de stat);
- **CFR Gevaro** (operatorul de servicii legate de vagoane restaurant și vagoane de dormit);

- **Societatea de Administrare Active Feroviare – SAAF** (operatorul care administrează materialul rulant excedentar, care urmează să fie vândut, închiriat sau dezmembrat).

C. Capitalul social, structura acționariatului și a consiliului de administrație

SNTFM CFR MARFĂ SA are, la acest moment, o singură clasă de acțiuni comune nominative, emise în formă dematerializată, și un capital social subscris, plătit integral, de 2.012.117.380 lei, împărțit în 804.846.952 acțiuni cu valoare nominală de 2,5 lei/acțiune. Capitalul social este constituit integral din aporturi ale acționarului unic - Statul Român prin Ministerul Transporturilor.

Consiliul de administrație al societății este structurat după cum urmează:

Membrul consiliului de administrație	Calitatea și funcția
CEBANU-ȘTEFĂNESCU MIRELA DELIA	administrator – președintele CA
BOTA SANDA ANDREEA	administrator
IORDACHE CRISTINA	administrator
CĂPRĂRIN MARIAN DANIEL	administrator
CIRCEAG ILIE	administrator
CHITESCU ADRIAN	dministrator
TRANDAFIRESCU SORIN	dministrator
PREOTEASA TRAIAN	director general

D. Sediul social, sucursalele și punctele de lucru

Sediul social al SNTFM CFR MARFĂ SA este situat în mun. București, Bd. Dinicu Golescu, nr. 38, sector 1. Societatea deține, de asemenea, un număr de 4 sucursale pe teritoriul României, și anume:

- **Sucursala Moldova**, localizată în mun. Iași, str. Piața Gării, nr. 1, Clădirea SRCF Iași, bl. Corp B, et. 3 și 4, jud. Iași;
- **Sucursala Banat - Oltenia**, localizată în mun. Craiova, str. Rozelor, nr. 73A, jud. Dolj;
- **Sucursala Transilvania**, localizată în mun. Cluj-Napoca, P-ța Avram Iancu, nr. 17, jud. Cluj;

- **Sucursala Muntenia - Dobrogea - Constanța**, localizată în mun. Constanța, Bd. 1 Decembrie 1918, nr. 2, jud. Constanța.

E. Produsele și serviciile furnizate

SNTFM CFR MARFĂ SA furnizează servicii de transport feroviar de marfă, exploatează terminale multimodale și asigură servicii auxiliare, precum servicii de depozitare, servicii de aprovizionare cu combustibil și logistică. Produsele și serviciile societății se adresează atât persoanelor fizice sau juridice – clienți direcți, cât și organizatorilor de transport sau altor operatori de transport feroviar.

Produsele și serviciile feroviare destinate clienților direcți

Operatorul feroviar asigură clienților săi direcți, persoane fizice sau juridice, servicii de transport de marfă și servicii auxiliare după cum urmează:

- ✓ **transportul feroviar al expedițiilor de mărfuri**, care sunt admise la transportul feroviar și care sunt indicate în Nomenclatura Mărfurilor din Tariful Intern de Mărfuri SNTFM CFR MARFĂ SA, respectiv în Nomenclatura Armonizată a Mărfurilor elaborată de Uniunea Internațională a Căilor Ferate prin consultare cu Organizația Mondială a Vămilelor.

Serviciile de transport feroviar de mărfuri se adaptează la caracteristicile mărfurilor și cerințelor clienților legate de natura traficului (intern sau internațional), tipul traficului (vagoane convenționale sau trafic combinat) și mărimea expedițiilor.

- ✓ **serviciile de manevră feroviară**, care se pot realiza, în raport cu distanța sau cu timpul, în stațiile de cale ferată de pe rețeaua SNTFM CFR MARFĂ SA și pe toate liniile industriale racordate la aceste stații, pentru introducerea și scoaterea vagoanelor încărcate sau goale la / de la liniile publice din stații, introducerea și scoaterea vagoanelor încărcate sau goale la / de la fronturile de încărcare – descărcare ale clienților sau la punctele de cântărire ale acestora sau alte deplasări de vagoane solicitate de clienți.
- ✓ **cântărirea vagoanelor încărcate sau goale pe cântarele aparținând SNTFM CFR MARFĂ SA.**
- ✓ **închirierea de vagoane aparținând SNTFM CFR MARFĂ SA.**

- ✓ **închirierea de locomotive aparținând SNTFM CFR MARFĂ SA.**
- ✓ **rezervarea de parc de vagoane aparținând SNTFM CFR MARFĂ SA pentru realizarea de transporturi în interesul clientului;**
- ✓ **înscrierea vagoanelor clienților în parcul SNTFM CFR MARFĂ SA, pentru gestiunea acestora în conformitate cu reglementările feroviare în vigoare.**
- ✓ **servicii de comisionar vamal.**
- ✓ **alte servicii adiacente (întocmirea documentelor de transport, sigilare, etc.).**

Produsele și serviciile feroviare destinate organizatorilor de transport

În relația cu organizatorii de transport (case de expediție, operatori de transport combinate, etc.), SNTFM CFR MARFĂ SA urmărește constituirea unor parteneriate reciproc avantajoase, în care societatea poate pune la dispoziție resursele proprii (personal, material rulant, etc.) pentru:

- ✓ **realizarea serviciilor și produselor feroviare oferite și clienților direcți.**
- ✓ **realizarea unor servicii și produse specifice, cum ar fi:**
 - **trenurile multigrup/cu antene sau a trenurilor complete care includ în compunerea lor vagoane sau grupuri de vagoane provenind de la expeditori diferiți din aceeași stație de expediere sau pentru destinatari diferiți din aceeași stație de destinație;**
 - **servicii de manevră sau cântărire pentru vagoane ale clienților organizatorilor de transport, care nu se transportă cu SNTFM CFR MARFĂ SA;**
 - **serviciile de informare/avizare în timp real cu privire la executarea transporturilor/ poziția expedițiilor de mărfuri.**

Produsele și serviciile feroviare destinate operatorilor de transport

SNTFM CFR MARFĂ SA cooperează cu operatorii de transport feroviar privați care activează în România și poate efectua pentru aceștia, în limita capacităților și resurselor disponibile și fără a afecta derularea contractelor cu clienții proprii servicii precum:

- ✓ **remorcarea și împingerea trenurilor operatorilor privați pe anumite segmente din ruta acestora.**

- ✓ asigurarea locomotivelor de ajutor.
- ✓ închirierea de vagoane și locomotive aparținând SNTFM CFR MARFĂ SA.
- ✓ manevrarea vagoanelor.
- ✓ cântărirea vagoanelor pe cântarele SNTFM CFR MARFĂ SA.
- ✓ cazarea personalului operatorilor privați în spațiile dedicate aparținând SNTFM CFR MARFĂ SA.
- ✓ executarea reviziilor tehnice ale trenurilor în stațiile de expediere, din parcurs sau de destinație.
- ✓ gestionarea parcului de vagoane.
- ✓ transportul expedițiilor de mărfuri, în regim de parteneriat, pe anumite segmente de rută.

Societatea furnizează, totodată, servicii de transport intermodal, respectiv transport combinat neînsoțit cale ferată – auto și transport multimodal cale ferată – maritim, cu nave ferryboat.

Societatea deține, de asemenea, două nave ferry-boat destinate în principal transportului auto, de vagoane de marfă și containere.

F. Rolul societății pe piața determinată a transportului feroviar de mărfuri din România

Începând cu anul 1998, SNTFM CFR MARFĂ SA a fost principalul operator de transport de marfă pe calea ferată din România. În perioada 2000 - 2009, ca urmare a lansării primilor operatori privați de transport feroviar de marfă, societatea a pierdut treptat din cota de piață pentru operarea transportului de marfă pe șine.

Zona de activitate a societății o reprezintă întreaga rețea de cale ferată din România, funcționând, la acest moment, 8 depouri, 11 remize, 11 puncte de alimentare și echipare și 8 puncte de îndrumare și instruire. Rețeaua de cale ferată exploatabilă astăzi se întinde pe tot teritoriul țării.

II. CONSIDERAȚII GENERALE PRIVIND CONCORDATUL PREVENTIV

A. Premise și justificare legală

SNTFM CFR MARFĂ SA, succesorul pe ramura sa a operatorului feroviar român tradițional SN CFR, și-a constituit de la înființare un portofoliu relevant de clienți direcți, companii private și de stat, din care amintim Complexul Energetic Hunedoara, Oltchim, Automobile Dacia, întreprinderi importante de termoficare, și se remarcă în România ca lider de piață al transportului de marfă pe calea ferată, deținând o cotă de piață de aproximativ 40%².

Cu toate acestea, societatea se confruntă cu o stare de dificultate, iar soluția optimă identificată, care răspunde nevoilor și corespunde cel mai bine situației sale economice, este parcurgerea procedurii de concordat preventiv prevăzută de Legea nr. 85/2014.

Procedura concordatului preventiv presupune încheierea unui contract între societatea în dificultate financiară și creditorii care dețin cel puțin 75% din valoarea creanțelor acceptate și necontestate de către debitoare, omologat de judecătorul-sindic, prin care societatea propune un plan de redresare și de realizare a creanțelor acestor creditori, iar creditorii acceptă să susțină eforturile întreprinderii de depășire a dificultății prin implementarea acestui plan.

SNTFM CFR MARFĂ SA are, în conformitate cu prevederile Legii nr. 85/2014, vocația de a recurge la procedura de concordat preventiv întrucât:

- **societatea se află în stare declarată de dificultate financiară și**
- **societatea nu se subscrie niciuneia dintre condițiile de excludere prevăzute la art. 16 din Lege, respectiv:**
 - societatea nu a făcut obiectul unei alte proceduri de concordat preventiv în cei 3 ani anteriori depunerii prezentei oferte de concordat;
 - societatea, respectiv persoanele care dețin controlul ori administrează societatea 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, Legea nr. 31/1990, Legea contabilității nr. 82/1991, Legea concurenței nr. 21/1996, Legea nr. 78/2000, Legea nr. 656/2002, Legea nr.

² Procent determinat de Consiliul Național de Supraveghere din Domeniul Feroviar, astfel cum rezultă din Decizia nr. 04/06.09.2019, prin aplicarea indicatorului privind volumul de marfă transportată și indicatorul de mișcare a trenurilor în traficul național și internațional;

571/2003, respectiv Legea nr. 241/2005 și infracțiunile prevăzute de Legea nr. 85/2014, în ultimii 5 ani anteriori deschiderii procedurii de concordat preventiv;

- nu a fost dispusă în sarcina membrilor organelor de conducere și/sau supraveghere a societății obligația de a suporta o parte a pasivului întreprinderii, potrivit art. 169 și urm. din Legea nr. 85/2014 sau prevederilor unor legi speciale, pentru ajungerea acesteia în stare de insolvență.

Aceste aspecte au fost constatate și confirmate de judecătorul-sindic prin încheierea de deschidere a procedurii de concordat, pronunțată la data de 04.02.2020.

În consecință și pentru toate argumentele care vin în susținerea prezentei Oferte și care urmează să fie dezvoltate pe larg, **procedura de concordat preventiv este instrumentul cel mai eficient în vederea depășirii de către SNTFM CFR MARFĂ SA a situației de dificultate financiară.**

B. Aspecte generale privind procedura de concordat preventiv și principalele etape

În accepțiunea Legii nr. 85/2014, instituția concordatului preventiv reprezintă procedura de prevenire a insolvenței care urmărește salvagardarea afacerii aflate în dificultate prin derularea unor negocieri amiabile între debitoare și creditorii săi, cu scopul instituirii și implementării unui plan de redresare financiară a activității societății îndatorate.

Mai mult, preluând abordarea impusă de Comisia Europeană statelor membre ale Uniunii Europene³, Legea nr. 85/2014 a consacrat cu titlul de principiu *„favorizarea, în procedurile de prevenire a insolvenței, a negocierii/renegocierii amiabile a creanțelor și a încheierii unui concordat preventiv.”*

Finalitatea urmărită prin recurgerea la concordatul preventiv este depășirea impasului financiar prin adoptarea unora dintre următoarele măsuri:

- **continuarea și eficientizarea activității curente a societății;**
- **identificarea și valorizarea activelor neproductive;**

³ Commission Recommendation of 12 March 2014 on a new approach to business failure and insolvency, 2014/135/EU: „The Recommendation also aims at giving honest bankrupt entrepreneurs a second chance across the Union.”

- **restructurarea operațională a societății;**
- **identificarea de noi clienți;**
- **începerea unui proces de tehnologizare și automatizare a proceselor existente în cadrul companiei;**

Iar obiectivele implementării procedurii de concordat preventiv au în vedere:

- ✓ **conservarea patrimoniului social într-o cât mai mare măsură,**
- ✓ **păstrarea locurilor de muncă necesare și acoperirea datoriilor existente față de creditori prin identificarea unor surse de plată sustenabile.**

Elementul de specificitate al contractului de concordat preventiv îl constituie testul instanței de judecată, care, în aplicarea art. 28 din Legea nr. 85/2014, verificând îndeplinirea cumulativă a condițiilor legale, constată formarea acordului de voință și omologhează concordatul preventiv spre punerea lui în executare.

Din economia prevederilor art. 16 și urm. din Legea nr. 85/2014, decurg o serie de etape și demersuri care converg spre finalitatea implementării Planului de redresare negociat și redresarea activității societății debitoare.

Punctual, aceste etape se prezintă după cum urmează:

- **deschiderea procedurii de concordat preventiv;**
- **întocmirea listei de creditori;**
- **întocmirea proiectului de concordat**, etapă care presupune identificarea situației financiare a societății, prin prezentarea tuturor elementelor de activ și pasiv, stabilirea cauzelor care au condus la starea de dificultate financiară și prognozarea evoluției financiar-contabile a societății pentru următoarele 24 luni;
- **elaborarea planului de redresare**, etapă care presupune identificarea modalităților și planificarea măsurilor care trebuie avute în vedere pentru realizarea cu succes a reorganizării societății;
- **întocmirea ofertei de concordat**, document care cuprinde atât lista creditorilor, cât și proiectul de concordat și planul de redresare;
- **depunerea ofertei de concordat la dosarul deschis**, iar, pentru a asigura opozabilitatea față de terți, **depunerea ofertei la grefa tribunalului**, unde vor fi făcute mențiuni în

- registru destinat procedurilor de concordat preventiv, și efectuarea de mențiuni în registru în care este înregistrată societatea;
- notificarea ofertei de concordat creditorilor, prin grija administratorului concordatar;
 - negocierea ofertei de concordat cu creditorii, individual sau colectiv;
 - votarea ofertei de concordat de către creditorii prin mijloace de comunicare rapidă;
 - omologarea concordatului preventiv de către judecătorul-sindic;
 - implementarea concordatului preventiv prin aplicarea măsurilor cuprinse în planul de redresare;
 - dacă măsurile propuse sunt îndeplinite și respectate, finalizarea cu succes a procedurii de concordat.

Succesul concordatului preventiv depinde, așadar, cu precădere, de viabilitatea planului de redresare negociat și de măsura în care implementarea acestui plan reușește atât satisfacerea creanțelor creditorilor, cât și continuarea activității comerciale a societății.

C. Avantajele și oportunitatea procedurii de concordat preventiv

Cu titlu preliminar, arătăm faptul că derularea procedurii de concordat preventiv nu împiedică desfășurarea în mod normal a activității comerciale a societății, care își va menține în totalitate poziția în circuitul economic.

Unul dintre marile avantaje ale concordatului preventiv, așadar, anticipat de către orice creditor diligent, rezultă chiar din continuarea activității curente a întreprinderii și menținerea de către aceasta a parteneriatelor necesare deja formate.

Dincolo de acest aspect, concordatul preventiv oferă avantajul celei mai rapide proceduri concursuale de satisfacere a creanțelor, precum și posibilitatea:

- ✓ suspendării, odată cu depunerea ofertei de concordat, a executărilor silite în curs îndreptate împotriva averii societății;
- ✓ negocierii individuale a planului de redresare cu fiecare creditor, precum și posibilitatea modificării planului pe măsura evoluției negocierilor;
- ✓ negocierii strategice a planului în mod colectiv;

- ✓ reducerii și eșalonării creanțelor;
- ✓ accesării unor finanțări pentru implementare planului de redresare.

De asemenea, procedura de concordat preventiv este asistată de către un administrator concordatar desemnat care are rol de mediator între societatea în dificultate și creditorii, ajutând la aplanarea disputelor și soluționarea amiabilă a conflictelor care pot interveni.

Oportunitatea recurgerii de către SNTFM CFR MARFĂ SA la procedura de concordat preventiv rezidă din existența unor premise reale privind posibilitatea reală a societății:

- de a ieși din impasul financiar în care se află;
- de a satisface creanțele înregistrate împotriva averii sale;
- de a-și menține în continuare poziția de operator principal pe piața de transport feroviar de mărfuri din România.

D. Autorul ofertei de concordat

Potrivit art. 23 alin. (3) din Legea nr. 85/2014, *“în termen de 30 de zile de la numirea sa, administratorul concordatar elaborează, împreună cu debitorul, lista creditorilor și oferta de concordat preventiv.”*

Prezenta ofertă de concordat preventiv al SNTFM CFR MARFĂ SA, proiectul de concordat, planul de redresare, precum și toate analizele care stau în spatele lor au fost elaborate și întocmite de administratorul concordatar provizoriu, CITR Filiala Ilfov SPRL, împreună cu debitorul, prin reprezentanții legali, în conformitate cu art. 19 lit. b) din Lege. .

E. Resursele folosite și legitimitatea informațiilor

Planul de concordat a fost întocmit pe baza informațiilor și documentelor comunicate de către reprezentanții SNTFM CFR MARFĂ SA și a informațiilor obținute de pe următoarele pagini web și platforme online:

- <http://www.portal.just.ro>;
- <http://www.onrc.ro>;
- <http://portal.onrc.ro>;
- <http://mfinante.gov.ro>;

- <http://cfrmarfa.cfr.ro>;
- <http://eur-lex.europa.eu>.

Corectitudinea și legalitatea informațiilor cuprinse în prezenta ofertă și a documentației care a stat la baza analizelor elaborate de CITR Filiala Ilfov SPRL cad în responsabilitatea reprezentanților SNTFM CFR MARFĂ SA.

F. Sinteza ofertei de concordat

Planul de concordat cuprinde lista integrală a creditorilor SNTFM CFR MARFĂ SA, proiectul de concordat și planul de redresare al societății.

Direcțiile strategice urmărite în vederea implementării sunt următoarele:

- *Continuarea activității comerciale a societății, cu menținerea contractelor în derulare;*
- *reorganizarea teritorială a regionalelor CFR;*
- *restructurare la nivel central al companiei;*
- *extinderea portofoliului de clienți;*
- *renegocierea contractului colectiv de muncă raportat la starea de dificultate financiară a companiei;*
- *valorficarea sau darea în plată a activelor neproductive și degrevarea companiei de costuri precum pază, utilități, taxe și impozite locale.*
- *Continuarea acordurilor de eșalonare în curs, la care debitoarea este parte;*
- *Constituirea de garanții conform art. 30 alin. 2 din Legea 85/2014.*

III. LISTA CREDITORILOR SOCIETĂȚII

În aplicarea prevederilor art. 23 alin. (3) și (6) din Legea nr. 85/2014, administratorul concordatar a elaborat, împreună cu reprezentanții debitoarei, lista creditorilor cunoscuți ai SNTFM CFR MARFĂ SA.

Lista creditorilor cunoscuți, întocmită conform art. 19 lit. a) și art. 23 alin (6) din Lege și depusă la *Anexa nr. 1* a prezentei oferte, reprezintă proiecția evidențelor contabile ale Societății la data de 31.12.2019 și cuprinde:

- a) **creditorii cu creanțe necontestate**, recunoscute în integralitate de către companie;

- b) creditorii cu creanțe contestate integral sau partial de SNTFM CFR MARFĂ SA sub aspectul existenței și întinderii lor (inclusiv creanțele în litigiu);
- c) creditorii pentru care s-au constituit cauze de preferință;

Sinteza Listei creditorilor cunoscuți este următoarea:

Categorie creanță	Sumă (Lei)
Creanțe conform evidențe contabile	1.326.747.440
Creanțe contestate (inclusiv cele în litigiu)	31.323.042
Creanțe pentru care s-au constituit drepturi de preferință (garanții)	145.185.504,60

IV. PROIECTUL DE CONCORDAT PREVENTIV

Conform dispozițiilor art. 24 alin. (1) din Legea nr. 85/2014, proiectul de concordat preventiv trebuie să prezinte, în mod detaliat, următoarele aspecte:

- a) situația analitică a activului și a pasivului debitorului, certificată de un expert contabil sau, după caz, auditată de un auditor autorizat potrivit legii;
- b) cauzele stării de dificultate financiară și, dacă este cazul, măsurile luate de debitor pentru depășirea acesteia până la depunerea ofertei de concordat preventiv;
- c) proiecția evoluției financiar-contabile pe următoarele 24 de luni.

În continuare vom aborda toate aceste elemente obligatorii, conform prevederilor Legii nr. 85/2014.

A. CADRUL DE IMPLEMENTARE A CONCORDATULUI PREVENTIV

1. Situația analitică a activului și pasivului societății, certificată de auditor

Dat fiind faptul că cele mai recente situații financiare auditate sunt cele aferente exercițiului financiar din 2018 (însoțite de Raportul auditorului independent Deloitte Audit SRL, elaborat în data de 22.05.2019), vom prezenta în cele ce urmează atât informațiile înregistrate la 31.12.2018, cât și cele la 31.12.2019. Subliniem faptul că potrivit prevederilor Ordinului 3781/2019 privind principalele aspecte legate de întocmirea și depunerea situațiilor financiare

anuale și a raportărilor contabile anuale ale operatorilor economici la unitățile teritoriale ale Ministerului Finanțelor Publice și pentru reglementarea unor aspecte contabile, ordin emis de Ministerul Finanțelor Publice și publicat în Monitorul Oficial nr. 5 din 07 ianuarie 2020, CFR MARFĂ SA are obligația depunerii situațiilor financiare aferente anului 2019 până cel târziu la data de 29.05.2020. Implicit, acesta este termenul limită și pentru elaborarea raportului de audit.

Depunem la *Anexa nr. 2* situația activului și pasivului debitoarei, certificată de auditor.

Activul

Din punct de vedere structural, activul companiei prezintă următoarele valori:

ACTIV (Lei)	31.12.2018	31.12.2019
Disponibilitati banesti	8.025.115	8.802.332
Debitori diversi	288.207.040	316.933.111
Creante curente	241.879.206	204.214.752
Garantii blocate	6.778.601	7.467.867
Cienti - facturi de intocmit	26.728.083	11.283.466
Decontări în cadrul grupului	1.218.580	260.208
Provizioane depreciere creante curente	-122.342.675	-115.942.403
Provizioane depreciere debitori diverși	-280.478.599	-273.591.147
Avansuri acordate furnizorilor	12.313.123	5.482.419
Decontari in curs	4.336.580	8.233.282
Creanțe și disponibilități bănești	186.665.055	173.143.887
Produse finite	820.317	655.973
Marfuri	1.279	1.279
Obiecte de inventar	2.247.387	2.292.099
Materii prime, ambalaje si consumabile	58.136.351	98.390.673
Materii prime si marfuri aflate la terti	14.225.426	14.191.737
Provizioane stocuri	-3.953.101	-3.953.101
Stocuri	71.477.657	111.578.659
ACTIVE CIRCULANTE	258.142.713	284.722.546
IMOBILIZARI FINANCIARE	166.953.398	166.915.373
IMOBILIZARI NECORPORALE	133.615	45.669
Terenuri	374.323.584	375.063.184
Cladiri	349.807.287	353.953.954
Material rulant, automobile, altele	4.238.771.706	4.302.203.839
Mobilier	4.468.894	4.602.033
Imobilizari in curs	16.825.486	24.297.220
Investitii imobiliare	58.720.385	54.646.414
Amortizări	-114.370.161	-373.856.028
IMOBILIZARI CORPORALE	4.928.547.181	4.740.910.616

ACTIVE IMOBILIZATE	5.095.634.194	4.907.871.659
Chelt înregistrate în avans	906.699	1.089.032
ACTIV TOTAL	5.354.683.606	5.193.683.237

Așa cum reiese din structura tabelară de mai sus, în activul Societății se regăsesc următoarele elemente principale:

Creanțe și disponibilități bănești

La data de 31.12.2019 CFR MARFĂ are înregistrate provizioane atât pentru debitori diverși (273,6 mil lei) cât și pentru creanțele curente cu o vechime a scadenței mai mare de 360 de zile (115,9 mil lei) rezultând astfel creanțe nete în sumă de circa 131 mil lei. La acestea se mai adaugă facturi de întocmit pentru clienți în valoare de 11 mil. lei.

De asemenea, în conturile companiei sunt reflectate:

- ✓ disponibilități bănești în cuantum de 8,8 mil. lei;
- ✓ avansuri acordate furnizorilor în valoare de 5,48 mil. lei;
- ✓ decontări în curs în sumă de 8,23 mil. lei.

Stocurile în sumă de 111,6 mil lei se referă în principal la piese de schimb și alte consumabile pe care Societatea le are organizate în gestiuni:

- ✓ 98,39 mil. lei materii prime, ambalaje și consumabile;
- ✓ 14,19 mil. lei materii prime și mărfuri aflate la terți;
- ✓ 2,29 mil. lei obiecte de inventar;
- ✓ provizion pentru deprecierea stocurilor în valoare de 3,95 mil. lei.

Imobilizările financiare (~167 mil lei) includ acțiuni pe care CFR MARFĂ le deține în cadrul altor companii, după cum urmează:

*Participații deținute de către CFR Marfă	%
Rofersped S.A.	91,76%
Rolling Stock S.A.	49,00%
Touax Rail Romania S.A.	43,00%
Ica Romania S.R.L.	29,67%
Compania Națională De Investiții "C.N.I." S.A.	25,00%
Asociația Patronală La Nivelul Grupurilor De Unități Din Transportul Feroviar	21,00%
Rocombi S.A.	20,00%
Transbordare Vagoane Marfă S.A	3,80%

*Sursa: Informații furnizate de CFR Marfă

Imobilizările necorporale reprezintă mărci, brevete, licențe.

Imobilizările corporale sunt reprezentate în cea mai mare pondere de materialul rulant (vagoane, locomotive) al Companiei (4,30 mld. lei), precum și de terenuri (375,06 mil. lei), construcții 353,95 mil. lei), mobilier (4,60 mil. lei), investiții imobiliare (54,64 mil. lei) și în curs (24,29 mil. lei). Toate imobilizările corporale, nete de amortizări, însumează 4,74 mld lei. Menționăm că următoarele active au fost evaluate conform Raportului de evaluare elaborat de Salina SRL, evaluator agreat ANEVAR, din data de 15.05.2019, contabilitatea reflectând în prezent valorile conform cu evaluarea întocmită:

- ✓ Material rulant (vagoane si locomotive)
- ✓ Automobile
- ✓ Terenuri, construcții

Pasivul

Elementele de natura datoriilor și capitalurilor proprii ale companiei CFR MARFĂ SA sunt prezentate analitic în situația tabelară de mai jos:

PASIV (Lei)	31.12.2018	31.12.2019
Furnizori	1.074.929.316	1.133.460.662
Furnizori de imobilizari	7.805.931	19.015.256
Furnizori - facturi nesoite	34.595.244	13.063.307
Avansuri încasate în contul comenzilor	19.975.649	11.380.035
Creditori diversi	7.472.677	3.782.669
Salariați	11.149.600	11.194.515
Bugetari	43.627.673	127.594.679
Credite bancare pe termen scurt	1.251.605	-
DATORII PE TERMEN SCURT	1.200.807.696	1.319.491.123
DATORII PE TERMEN LUNG	-	-
Garantii retinute	9.107.902	9.399.809
TOTAL DATORII	1.209.915.598	1.328.890.932
Capital social	2.012.117.380	2.012.117.380
Rezerve legale și alte rezerve	201.054.386	201.054.386
Rezerve din reevaluare	4.372.291.760	4.381.159.047
Rezultatul reportat	-2.288.544.287	-2.528.834.857
Profit/pierdere	-158.064.548	-204.795.176
CAPITAL PROPRIU	4.138.854.692	3.860.700.780
Provizioane pentru litigii	4.458.685	2.746.795
PROVIZIOANE	4.458.685	2.746.795
CAPITALUL PERMANENT	4.152.421.279	3.872.847.384

Venituri înregistrate în avans	1.454.632	1.344.730
PASIV TOTAL	5.354.683.606	5.193.683.237

Parcurgând cifrele înscrise în tabel, se remarcă următoarele elemente principale:

Datoriile pe termen scurt reprezintă în cea mai mare parte furnizori și datoriile către Bugetul de Stat.

Totalul datoriilor către furnizori sunt astfel structurate:

Top furnizori la data de 31.12.2019	Valoare (Lei)
CN CFR SA	1.053.638.495
CFR CALATORI	31.088.702
CFR IRLU	29.348.527
OMV PETROM MARKETING	8.285.401
ELECTRIFICARE CFR T	6.151.461
INFORMATICA FERROVIARA	5.209.797
GRUP TRANSPORT FERROVIAR	3.505.784
OSCAR DOWNSTREAM	2.551.816
DB RAIL DEUTSCHLAND AG	2.450.396
<i>Alți creditorii (~450 items)</i>	<i>27.091.513</i>
Total furnizori	1.169.321.893

Sursa: Informații furnizate de către CFR MARFĂ

Conform situațiilor financiare la 31.12.2019 puse la dispoziție de către CFR Marfă totalul datoriilor însumează ~1,329 mld lei, datoriile ce vor face obiectul proiectului de concordat.

În ceea ce privește capitalurile proprii ale Companiei arătăm că la data de 31.12.2019 acestea au o valoare pozitivă de 3,86 mld. lei.

În acord cu prevederile art. 24, alin. 1, lit. a, prezentăm la **Anexa nr. 2** Raportul auditorului Deloitte Audit SRL asupra situațiilor financiare întocmite la 31.12.2018.

2. Cauzele care au provocat starea de dificultate financiară și măsurile adoptate până la depunerea ofertei de concordat

Fără a atinge decât tangențial istoricul pieței transportului feroviar de marfă din România, arătăm că SNTFM CFR MARFĂ SA a avut, de la înființare, avantajul unui secol de experiență în transportul pe șine, venind ca un continuator al tradiției statomnicite de SN CFR.

În anul 1998, același an în care structura operațională a SN CFR a fost divizată în cinci subunități, reorganizare care a condus la fondarea SNTFM CFR MARFĂ SA, România a acordat acces operatorilor de transport feroviar de marfă străini la rețeaua sa feroviară.

Nu cu mult mai târziu, în cursul anului 2001, au apărut pe piață și primii operatori privați de transport de marfă pe calea ferată. În prezent, piața din România pe acest segment numără peste 24 de operatori, astfel încât sporirea concurenței și, de acolo, revigorarea tehnologică a transportului feroviar au condus treptat la diminuarea cotei de piață deținute de SNTFM CFR MARFĂ SA.

Un alt factor care a impactat negativ evoluția economică a companiei în anii care au urmat aderării României la Uniunea Europeană a fost dezvoltarea puternică a transportului rutier de marfă. Ca o consecință directă a implementării liberei circulații a mărfurilor între statele membre, transportul rutier de marfă a prins un avânt considerabil datorat adaptabilității la noile cerințe ale pieței, cărora sectorul de transport feroviar nu era pregătit să le facă față.

Conform unui raport publicat de Consiliul Concurenței în anul 2017 - *Romanian Competition Council to publish rail market report in 2017* – transportul feroviar de marfă a reprezentat în anul 2016 un procent infim de 17,8% din piața transportului de marfă din România, în scădere față de procentul înregistrat în anul 2007 – 18,9% sau anul 2013 – 21,9%.

Analizând activitatea operațională a SNTFM CFR MARFĂ SA din decursul ultimilor ani, situația patrimonială și funcțională a societății, precum și indicatorii economici ai acesteia, au fost identificate împreună cu reprezentanții societății principalele cauze care, în contextul unei piețe în declin, au favorizat instalarea stării de dificultate financiară a operatorului feroviar, și anume:

- **Deținerea și întreținerea unui număr important de active excedentare, neproductive (material rulant, constând în locomotive și vagoane, imobile, nave ferry-boat, ș.a.m.d.) care nu deservesc activității comerciale a societății;**

Aceste active se împart în două categorii:

- active total neproductive, a căror valorificare reclamă urgență pentru reducerea cheltuielilor de conservare;
- active care asigură logistica necesară unor servicii non-operaționale.

Menționăm faptul că, la acest moment, costurile de întreținere a acestor active, impozitele la bugetul de stat, taxele de staționare⁴, costurile cu paza, plata echipajelor și toate celelalte costuri ocazionate debitoarei cu deținerea acestor bunuri sunt suportate integral de SNTFM CFR MARFĂ SA. Cu titlu exemplificativ, arătăm că debitoarea suportă costuri medii anuale de 2,5 milioane pentru întreținerea și punerea în funcțiune a celor două nave ferry-boat deținute în proprietate.

- **Furnizarea cu periodicitate de servicii de transport unor societăți de stat de mare relevanță în economia și siguranța națională care, intrând în procedura de insolvență și/sau faliment, nu și-au onorat obligațiile de plată;**

Aționând, de asemenea, ca un intermediar între beneficiarul final și furnizorul rețelei de infrastructură feroviară CNCF CFR SA, nerespectarea obligațiilor acestor companii⁵, au determinat imposibilitatea obiectivă a SNTFM CFR MARFĂ SA de a achita la termen taxele de utilizare a infrastructurii (TUI) către CNCF CFR SA, fapt care a generat în sarcina debitoarei obligații accesorii de plată excesive.

În ciuda demersurilor societății de înscriere la masa credală a acestor întreprinderi în insolvență, șansele de recuperare a creanțelor sunt reduse datorită ordinii nefavorabile de prioritate pentru satisfacerea, conform Legii nr. 85/2014, a creanțelor chirografare deținute de SNTFM CFR MARFĂ SA. De asemenea, recuperarea acestor sume presupune perioade foarte îndelungate de timp.

- **Furnizarea, pe cheltuiala SNTFM CFR MARFĂ SA, de servicii de transport unor instituții de stat strategice, în conformitate cu prevederile Legii nr. 477/2003 privind pregătirea economiei naționale și a teritoriului pentru apărare;**
- **Restricțiile aplicate de CNCF CFR SA societății ca urmare a acumulării de datorii au condus la întârzierea transporturilor de marfă către partenerii contractuali ai SNTFM CFR MARFĂ SA, rezultând în pierderea credibilității operatorului feroviar și, mai departe, acumularea de penalități sau chiar întreruperea parteneriatelor;**

Restricțiile se referă, în principal, la următoarele aspecte:

⁴ Cheltuielile de staționare pentru flota societății este de cca. 30,80 milioane lei/an;

⁵ Creanțele neîncasate ale SNTFM CFR MARFĂ SA se ridică la valoarea aproximativă de 400 milioane lei, dintre care un procent de 75% reprezintă creanțe neîncasate deținute împotriva clienților societăți de stat;

- Blocarea accesului la infrastructura feroviara a trenurilor aparținând SNTFM CFR MARFĂ SA alocate transporturilor care nu au fost incluse în Livretul trenurilor de marfă;

La finalul fiecărui an, operatorii de transport feroviar de marfă solicită CNCF CFR SA traseele de transport pentru anul următor, conform convențiilor pe care aceștia le au cu partenerii lor. Livretul trenurilor de marfă cuprinde desfășurătorul tuturor acestor trasee.

Din cauza datoriilor acumulate de SNTFM CFR MARFĂ SA, furnizorul infrastructurii nu permite societății operarea niciunui transport de marfă intervenit în cursul anului, necuprins în Livretul trenurilor de marfă, blocând astfel o parte din activitatea operațională a debitoarei.

- Imposibilitatea SNTFM CFR MARFĂ SA de a modifica traseele cuprinse în Livretul inițial al trenurilor de marfă;
- Excluderea SNTFM CFR MARFĂ SA de la aplicarea oricăror facilități tarifare pentru utilizarea infrastructurii, raportat la datoriile existente față de CNCF CFR SA;

CNCF CFR SA acordă, în baza hotărârii Adunării Generale a Acționarilor, reduceri de 33% ale taxei de utilizare a infrastructurii pentru tranzitul trenurilor internaționale de marfă și pentru trenurile de containere, pentru operatorii de transport feroviar care nu înregistrează datorii la plata taxei mai vechi de 30 zile.

- **Condițiile superioare de salarizare asigurate de SNTFM CFR MARFĂ SA față de operatorii privați;**

SNTFM CFR MARFĂ SA asigură angajaților săi un nivel superior de salarizare, spre deosebire de operatorii feroviari privați. În plus, mecanicii de locomotivă ai societății de stat beneficiază de încadrarea în condiții speciale de muncă, cu toate consecințele remuneratorii ale acestei încadrări. În sectorul privat, mecanicii de locomotivă sunt încadrați la condiții normale de muncă.

Conform informațiilor furnizate de către reprezentanții debitoarei, ca efect al condițiilor superioare de salarizare:

- SNTFM CFR MARFĂ SA a achitat, în calitate de angajator, până la 31.12.2017, contribuții pentru mecanicii de locomotivă la nivelul de cca. 33%, în timp ce operatorii privați au fost limitați la nivelul de 23%, iar
- SNTFM CFR MARFĂ SA suportă, de la data de 01.01.2018, pentru mecanicii de locomotivă, atât contribuția asiguratorie pentru muncă (CAM) de 2,25%, cât și cota suplimentară de CAS de 8%, pentru condiții speciale de încadrare în muncă, în timp ce operatorii privați suportă numai CAM de 2,25%.

De asemenea, conform Contractului colectiv de muncă, salariații SNTFM CFR MARFĂ SA dispun de unele facilități care nu sunt acordate de către operatorii privați de transport feroviar angajaților săi (permise pentru membrii de familie, autorizații de călătorie, ș.a.m.d.).

Starea de dificultate a societății s-a adâncit în cursul anului 2019, ca urmare a încuviințării de către instanțele de judecată a unor acțiuni de executare silită promovate împotriva SNTFM CFR MARFĂ SA, care au condus la blocarea în repetate rânduri a conturilor societății și indisponibilizarea sumelor necesare executării obligațiilor sale de plată. Deși compania a încercat negocierea și reeșalonarea principalelor datorii, o astfel de măsură s-a dovedit insuficientă în relația cu partenerii săi comerciali.

Aceste demersuri ale creditorilor au favorizat acumularea de noi datorii față de furnizorii SNTFM CFR MARFĂ SA și către bugetul de stat.

Cu toate acestea, astfel cum rezultă din situația litigiilor în curs comunicată de către reprezentanții debitoarei, societatea a întreprins toate măsurile disponibile pentru a proteja pe cale litigioasă desfășurarea în continuare a activității sale, astfel încât la acest moment nu există popriri pe conturile societății.

3. Proiecția evoluției financiar-contabile pentru următoarele 24 de luni

Având la bază informațiile puse la dispoziție de managementul CFR MARFĂ au fost întocmite previziunile financiare corespunzătoare celor 24 de luni aferente perioadei de concordat preventiv.

Venituri și cheltuieli previzionate pe perioada concordatului preventiv

CFR MARFA SA _ Buget de Venituri si Cheltuieli (RON)	An 1	An 2
Venituri operaționale	739.952.315	781.163.517
Cheltuieli operaționale	743.610.648	766.550.651
Profit/Pierdere operationala	-3.658.333	14.612.867
Amortizare	231.113.000	161.779.100
Venituri din imobilizari financiare	4.226.000	5.041.852
Venituri din valorificări de active (9800 vagoane)	335.572.000	-
Venituri din valorificări de active (exclusiv 9800 vagoane)	106.071.366	706.827.377
Cheltuieli cu valorificările de active	312.081.960	367.692.214
Profit brut	-100.983.927	197.010.782
Impozit pe profit	-	-
Profit net	-100.983.927	197.010.782

**La cerere se vor furniza detalii aferente BVC*

Detalierea bugetului de venituri și cheltuieli se va face specific, la cerere, ca urmare a confidențialității ce trebuie respectată, atât în privința structurii cifrei de afaceri, cât și a tarifelor practicate de către Companie.

Având în vedere recenta elaborare de către Companie a bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2020, buget aprobat de Consiliul de Administrație, AGA – Ministerul Transporturilor, facem următoarele mențiuni cu privire la unele diferențe care pot fi sesizate între forma respectivă și proiecțiile care fac obiectul prezentului concordat:

- ✓ Perioada de raportare este diferită – bugetul actual acoperă, principal, perioada martie 2020 – februarie 2021, respectiv martie 2021 – februarie 2022;
- ✓ Față de veniturile operaționale aprobate s-au prevăzut creșteri de 5% estimate a fi obținute din identificarea de clienți noi și renegocierea contractelor existente;
- ✓ Față de cheltuielile aprobate au fost estimate eficientizări ale activității operaționale care reduc aceste cheltuieli cu 4%;
- ✓ În plus față de veniturile prognozate privind executarea a 9.800 vagoane (active amortizate, fără valoare contabilă rămasă din care să rezulte costuri cu descărcarea de active) sunt previzionate și venituri din valorificări de active neproductive/darea în plată care generează costuri ca urmare a faptului că aceste nu sunt încă amortizate complet, astfel că rezultatul net aprobat se modifică, cu justificările menționate. Aceste

costuri cu descărcarea de active reprezintă costuri non-monetare care nu au impact în fluxurile de numerar ale Companiei.

Asumpțiile principale în ceea ce privește bugetul de venituri și cheltuieli se referă la:

- ✓ Creșterea cu 5% a cifrei de afaceri în primul an al concordatului (raporat la anul 2019) prin creșterea numărului de tone de mărfuri transportate și renegociere tarife;
- ✓ Conform fundamentării bugetului de venituri și cheltuieli se presupune că în anul 2020 se vor păstra contractele care s-au derulat în cea de-a doua parte a anului 2019 și se vor prospecta noi clienți;
- ✓ Concomitent cu creșterea cifrei de afaceri vor crește și costurile operaționale;
- ✓ Rentabilizarea operațională a business-ului CFR MARFĂ se va reflecta în indicatori începând cu anul 2021, ca urmare a redimensionării teritoriale și a restructurării operaționale a Companiei;

Estimarea **veniturilor din prestări servicii** (transport) pentru anul 2020 are în vedere:

- ✓ Relațiile comerciale actuale, derulate cu beneficiarii serviciilor de transport și casele de expediții care intermediază servicii de transport;
- ✓ Identificarea transporturilor clienților țintă, plecând de la clienți actuali și apoi către potențialii clienți, în trafic intern și internațional;
- ✓ Oportunitățile de creștere a veniturilor și posibilitățile de extindere a unor relații de parteneriat;
- ✓ Asigurarea de prestații integrate (transport intern și internațional și servicii adiacente);
- ✓ Posibilitatea recâștigării unor clienți și a unor contracte pierdute în anii precedenți.

Pe categorii de mărfuri transportate, clasificarea este următoarea:

- ✓ Cărbune energetic (~ 50%) din totalul mărfurilor transportate - *se estimează menținerea volumului transportat*
- ✓ Produse ale industriei chimice și conexe
- ✓ Îngrășăminte
- ✓ Cereale, semințe, srot și ulei de floare soarelui/rapiță/porumb
- ✓ Metale și articole din metale
- ✓ Prefabricate din lemn
- ✓ Cement în saci
- ✓ Cenușă de termocentrala
- ✓ Container

Veniturile din vânzarea produselor reziduale reprezintă valorificarea fierului vechi provenit din vagoane casate.

Veniturile din redevențe, locații de gestiune și chirii se referă la venituri din închiriere material rulant, locuințe, spații și terenuri, autoutilitare și alte utilaje.

Veniturile din activități anexe cuprind o gama largă de activități, precum: taxe de înscriere în parc și revizie pentru vagoane particulare, taxe magazinaj, cântărire, avizare etc).

Veniturile din producția de imobilizări reprezintă venituri aferente reparațiilor periodice efectuate de secțiile CIRV asupra vagoanelor CRR MARFĂ.

Veniturile din valorificarea activelor cuprinde:

- ✓ Venituri din vânzarea activelor și operații de capital în suma de circa 335,57 mil lei (*estimare*). În anul 2018 CFR MARFĂ a încheiat o eșalonare cu CNCFR prin care CFR MARFĂ se obligă la plata penalităților lunar pe o perioadă de 72 de luni în sumă de 2,25 mil lei, iar pentru debit s-a hotărât continuarea executării. În acest sens CFR MARFĂ a pus la dispoziția judecătorului judecătoresc un număr de 9.800 vagoane pentru care s-a instituit sechestru definitiv. La acest moment executorul judecătoresc a procedat la evaluarea celor 9.800 vagoane urmând procedura de valorificare.
- ✓ Venituri din vânzarea activelor neproductive pe care Compania le are în proprietate (~ 813 mil lei): vagoane aflate în conservare și cu revizie tehnică expirată, locomotive neproductive și libere de sarcini și imobile care nu generează venituri.

Veniturile din imobilizări financiare prognozate pentru anul 2020 sunt venituri din dividende prognozate a fi distribuite de la societățile la care CFR MARFĂ este acționar.

Cheltuielile operaționale prognozate cresc direct proporțional cu veniturile operaționale.

Din totalul cheltuielilor cea mai mare pondere (peste 85%) este reprezentată de:

- ✓ Salarii și asimilate (inclusiv contribuții și tichete de masă)
- ✓ Prestări servicii (pază, tarif de utilizare infrastructură, cheltuieli cu manevră alți operatori, cu manevră și staționări)
- ✓ Materiale și consumabile (piese de schimb, combustibil, echipamente de protecție etc)
- ✓ Energia și apa.

Raportat la anul 2019 se reflectă în bugetul de venituri și cheltuieli rentabilizarea ca urmare a măsurilor ce vor fi efectuate în anul 2020 privind redimensionarea teritorială, astfel că pierderea operațională estimată la finalul anului 2020 va fi optimizată față de cea înregistrată în anul 2019.

Față de previziunile privind implementarea primului an de concordat s-au estimat indexări rezonabile asupra elementelor de venituri și cheltuieli.

Fluxuri de numerar previzionate pe perioada concordatului preventiv

CFR MARFA SA _ Fluxuri de numerar (RON)	An 1	An 2
Sold initial	3.150.000	6.331.114
Total încasari	1.377.013.605	1.744.619.995
Total plăți operaționale	893.554.352	1.036.500.268
Investitii în modernizări vagoane	25.000.000	20.000.000
Plăți conform Ofertei de concordat preventiv	455.278.139	678.928.974
Total plăți	1.373.832.491	1.735.429.242
Sold final	6.331.114	15.521.867

Încasările din activitatea operațională sunt previzionate a se realiza conform cu scadențele din contractele comerciale încheiate cu clienții Companiei (*inclusiv TVA*).

Adiacent încasărilor din activitatea operațională sunt prognozate încasări din:

- ✓ Executarea a 9.800 de vagoane pentru care s-a instituit sechestru definitiv și pentru care au fost estimate încasări de circa 399 mil lei (*inclusiv TVA*) în primele 12 luni ale planului de concordat preventiv
- ✓ Valorificarea a parte din active neproductive (*vagoane casate ori cu revizie periodică expirată, locomotive neproductive și libere de sarcini, imobile care generează doar costuri*) ce generează încasări de circa 967 mil lei (*inclusiv TVA*)
- ✓ Distribuirea de dividende din firmele în care CFR MARFĂ este acționar. Conform estimărilor managementului vor fi încasate dividende și din litigii câștigate privind dividendele în sumă de 22 mil lei pe perioada planului de concordat preventiv
- ✓ Creanțe comerciale ajunse la scadență de circa 71 mil lei

Plățile operaționale sunt previzionate a se efectua conform cu scadențele din contractele pe care Compania le are încheiate cu partenerii.

Adiacent plăților operaționale sunt prognozate și următoarele:

- ✓ Investiții din surse proprii cu destinație modernizarea materialului rulant de circa 25 mil lei în primele 12 luni de la omologarea concordatului preventiv, iar acestea vor fi menținute relativ la același nivel și în cel de-al doilea an al concordatului preventiv
- ✓ Respectarea eșalonărilor pe care Compania le are semnate la momentul depunerii concordatului preventiv (*exclusiv CNCFR Infrastructura care se va îndestula din executarea a 9.800 vagoane și din valorificarea altor active neproductive și pentru care se cere grație pentru primele 6 luni ale concordatului pentru echilibrarea fluxurilor de numerar*)
- ✓ Estimarea la plată a celorlați furnizori conform documentelor din care rezultă
- ✓ Operarea compensărilor

B. PLANUL DE REDRESARE

În conformitate cu prevederile art. 24 alin. (2) din Legea nr. 85/2014, planul de redresare, cuprins în Planul de concordat, trebuie să trateze în mod detaliat:

- a) **măsurile privind redresarea activității debitorului (reorganizarea activității)**, precum: restructurarea conducerii societății, modificarea structurii funcționale, reducerea personalului sau orice alte măsuri considerate a fi necesare, respectiv
- b) **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 acționarilor, înființarea ori desființarea unor sucursale sau puncte de lucru, vânzarea de active, constituirea de clauze 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.

Aceste aspecte urmează să fie detaliate în continuare, ca măsuri de implementare a planului de redresare a CFR Marfă SA.

1. Măsuri privind redresarea activității societății (reorganizarea activității)

Măsurile identificate în vederea redresării activității SNTFM CFR MARFĂ SA au, în principal, caracter comercial și vizează restructurarea operațională a Companiei în vederea eficientizării financiare, prin concentrarea asupra activității de bază a acesteia.

Continuitatea structurii organizatorice, cunoașterea pieței, know-how-ul, respectiv importanța strategică a companiei reprezintă atuuri în ceea ce privește expertiza în domeniu și relațiile contractuale de lungă durată deținute în prezent.

Astfel restructurarea operațională a SNTFM CFR MARFĂ SA presupune abordarea corelată a următoarelor măsuri:

1. Măsuri propuse de către managementul Companiei pentru anul 2020:

OBIECTIVE	Măsuri în activitatea CFR Marfă
<p>Realizarea volumului de mărfuri transportate conform contractelor încheiate, în condiții de rentabilitate și eficiență economică.</p> <p>Creșterea veniturilor din transport realizate în anul 2020.</p>	<p>Implementarea Politicii de vânzări a CFR Marfă, prin care se pot utiliza oferte de transport la un nivel competitiv în raport cu operatorii feroviari privați și cu transportatorii rutieri, în vederea atragerii clienților de pe piața transporturilor de mărfuri.</p>
	<p>Participarea la toate licitațiile de pe piața de transport marfă, cu oferte rentabile pentru societate și competitive în raport cu ceilalți participanți.</p>
	<p>Asigurarea unei logistici integrate clienților societății, cu efect în menținerea în anul 2020 a contractelor de transport derulate în anul 2019 și câștigarea de noi clienți.</p>
<p>Creșterea veniturilor din alte surse</p>	<p>Obținerea de venituri din chirii spații (clădiri, terenuri), material rulant.</p>
<p>Asigurarea parcului de material rulant necesar în desfășurarea activității, la nivelul și în structura solicitată de clienți</p>	<p>Efectuarea de reparații în vederea menținerii necesarului și structurii de parc de material rulant solicitat de contractele de transport. Pentru anul 2020, societatea își propune să repare din fonduri proprii de exploatare, un număr de 2439 vagoane, dintre care 1500 vagoane reparate prin CIRV iar restul de 938 vagoane reparate la societăți reparatoare și 40 locomotive.</p>

	<p>Modernizare din surse proprii a parcului de vagoane și locomotive, pentru a asigura desfășurarea eficientă a activității de exploatare.</p> <p>Astfel, societatea își propune să modernizeze:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 300 vagoane cisternă (Z) prin izolare termică și 1200 vagoane prin digitalizare (montare GPS) - 48 locomotive (10 LE pe partea serviciilor auxiliare și a circuitelor de forță, 6 LDE 2100 CP pe partea serviciilor auxiliare, 1 LDE 2100 CP pe parte de remotorizare, 15 LE prin înlocuire compresoare de aer cu piston cu compresoare elicoidale, 15 LDE cu înlocuire pompe acționate CC cu pompe acționate în CA, 1 LE 5100 KW pe partea circuitelor de forță cu transmisie C.A.-C.A.).
<p>Îmbunătățirea indicatorilor de calitate în activitatea de transport</p>	<p>Scăderea ponderii locomotivelor izolate, în total tren km, de la 12,75% în 2019 la 12% în anul 2020.</p>
<p>Scăderea consumului de motorină</p>	<p>Scăderea cu 10% a consumului mediu lunar de motorină pentru staționarea cu motorul diesel pornit în activitatea de remorcare tren și manevră, de la 470 tone medie/lună în anul 2019 la 423 tone medie/lună.</p> <p>Scăderea cu 10% a consumului mediu lunar de motorină pentru circulația izolată a locomotivelor diesel, de 118,54 tone/lună la 106,69 tone/lună.</p>
<p>Reducerea cheltuielilor în exploatare</p>	<p>Reducerea soldului de ore suplimentare existent și diminuarea efectuării acestora.</p> <p>Reducerea orelor neproductive (regie, așteptare) de la 16,5% la mecanici și 21% la mecanici aj din orele efectiv lucrate în anul 2019 la o medie lunară de 14% la ambele funcții în anul 2020</p> <p>Reducerea cheltuielilor cu închirierea vagoanelor de la alte societăți, prin activarea vagoanelor CFR Marfă din parcul de exploatare.</p> <p>Predarea către VTG (Compania de leasing vagoane și logistică) a vagoanelor cisternă închiriate, pe măsură ce vor fi izolate termic vagoanele din parcul propriu CFR Marfă.</p>

2. Măsuri suplimentare propuse prin prezentul plan:

- a) *Eficientizarea posturilor din cadrul companiei și reșezarea personalului, în vederea creșterii productivității;*
- b) *Înființarea unui departament de restructurare la nivelul Companiei, care să aibă ca obiectiv principal eficientizarea activității;*
- c) *Analizarea și renegocierea Contractului colectiv de muncă în funcție pe performanțele financiare ale companiei și performanțele angajaților;*
- d) *Redimensionarea structurii de personal;*
- e) *Reducerea balanței de costuri aferente activelor neproductive (pază, reparații, taxe și impozite locale);*
- f) *Reorganizarea regionalelor SNTFM CFR MARFĂ SA și a structurii centrale.*

În vederea restructurării operaționale, ulterior omologării prezentului Plan și a proiectului de concordat în temeiul legii, la solicitarea SNTFM CFR MARFĂ SA se mandatează administratorul concordatar ca, în numele Societății și pentru aceasta, să întreprindă măsuri dintre cele enumerate mai sus.

Administratorul concordatar, împreună cu debitorul vor putea propune orice alte măsuri suplimentare necesare în vederea restructurării, identificate pe parcursul implementării Planului (fără a fi necesară o modificare în acest sens).

2. Modalitățile de depășire a stării de dificultate financiară și de satisfacere a pasivului

Modalitatea principală și cu impactul cel mai puternic prin care societatea își propune să depășească starea de dificultate financiară este asigurarea necesarului financiar pentru susținerea activității curente și satisfacerea creanțelor concordatate (ca urmare și a restructurării operaționale) și prin vânzarea și/sau darea în plată a activelor neproductive ale societății.

Așadar, depășirea stării de dificultate va avea ca scop și finalitate :

- ✓ **continuarea activității curente a societății cu aplicarea măsurilor de restructurare operațională enumerate mai sus, și care presupune:**

- desfășurarea activității normale a societății pe toate filierele operaționale;
- executarea în continuare a tuturor contractelor în curs la care societatea este parte;
- ✓ **obținerea sumelor necesare acoperirii creanței CNCF CFR SA prin continuarea executării silite promovate de acest creditor care face obiectul dosarului execuțional aflat pe rolul executorului judecătoresc Bran Cristian nr. 194/2018; Prin prezentul Compañia își exprimă acordul expres în vederea continuării executării silite din dosarul mai sus menționat, având ca obiect valorificarea unui număr de 9.800 de vagoane;**
- ✓ **darea în plată și/sau valorificarea unor active în vederea satisfacerii unei părți din creanța totală deținută de creditorul majoritar CNCF CFR SA, cu mențiunea că minimum 20% din valoarea acestei creanțe va fi realizată în decursul primului an de redresare financiară.**
- ✓ **Obținerea unei finanțari a activității curente a Compañiei, prin accesarea unei linii de credit pentru acoperirea capitalului de lucru și/sau obținerea unor plafoane de scrisori de garanție bancară;**
- ✓ **Obținerea de resurse financiare în vederea acoperirii creanțelor curente ale compañiei și în vederea acoperirii restului creditorilor conform prezentului sau documentelor din care rezultă datoriile**

Sursele necesarului financiar pentru plata creanțelor se prefigurează a fi următoarele:

- **PILONUL I - Veniturile obținute de societate ca urmare a valorificării activelor corporale neproductive și/sau necorporale deținute și/sau darea în plată a unor active neproductive;**

Sumele obținute de societate ca urmare a valorificării activelor corporale neproductive și necorporale deținute sau a dării în plată a acestor bunuri reprezintă primul pilon de

finanțare, menit să asigure obținerea necesarului financiar pentru implementarea proiectului de concordat preventiv.

Restructurarea patrimoniului SNTFM CFR MARFĂ SA urmează a se concentra pe activele esențiale, afectate exercitării obiectului de activitate al societății, identificate împreună cu conducerea întreprinderii, urmând ca activele neesențiale activității principale, neproductive, să fie valorificate conform unei strategii prezentate aprobate de către creditorii prin intermediul prezentului plan de redresare, bazat pe principiul legalității, transparenței și cel al competitivității.

Astfel, măsurile de restructurare patrimonială propuse sunt următoarele:

- a) *Darea în plată a unor active neproductive deținute de societate;*
- b) *Valorificarea de active neproductive deținute de societate;*
- c) *Darea în plată sau vânzarea totală sau parțială a participațiilor deținute de SNTFM CFR MARFĂ SA la diferite companii.*

În vederea obținerii acestor sume, se propun două **operațiuni complementare**, care urmează a fi executate prin mijlocirea administratorului concordatar, și anume:

➤ **Darea în plată a activelor neproductive și a unor participații;**

Cu titlu preliminar, arătăm că bunurile neproductive și participațiile deținute de SNTFM CFR MARFĂ SA sunt prevăzute în listele cuprinse la *Anexa nr. 3* a prezentului Plan de concordat.

Prin darea în plată a acestor active (integral sau parțial) se urmărește stingerea creanței creditorului majoritar CNCF CFR SA (sau a altor creditori, dacă va fi cazul) la valoarea de piață a bunurilor. Procedura presupune evaluarea prealabilă a bunurilor, iar valabilitatea operațiunii de dare în plată a activelor SNTFM CFR MARFĂ SA este condiționată de îndeplinirea conformă a tuturor condițiilor prevăzute de lege privind transmiterea dreptului de proprietate.

Darea în plată se va putea face și la valorile acestor bunuri înregistrate în evidențele contabile ale Societății, cu acordul debitorului și al creditorului.

Mandatarul operațiunii, în persoana administratorului concordatar, va notifica în scris creditorul cu privire la intenția debitoarei de a da în plată activele sale, comunicând

creditorului lista bunurilor propuse, cu mențiunea valorii de piață a fiecărui bun. Lista cu bunurile propuse va fi confirmată în prealabil de către CFR Marfă.

În cuprinsul notificării, se va preciza termenul în care creditorul poate accepta darea în plată a bunurilor propuse sau a unora dintre aceste bunuri. Termenul de răspuns este de 60 de zile de la data recepționării notificării de către creditor.

Lipsa unui răspuns în termenul de 60 de zile echivalează cu refuzul creditorului de a prelua bunurile debitoarei, sens în care se va proceda de îndată la valorificarea acestor active, conform procedurii reglementate în cele ce urmează.

Refuzul propunerii dării în plată de către creditor nu afectează dreptul acestuia de a participa la licitațiile organizate ulterior.

➤ **Valorificarea activelor neproductive și a participațiilor deținute de societate**

Bunurile descrise în *Anexa nr. 3* vor fi valorificate prin licitație publică competitivă, cu strigare, cu preț în urcare, în mod individual sau în bloc, grupate pe pachete, în funcție de specificul acestora și de aria geografică în care se găsesc, cu scopul de a maximiza sumele obținute într-un termen cât mai scurt.

Procedura de valorificare se va desfășura conform unui regulament întocmit de administratorul concordatar, împreună cu reprezentării CFR MARFĂ SA (denumit "Regulament", iar din comisia de licitație se va face parte cel puțin un reprezentant al Societății și unul al administratorului concordatar. Regulamentul va cuprinde condițiile de desfășurare ale licitației, procedura efectivă pe care un ofertant trebuie să o parcurgă pentru înscrierea, respectiv participarea la licitație și pentru câștigarea la licitație a bunurilor supuse valorificării, valoarea garanției de participare la licitație ce trebuie achitată, modalitatea de plată a prețului și transferul dreptului de proprietate asupra bunurilor castigate la licitație, detalii privind locul și data ținerii ședințelor de licitație, respectiv componența comisiei.

Organizatorul va fi SNTFM CFR MARFĂ SA, prin administratorul concordatar.

Procedura de valorificare se va desfășura conform următoarelor etape, incluse exemplificativ:

Etapa 1 - Evaluarea activelor.

Toate bunurile supuse procedurii de valorificare vor fi evaluate de un evaluator autorizat ANEVAR.

Etapa 2 - Promovarea activelor.

În vederea asigurării unei proceduri de valorificare transparente și competitive, bunurile supuse vânzării vor fi promovate pe piață, în conformitate cu dispozițiile Codului de Procedură Civilă. De asemenea, promovarea se va putea face prin orice mijloace de promovare media, platforme de vânzări și altele.

Etapa 3 - Organizarea licitațiilor.

Valorificarea va fi efectuată în conformitate cu dispozițiile Codului de procedură civilă, în măsura compatibilității cu Legea 85/2014 și a prezentului plan.

Organizarea licitațiilor va fi efectuată conform următorilor pași (cu titlu de exemplu):

A. Anunțul de licitație.

Organizatorul va publica anunțul de licitație în cel puțin un ziar de circulație națională, pe site-ul administratorului concordatar respectiv pe alte platforme. Anunțul va conține cel puțin următoarele informații: identificarea bunului, prețul de evaluare, prețul de pornire la licitație, ziua, locul și ora organizării licitației, somația pentru toți cei care pretind un drept asupra activului, detaliile privind depunerea garanției de participare la licitație.

B. Participarea.

Poate participa la licitație orice persoană cu capacitate deplină de exercițiu precum și capacitate să dobândească activul. Persoanele interesate se vor înscrie la licitație prin depunerea unui dosar de participare cu respectarea condițiilor impuse de Regulament.

C. Calendarul licitațiilor.

Licitațiile vor fi organizate la intervale și frecvențe adaptate la specificul activelor scoase la licitație, în vederea asigurării unei expuneri corespunzătoare și a maximizării prețului astfel obținut, într-un interval de timp cât mai scurt. Licitațiile vor avea loc pe toată durata desfășurării concordatului preventiv, până la valorificarea activelor.

D. Prețul de pornire al licitațiilor.

Licitațiile vor avea ca preț inițial de pornire 100% din valoarea de piață evaluată. Pentru activele care nu vor fi valorificate la acest nivel de preț, într-un termen rezonabil, administratorul concordatar poate organiza licitații ce vor avea prețul de pornire egal care poate coborî până la 75% din valoarea de piață.

Administratorul concordatar va putea organiza licitații ce vor avea un preț de pornire sub nivelul de 75% din valoarea de piață doar cu acordul Societății.

În cazuri excepționale, administratorul concordatar va putea propune modificarea strategiei de valorificare, printr-un raport de activitate, întocmit și supus aprobării creditorilor conform art. 21 din Lege.

În tabelul de mai jos sunt descrise valorile contabile actuale centralizate ale bunurilor neproductive, libere de sarcini, propuse spre valorificare în cadrul prezentului Plan:

Nr. crt.	Denumire active neproductiv	Sarcini	Valoare contabilă (LEI exclusiv TVA)
1	ACTIVE IMOBILE	Libere de sarcini	178.737.223,12
2	VAGOANE	Libere de sarcini	303.061.046,57
3	LOCOMOTIVE	Libere de sarcini	284.186.836,00
4	PARTICIPATȚII	Libere de sarcini	166.915.373

E. Desfășurarea licitațiilor.

Licitațiile se vor desfășura conform Regulamentului.

Administratorul concordatar va efectua procedura de valorificare după obținerea tuturor acordurilor prevăzute de lege.

Aspecte pentru aducerea la îndeplinire a măsurilor:

1. Lista activelor neproductive și a participațiilor – Această listă reprezintă *Anexa nr. 3 - Lista activelor neproductive propuse a fi valorificate/date în plată*.
2. Lista activelor neproductive va putea fi suplimentată de debitor;
3. Evaluarea activelor - în vederea implementării acestor măsuri, se va iniția un demers de evaluarea a respectivelor active de către un evaluator agreat ANEVAR, valorile astfel determinate urmând a constitui punctul de plecare în procesul de valorificare. Pentru darea în plată se va putea face procesul la valoarea cuprinsă în evidențele contabile, conform mențiunii de mai sus.
4. Mandatarea administratorului concordatar - SNTFM CFR MARFĂ SA mandatează expres prin prezenta Ofertă și conform prevederilor legale în materie, administratorul concordatar ca, în numele societății și pentru aceasta, să întreprindă orice măsuri sunt necesare în vederea valorificării și a dării în plată a activelor corporale ale societății, făcând parte din categoria activelor neproductive, și a participațiilor deținute de companie, astfel cum acestea sunt descrise la *Anexa nr. 3* a prezentei Oferte.

➤ **PILONUL II - Excedentul generat de activitatea operatională;**

Excedentul realizat de societate din continuarea activității sale comerciale este influențat și de implementarea măsurilor de restructurare operațională propuse

Măsurile au fost detaliate mai sus în cadrul prezentului Plan de concordat.

3. Mijloace de stingere a creanțelor înregistrate împotriva debitoarei

Creanța CNCF CFR SA

Propunerea adresată CNCF CFR SA în vederea stingerii creanței până la concurența sumei 960.044.145 Lei, reprezentând un procent de 91,12% din valoarea totală a creanței, vizează următoarele măsuri:

1. Continuarea executării celor 9.800 de vagoane pentru suma estimată a fi încasată de 335.572.000 Lei. Demersul face obiectul dosarului execuțional aflat pe rolul executorului judecătoresc Bran Cristian nr. 194/2018, iar prin prezentul Compañia își exprimă acordul expres în vederea continuării executării silite din acest dosar;
2. Dare în plată și/sau valorificarea de active neproductive conform strategiei propuse prin prezentul pentru suma estimată a fi încasată de 583.918.448 Lei;
3. Pentru eşalonarea CNCF CFR SA în curs cu o valoare lunară de 2.252.983 Lei propunem o perioadă de grație de 6 luni, în vederea echilibrării cash-flow-ului Compañiei . Până la finalizarea perioadei de 24 de luni urmează să fie achitată suma de 40.553.697 Lei, urmând ca diferența să fie stinsă prin dare în plată și/sau valorificări de active în cadrul perioadei de concordat ;
4. Anularea în totalitate a penalităților și dobânzilor calculate în anul 2019 în cuantum de 93.596.920,58 Lei ;
5. Stoparea calculului penalităților și dobânzilor de la omologarea concordatului în conformitate cu art. 29 alin. 2 din Lege;
6. Constituirea unor garanții mobiliare și/sau imobiliare în favoarea CNCF CFR SA până la concurența sumei de 624.472.145 Lei, imediat după omologarea concordatului preventiv;

Modalitate	Distribuire propusă (Lei)	An I	An II
Continuarea demersurilor de executare a celor 9.800 de vagoane	335.572.000	335.572.000	0
Darea în plată și sau valorificarea de active neproductive	583.918.448	0	583.918.448
*Eșalonarea în curs	40.553.697	13.517.899	27.035.798

**Eșalonarea în curs are un sold actual de 128.420 040 Lei, din care se propune achitarea în cele 24 de luni a sumei de 40.553.697 Lei, diferența urmând să fie stinsă prin darea în plată și/sau valorificări de active*

Creanțele care fac obiectul eșalonărilor în curs:

Modalitate	Distribuire propusă (Lei)	An I	An II
Activitatea curentă și valorificări de active	134.041.059	72.587.734	61.453.325

Celelalte creanțe necontestate

Modalitate	Distribuire propusă (Lei)	An I	An II
Activitatea curentă, compensări și valorificări de active	126.557.837	126.557.837	0

Creanțele care fac obiectul unor litigii

Pentru acestea se propune continuarea dosarele de litigii cu privire la creanțele contestate, iar ulterior finalizării acestora plata acestor creanțe în funcție de deciziile definitive și cuantumul stabilit de către instanțele de judecată;

4. Implementarea planului de redresare

Conform prevederilor art. 19 lit. e) și f) din Legea nr. 85/2014, administratorul concordatar supraveghează îndeplinirea întocmai a obligațiilor asumate de către debitoare prin concordatul preventiv și de a informa, de urgență, adunarea creditorilor concordatari cu privire la neîndeplinirea sau îndeplinirea necorespunzătoare de către societate a obligațiilor sale.

Administratorul concordatar:

- va întocmi rapoarte lunare/trimestriale în care va arăta modalitatea de îndeplinire a obligațiilor asumate prin intermediul concordatului preventiv, menționând inclusiv existența sau inexistența unor motive de rezoluțiune a concordatului preventiv, asigurând, în acest mod, informarea continuă a creditorilor companiei.

- supraveghează activitatea societății, fiind obligat să intervină în situația în care constată abateri de la concordatul preventiv, respectiv de la planul de redresare votat de creditorii.

- monitorizează situația financiară a companiei și va stabili măsuri necesare pentru respectarea graficului cuprins în concordat.

5. Termenul de implementare a planului de redresare

Astfel cum rezultă din graficul de plată propus propus, depus la *Anexa nr. 4*, creanțele concordatate sunt prevăzute a fi satisfăcute în termen de 24 de luni de la data omologării concordatului preventiv prin hotărâre executorie, în conformitate cu prevederile art. 24 alin. (4) din Legea nr. 85/2014.

În cazul în care, pe parcursul derulării concordatului, respectiv al planului de redresare, va apărea necesitatea în acest sens, se va solicita creditorilor concordatari aprobarea prelungirii duratei de implementare a planului de redresare cu 12 luni.

Graficul de plată al creanțelor este anexat prezentei Oferte și face parte integrantă din aceasta:

Grafic de plăți _sintetic (RON)	An 1	An 2	Total
CNCF CFR SA	315.532.699	644.511.447	960.044.146
SNTFC CFR CALATORI	24.391.219	-	24.391.219

Informatica Feroviara SA	2.009.824	502.456	2.512.280
ANAF - esalonare	32.668.793	33.915.071	66.583.864
Datorii care se inchid prin operatiuni non-cash (compensari)	45.882.233	-	45.882.233
Furnizori sub 200.000 lei (conform Anexe)	6.174.903	-	6.174.903
Furnizori si creditorii diversi peste 200.000 lei (conform Anexe)	53.162.777	-	53.162.777
ANAF creanță curentă	10.138.209	-	10.138.209
Salariați	11.199.714	-	11.199.714
Total datorii care se sting prin operațiuni cash	455.278.139	678.928.974	1.134.207.112
Total datorii care se sting prin operațiuni non-cash	45.882.233	-	45.882.233
Total general	501.160.372	678.928.974	1.180.089.345

Notă: Detaliere în Anexa

Pornind de la totalul prezentat în tabelul creditorilor care însumează 1.326.747.439 lei (Anexă a prezentului concordat) se fac următoarele precizări referitor la modalitățile de stingere a datoriilor:

- ✓ Compensări în sumă de 45.882.233 lei care nu impactează fluxurile de numerar fiind operațiuni non-cash
- ✓ Reducerea creanței CNCF CFR SA cu 93.596.921 lei reprezentând penalități calculate în cursul anului 2019
- ✓ Creanța Raiffeisen Bank este neexigibilă la momentul depunerii planului de concordat, în consecință nu este previzionată pe fluxurile de numerar, dar este provizionată.
- ✓ Datorii deja achitate față de momentul 31.12.2019, perioada la care se referă tabelul creditorilor în sumă de 4.990.373 lei.

C. CREANȚE EȘALONATE ÎN AFARA PERIOADEI DE 24 LUNI

În conformitate cu eșalonările în curs deja agreate de societatea debitoare menționăm faptul că există eșalonări care sunt și înafara perioadei de 24 de luni, eșalonări care vor continua conform documentelor deja semnate, respectiv creanța creditorului ANAF:

Creanțele eșalonate în afara perioadei de 24 de luni sunt cuprinse în *Anexa nr. 5*.

D. TESTUL CREDITORULUI PRIVAT

Astfel, având în vedere identitatea acționarului unic al SNTFM CFR MARFĂ SA și al creditorului principal, CNCF CFR SA, Statul Român, prin intermediul Ministerului Transporturilor, pentru a îndeplini condiția prevăzută la art. 27 alin. (6)⁶ din Legea 85/2014, prin intermediul prezentei Oferte se propune diminuarea creanței CFR SA sub cuantumul pe care acesta ar urma să-l primească în cazul unei potențiale proceduri de faliment ale SNTFM CFR MARFĂ SA.

Conceptul de test al creditorului privat este detaliat în *Anexa nr. 6* la prezenta ofertă urmând ca în continuare să se analizeze doar tratamentul creanței principalului creditor SNTFM CFR MARFĂ SA din prisma respectării testului creditorului privat, prin analogie cu prevederile art. 24 alin. 5) din Lege, în acest caz fiind vorba despre o creanță comercială deținută de către CNCF CFR SA împotriva CFR MARFĂ SA.

Prezentăm mai jos modul de calcul al procentului de distribuire în caz de faliment și durata de îndeplinire:

Valoare activ	VP (valoare piață)	VL (valoare lichidare)
Imobile	768.945.230	563.515.804
Vagoane	2.959.409.411	1.479.704.705
Locomotive	1.056.535.107	448.723.057
Creanțe și disponibilități bănești	173.143.887	173.143.887
Stocuri	111.578.659	55.789.330
Imobilizări financiare	166.915.373	166.915.373
Imobilizări necorporale	45.669	45.669
TOTAL activ liber	5.236.573.336	2.887.837.825
Garanții ANAF	159.088.992	79.544.496
Garanții CNCF CFR SA	17.590.825	13.193.119
TOTAL activ garantat	176.679.817	92.737.615
TOTAL ACTIV	5.413.253.153	2.980.575.440
Valoarea estimată a cheltuielilor de lichidare		788.399.759
Totalul datoriilor înscrise în lista creditorilor		1.347.890.932
TOTAL cheltuieli de lichidare & datorii		2.136.290.691

⁶ Art. 27, alin. (6): Creditorii care, direct sau indirect, controlează, sunt controlați, ori se află sub control comun cu debitorul pot participa la ședință, dar pot vota cu privire la concordat doar în cazul în care acesta le acordă mai puțin decât ar primi în cazul falimentului.

Durată distribuirii având în vedere complexitatea procedurii și specificul activelor :

Perioada	An I	An II	An III	An IV	An V	An VI	An VII
Distribuire % CNCF CFR SA	0%	0%	5%	20%	25%	25%	25%

Din cele rezultate mai sus rezultă că în caz de faliment există șanse ca CNCF CFR SA să își îndeplinească în procent de 100% creanța sa, dar într-un interval de timp estimat la aproximativ 7 ani.

În determinarea nivelului de distribuire a creanțelor datorate de CFR Marfă SA, în general, respectiv a creanței CNCF CFR SA, în particular, am avut în vedere următoarele aspecte:

- Activele companiei CFR MARFĂ SA vor constitui baza valorificărilor de bunuri, respectiv a distribuțiilor de sume către creditori în scenariul ipotetic al recuperării creanței în procedura falimentului.
- În lipsa unui raport de evaluare care să consemneze valoarea de lichidare am determinat aceasta prin raportare la valoarea de piață precizată în Raportul de evaluare întocmit de Salina SRL, aplicând procente de decotare (25% pentru imobile, 50% pentru vagoane și locomotive). Pentru celelalte elemente de activ nu s-a avut în vedere nici o modificare.
- Estimarea privind procentul de decotare s-a bazat pe experiența profesională anterioară a administratorului concordatar și a limitelor prevăzute de standardele de evaluare.
- Cuantificarea cheltuielilor de lichidare include costuri precum: evaluare patrimoniu, taxe și impozite locale, utilități necesare în conservarea patrimoniului, servicii de pază, cheltuieli de arhivare, impactul contractului colectiv de muncă asupra încetării raporturilor de muncă, taxa de 2% datorată UNPIR, etc.

TRATAMENTUL CREANȚEI PRINCIPALULUI CREDITOR ÎN CONCORDATUL PREVENTIV AL SNTFM CFR MARFĂ SA

În prezent, principalul creditor al SNTFM CFR MARFĂ SA este CNCF CFR SA, creanța acestuia fiind 1.053.641.066,24 Lei:

O potențială procedură de faliment / executare silită, chiar dacă ar avea în vedere recuperarea integrală ar fi dezavantajoasă și inoportună pentru un creditor privat diligent care acționează în condiții rezonabile de piață pus în poziția CNCF CFR SA, care ar dori să își recupereze în acest mod creanța asupra SNTFM CFR MARFĂ SA, pentru următoarele motive:

1. Durata crescută a procedurii de lichidare, datorată următoarelor:

- ✓ Complexitatea extrem de crescută a speței, care va prelungi termenele de întocmire a actelor procedurale, respectiv termenele de inventariere și evaluare a activelor în vederea lichidării acestora;
- ✓ Numărul mare de creditori (peste 600), care în schimb va crește probabilitatea contestării diverselor acte în procedură și în procedurilor de executare silită / faliment, cu consecință directă asupra demersurilor de valorificare, respectiv asupra distribuirilor efective a sumelor către creditori;
- ✓ Specificitatea crescută a activelor SNTFM CFR MARFĂ SA și dispersarea acestora pe întreg teritoriul României, care determină o dificultate crescută a găsirii unui cumpărător interesat de achiziționarea acestora;
- ✓ Proceduri similare de faliment a unor companii care la momentul lichidării/momentul valorificării și care prezentau similarități cu privire la complexitatea speței și specificul activității (număr mare de creditori, respectiv având activitate în domeniul industrial) s-au întins pe parcursul mai multor ani, fără ca activele societății să fie valorificate, respectiv fără ca datoriile înscrise la masa credală să fie achitate după cum urmează:

Nume creditor	Număr dosar	Data deschidere procedură și stadiu
RAFO SA	3320/110/2016	27.10.2016 – în curs
ROMPLUMB SA	729/100/2012	09.02.2012– în curs
SOMEȘ SA	79/1285/2013	29.01.2013– în curs
METALURGICA SA		
COMINCO SA	17020/3/2013	15.05.2013– în curs
COMAICO SRL	3089/93/2013	17.09.2013– în curs

Așa cum se poate observa, perioada de derulare a unei proceduri de faliment similare cu una în care debitor ar fi SNTFM CFR MARFĂ SA s-ar întinde pe parcursul unei perioade îndelungate de timp, de peste 5 ani, fără certitudinea recuperării integrale a creanței.

2. Costurile ridicate ale procedurilor

- ✓ Atât varianta falimentului, cât și varianta executării silite implică, la momentul distribuirilor sumelor obținute din valorificarea activelor SNTFM CFR MARFĂ SA plata atât a onorariilor executorului judecătoresc / administratorului / lichidatorului judiciar, evaluatorului, precum și procentul de 2% datorat UNPIR, conform legislației incidente în materia insolvenței/falimentului. Doar procentul de 2% aplicat la întreg patrimoniul ar reprezenta o sumă de aprox. 100.000.000 mil ron. Totodată, costurile de conservare și pază a unor active întinse pe întreg teritoriul României sunt extrem de mari.

ÎNDEPLINIREA CONDIȚIILOR TESTULUI CREDITORULUI PRIVAT

În continuare vom analiza îndeplinirea testului creditorului privat a măsurii propuse prin planul de concordat, respectiv demonstrarea faptului că un alt creditor privat ce ar fi în situația CNCF CFR SA, ar opta pentru încheierea unui concordat preventiv în detrimentul deschiderii procedurii falimentului, respectiv în detrimentul executării silite.

Astfel, măsura încheierii unui concordat preventiv între CNCF CFR SA și SNTFM CFR MARFĂ SA care presupune rambursarea creanței CFR SA într-un quantum inferior celui recuperat în cadrul procedurii falimentului îndeplinește condițiile testului creditorului privat, așa cum ele au fost evidențiate în practica și jurisprudența europeană din domeniul ajutorului de stat, după cum urmează:

i. MĂSURA RESPECTĂ CONDIȚIILE NORMALE DE PIAȚĂ

- a) **Măsura trebuie să fie accesibilă oricărui beneficiar de pe piața respectivă, fără a restricționa accesul anumitor categorii.**

Procedura concordatului preventiv este prevăzută de Legea nr. 85/2014, prevăzând condiții obiective în ceea ce privește accesarea procedurii pentru orice potențial subiect al acesteia, eliminând posibilitatea unei marje discreționare de apreciere asupra procedurii.

- ii. **SĂ ÎNDEPLINEASCĂ SCOPUL CREDITORULUI PRIVAT (MINIMIZAREA PIERDERII ȘI RECUPERAREA CREANȚEI ÎNTR-UN TERMEN PREVIZIBIL ȘI REZONABIL)**

- a) **Scopul creditorului privat este acela de a-și îndeestula creanța într-o proporție cât mai mare, într-un orizont temporal cât mai scurt, urmând ca, în cazul în care perspectivele de îndeestulare a creanței nu îi sunt favorabile, conduita sa să fie orientată către minimizarea propriilor pierderi;**

Prin intermediul prezentei oferte de concordat preventiv, CNCF CFR SA urmează a-și recupera creanța de la SNTFM CFR MARFĂ SA într-o proporție cât mai ridicată, minimizându-și potențiala pierdere, într-un orizont temporal redus față de scenariul procedurii falimentului / executării silite, raportat la specificitatea patrimoniului SNTFM CFR MARFĂ SA.

- b) **Creditorul privat va fi considerat ca având acces la informații disponibile în mod rezonabil pe piața pe care acesta activează.**

Având în vedere informațiile disponibile CNCF CFR SA, un creditor privat rezonabil va lua în considerare atât dimensiunea patrimoniului, specificitatea activelor, dificultatea în găsirea unui cumpărător la momentul luării deciziei cu privire la recuperarea propriei creanțe, astfel încât, față de perspectiva recuperării creanței în cadrul procedurii falimentului / executării silite, care nu-i oferă certitudine cu privire la quantumul creanței efectiv recuperate, respectiv la orizontul temporal în care aceasta urmează a fi recuperate, va alege varianta recuperării creanței printr-o modalitate alternativă, precum încheierea unui concordat preventiv.

- c) **Creditorul privat, în funcție de garanțiile de care dispune asupra activelor debitorului său, va opta fie pentru varianta executării silite / procedurii falimentului (în cazul în care deține garanții), fie pentru varianta restructurării creanței pe altă cale (în cazul în care nu deține garanții).**

Ținând cont de faptul că CNCF CFR SA nu deține garanții suficiente asupra bunurilor din patrimoniul SNTFM CFR MARFĂ SA, un creditor privat prudent rezonabil, prudent și diligent, nu va opta pentru această variantă, dat fiind caracterul lipsit de certitudine al quantumului de recuperat, respectiv al orizontului temporal în care creanța urmează să fie recuperată. În schimb, un astfel de creditor privat, pus în situația CNCF CFR SA, urmează a căuta soluții alternative de recuperare a propriei creanțe, restructurându-și creanța în mod corespunzător.

CONCLUZII

O relevanță majoră, în această speță o are cauza C-73/11P având ca părți Frucona Kosice a.s vs. Comisia Europeană, susținută de St. Nicolaus – trade a.s (detaliată în *Anexa nr. 6*) unde Curtea de Justiție a Uniunii Europene a hotărât că **durata procedurii de lichidare judiciară** este un element fundamental. Astfel un creditor privat pus în fața alegerii între varianta executării silită, a falimentului, unde creditorul ar fi recuperat propria creanță în proporție cât mai apropiată de 100%, într-un orizont temporal extins pe parcursul unei perioade îndelungate (care, în speță, ar fi fost estimată a dura până la 7 ani), ar fi ales varianta concordatului preventiv, cu consecința reducerii propriei creanțe până la un procent de 35% și recuperarea acesteia într-un orizont temporal mai scurt.

În consecință Curtea a statuat că încheierea unui concordat preventiv prin care se stipula reducerea creanței statului până la 35% din valoarea anterioară încheierii concordatului preventiv nu a constituit un ajutor de stat în sensul prevederilor europene, comparat cu alte modalități de recuperare a creanței, precum cea a recuperării creanței prin executare silită sau faliment.

Astfel, concluzionăm că un creditor privat rezonabil ce ar acționa în condiții normale de piață, pus în poziția CNCF CFR SA, în vederea recuperării creanței împotriva SNTFM CFR MARFĂ SA, raportat la prevederile art. 27 alin. (6) din Legea 85/2014 ar proceda la încheierea unui concordat preventiv prin care CNCF CFR SA chiar în cazul în care urmează să își recupereze creanța doar în proporție de 91,12 %, îndeplinind testul creditorului privat.

E. PROPUNEREA DE CONFIRMARE A ADMINISTRATORULUI CONCORDATAR ȘI STABILIRE A REMUNERAȚIEI ACESTUIA

Prin prezentul plan de concordat, se propune creditorilor:

- confirmarea administratorului concordatar provizoriu CITR Filiala Ilfov SPRL, numit conform încheierii pronunțate de Tribunalul București – Secția a VII-a Civilă, în dosarul 969/3/2020, la data de 04.02.2020.
- confirmarea onorariului a CITR Filiala Ilfov SPRL în calitate de administrator concordatar.

Despre CITR

CITR, fosta Casă de Insolvență Transilvania, a luat ființă la inițiativa fondatorilor în anul 2000. După gestionarea cu succes a proiectului **Tractorul Brașov** în anul 2007 – confirmată de Comisia Europeană – printr-o tranzacție de **77 milioane euro**, cea mai mare valoare într-o lichidare, CITR s-a transformat dintr-o afacere locală în una de dezvoltare națională. În anii care au urmat ne-am concentrat pe creșterea calității serviciilor, consolidarea portofoliului și extinderea națională.

ECHIPA CITR

Performanța societății este strâns legată de profesionalismul oamenilor. CITR înseamnă peste 150 de specialiști, 40 practicieni în insolvență și 11 echipe de lucru constituite din analiști financiari, avocați, juriști, economiști, specialiști marketing, experți contabili, specialiști vânzări, auditori, bancheri, specialiști în investiții și specialiști în tehnologie.

CITR are acoperire națională prin cele 10 filiale ale sale. Specialiștii CITR pot gestiona cu succes orice aspect al procedurii, indiferent de localizarea societății debitoare, beneficiind de resursele și logistica necesară.

Totodată aceștia au experiența gestionării unor proiecte extrem de provocatoare și complexe, proiecte de mare ecou pe piața națională și și-au concentrat întotdeauna atenția spre identificarea celor mai eficiente soluții pentru deblocarea situațiilor dificile și sensibile ivite, indiferent dacă a fost vorba de aspecte juridice, economice, de management sau de vânzări.

Proiectul SNTFM CFR MARFĂ SA se pretează pe experiența CITR, după cum urmează:

Reorganizare/Redresare

CITR a dezvoltat de-a lungul timpului o serie de mecanisme și procese aplicabile în afara insolvenței și în insolvență, acestea fiind particularizate și grefate pe specificul fiecărei companii, contribuind la identificarea celei mai bune soluții pentru societate și partenerii acesteia.

Reorganizarea judiciară este un proces de restructurare care se bucură de avantajele oferite de lege, prin urmare specialiștii CITR au ca principale obiective:

- analiza economică și juridică a situației companiei;
- analiza diverselor scenarii de restructurare și remodelare financiară;
- trasarea liniilor generale ale strategiei de restructurare;
- negocieri cu creditorii;
- consultanță privind legalitatea, viabilitatea și oportunitatea planurilor de reorganizare/redresare;
- monitorizarea modului de realizare a bugetului, a modului de realizare a planului de restructurare;
- întocmirea de rapoarte pentru creditorii.

Valorificări de active

Recuperări creanțe

O gestiune corespunzătoare a patrimoniului este cheia maximizării fondurilor obținute în urma valorificării acestuia.

În cazul în care se identifică necesitatea valorificării unor active neproductive din patrimoniul societății, specialiștii noștri vor obține cele mai bune rezultate.

Portofoliul CITR cuprinde numeroase tranzacții de succes premiate de presa de specialitate.

CITR beneficiază, totodată, de cea mai nouă și performantă platformă de vânzare online **sales.citr.ro**, gestionând active de peste **650 milioane de euro** și peste **4.000 de produse grupate**.

Echipa poate gestiona în același timp și recuperarea creanțelor companiei și va lua măsuri privind accelerarea gradului de recuperabilitate.

Onorariul administratorului concordatar

În stabilirea ofertei financiare s-a avut în vedere un cumul al resurselor implicate în proiect în ceea ce privește:

- activitatea ce urmează a fi desfășurată în proiect;
- timpul de lucru efectiv afectat supravegherii implementării planului de redresare a societății.

Onorariu fix

1. Onorariu aferent întocmirii planului de redresare prin concordat, care va cuprinde Proiectul de concordat și Planul de redresare, plătit după cum urmează :

- ✓ **25.000 euro + TVA** la data depunerii planului de concordat la dosarul deschis la tribunal;
- ✓ **175.000 euro + TVA** la omologarea concordatului.

2. Onorariu fix lunar, pentru implementare și supravegherea respectării măsurilor prevăzute în Plan, precum și alte prerogative din Planul de redresare prin concordat, după omologarea Planului, în cuantum de 30.000 eur + TVA pe lună.

Retribuția fixă are menirea de a acoperi costurile generate de timpul alocat de către echipa CITR, având în vedere acțiunile care trebuie întreprinse, aferent volumului de muncă a proiectului, a complexității situațiilor de fapt din procedură, a echipei numeroase dedicată proiectului și a timpului restrâns de acțiune.

Onorariu de succes

În stabilirea onorariului am apreciat timpul de lucru efectiv afectat procedurii, de studiere a condițiilor factice ale procedurii, de expunere pe piață a activelor societății și de îndeplinire a activității de valorificare a acestora, inclusiv activitatea de predare-primire a bunurilor către adjudecatori, dacă este cazul, precum și pentru analizarea și găsirea soluției celei mai eficiente pentru acoperirea creanțelor creditorilor într-un grad cât mai ridicat.

- ✓ **2,75% + TVA** din sumele stinse în cadrul planului de concordat față de creditorii concordatari sau care au aderat la planul de concordat;

În vederea gestionării procedurii de concordat preventiv a SNTFM CFR MARFĂ SA se vor avea în vedere prin exercitarea tuturor atribuțiilor prevăzute de Legea nr. 85/2014 și în conformitate cu prevederile art. 38 din OUG 86/2006 privind organizarea activității practicienilor în insolvență.

V. CONCLUZII

Planul de concordat a fost întocmit în conformitate cu prevederile art. 24 din Legea nr. 85/2014 și urmărește fixarea cadrului general de implementare a planului de redresare a activității SNTFM CFR MARFĂ SA în vederea creanțelor acumulate de societate, cu obiectivul depășirii impasului financiar prin continuarea afacerii și menținerea operatorului feroviar pe piața transportului de marfă pe calea ferată din România.

Punctul de plecare în elaborarea unei strategii de redresare l-a constituit analiza coordonată a următorilor indicatori:

- *situația activului și pasivului înregistrat de societate;*
- *cauzele care au determinat starea de dificultate financiară;*
- *proiecția evoluției financiar-contabile pe următoarele 24 luni.*

Pe marginea informațiilor rezultate, a fost conceput un plan care să asigure în mod viabil *restructurarea operațională a activității și patrimoniului societății* cu finalitatea ieșirii SNTFM CFR MARFĂ SA din dificultate și a îndestulării creditorilor care aderă la acest plan, prin indicarea punctuală a *măsurilor ce urmează a fi întreprinse.*

Implementarea planului de redresare va începe odată cu omologarea ofertei de concordat negociate cu creditorii de către judecătorul-sindic, care va urmări îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții prevăzute de Legea nr. 85/2014:

- a) **valoarea creanțelor contestate și/sau în litigiu nu depășește 25% din masa credală;**
- b) **concordatul preventiv a fost aprobat de creditorii care reprezintă cel puțin 75% din valoarea creanțelor acceptate și necontestate.**

V. ANEXE

În susținerea proiectului de concordat întocmit și a planului de redresare elaborat de administratorul concordatar împreună cu reprezentanții SNTFM CFR MARFĂ SA, depunem în anexa prezentei oferte următoarele înscrisuri:

Anexa nr. 1 - Lista creditorilor cunoscuți ai SNTFM CFR MARFĂ SA;

Anexa nr. 2 - Situația analitică a activului și pasivului debitoarei, respectiv raportul auditorului independent Deloitte Audit SRL cu privire la situațiile financiare individuale la 31.12.2018;

Anexa nr. 3 – Lista activelor neproductive și a participațiilor propuse a fi valorificate/date în plată;

Anexa nr. 4 – Graficul de plată propus;

Anexa nr. 5 – Eșalonările ulterior perioadei de 24 luni

Anexa nr. 6 – Testul creditorului privat;

Anexa nr. 7 – Declarația debitoarei privind starea de dificultate financiară.

SNTFM CFR MARFĂ SA
Director General
Preoteasa Traian



CITR FILIALA ILFOV SPRL
Senior Partner
Aurel Podariu

