

PLAN DE REORGANIZARE

DTH TELEVISION GRUP SA

„Societate in insolventa, in insolvency, en procedure collective”



Cuprins

1. Aspecte preliminare privind procedura de reorganizare a Societății	4
1.1. Condiții preliminare depunerii planului.....	4
1.2 Justificarea propunerii planului.....	6
1.3. Autorul planului	6
1.4 Cauzele ajungerii în insolvență a societății.....	6
1.5. Scopul planului	10
2. Necesitatea reorganizării societății	10
2.1 Aspecte economice.....	10
2.3. Avantajele reorganizării	11
3. Prezentarea societății debitoare	12
3.1 Identificarea societății debitoare.....	12
3.2 Obiectul de activitate.....	12
3.3. Acționarii. Capitalul social.....	13
3.4 Scurt istoric al societății debitoare.....	16
3.4.1 Istoric privind managementul societății.....	16
3.4.2 Istoric privind evoluția indicatorilor financiari	16
4. Starea societății la data propunerii planului	17
4.1. Structura actuală a conducerii societății	17
4.2. Structura de personal și organizarea internă	17
4.2.1 Organizarea întreprinderii	17
4.2.2 Descrierea activității societății	27
4.3. Prezentarea situației actuale a rețelei de abonați	27
5. Prezentarea pieței căreia i se adresează societatea.....	31
5.1. Prezentarea principalelor caracteristici ale pieței. Mărimea pieței.....	31
5.2. Prezentarea politicii de prețuri	39
6. Analiza situației economico-financiare.....	40
6.1. Analiza patrimoniului societății debitoare	40
6.1.1 Situația activelor imobilizate și evoluția acestora.....	40
6.1.2 Situația activelor circulante și evoluția acestora.....	42
6.1.3 Situația capitalurilor proprii.....	47
6.2. Diagnosticul financiar patrimonial	55
6.2.1 Analiza patrimoniului net	55
6.2.2 Analiza fondului de rulment, a necesarului de fond de rulment și a trezoreriei nete.....	56
6.2.3 Analiza lichidității și solvabilității.....	57
6.2.4 Diagnosticul rentabilității	59
7. Strategia de reorganizare	62

7.1. Analiza activității debitoarei de la deschiderea procedurii până la zi.....	62
7.2 Măsuri de reorganizare judiciară	67
7.2.1 Durata de implementare a planului și administrarea Societății	70
7.3 Preziviuni privind bugetul de venituri și cheltuieli pe durata implementării planului de reorganizare	71
7.4 Prezentarea previziunilor privind fluxul financiar	74
8. Distribuiri	76
8.1 Categoriile de creanțe nedefavorizate prin plan.....	76
8.2 Categoriile de creanțe care sunt defavorizate prin plan.....	77
8.3. Programul de plata a creanțelor.....	79
8.3.1 Plata creanțelor născute în cursul procedurii.....	79
8.4 Prezentarea comparativă a sumelor estimate a fi obținute în procedura falimentului..	80
8.5 Descărcarea de obligații și de răspundere a debitorului	83
8.6 Plata retribuției administratorului judiciar.....	83

1. ASPECTE PRELIMINARE PRIVIND PROCEDURA DE REORGANIZARE A SOCIETĂȚII

1.1. CONDIȚII PRELIMINARE DEPUNERII PLANULUI

În temeiul art. 94 alin. 1 lit. a) din Legea nr. 85/2006 privind procedura insolvenței, prezentul Plan de reorganizare este propus de către administratorul judiciar al DTH TELEVISION GRUP SA. (în insolvență) – denumită în continuare „Debitoarea”, „Societatea” sau „DTH”. Destinatarii acestui Plan de reorganizare – denumit în continuare „Planul” sunt judecătorul sindic și creditorii înscrși în tabelul definitiv de creanțe.

Condițiile preliminare pentru depunerea Planului de reorganizare a activității DTH, conform art. 94 alin. 1 lit. a) din Legea 85/2006 privind procedura insolvenței, cu modificările și completările ulterioare au fost îndeplinite, după cum urmează:

- Intenția de reorganizare a activității Societății a fost exprimată de către aceasta cu ocazia deschiderii procedurii insolvenței Societății, aceasta depunând atașat cererii de deschidere a procedurii insolvenței intenția manifestată de către Societate de a-și reorganiza activitatea pe baza unui plan de reorganizare. De asemenea administratorul judiciar a precizat cu ocazia primei adunări a creditorilor, în care s-a votat raportul prevăzut de art. 59 din Legea nr. 85/2006, faptul că activitatea Societății poate fi reorganizată pe baza unui plan rațional de activitate și și-a manifestat intenția de a propune un astfel de plan;
- Posibilitatea reorganizării a fost analizată și formulată de către administratorul judiciar în Raportul privind cauzele și împrejurărilor care au dus la apariția insolvenței Societății, depus la dosarul cauzei la data de 10.08.2010.
- Tabelul definitiv de creanțe împotriva DTH a fost depus la dosar și afișat la data de 17.01.2011;
- Debitoarea nu a mai fost subiect al procedurii instituite în baza Legii nr. 85/2006 privind procedura insolvenței. Nici Societatea și nici un membru al organelor de conducere al acesteia nu a fost condamnat definitiv pentru niciuna dintre infracțiunile prevăzute de art. 94 alin. 4 din Legea nr. 85/2006 privind procedura insolvenței.

Planul prevede ca metodă de reorganizare lichidarea integrală a activelor existente în patrimoniul Societății în vederea acoperirii într-o măsură cât mai adecvată a pasivului acesteia.

Perspectivile de redresare ale Debitoarei în raport cu posibilitățile și specificul activității desfășurate, cu mijloacele financiare disponibile sau care se pot mobiliza și cu cererea pieței față de oferta debitorului sunt detaliate în Capitolele 4-6. Măsurile pentru implementarea Planului de reorganizare judiciară al DTH sunt cele prevăzute de art. 95 alin. 6 lit. A, B, E, F și G din Legea nr. 85/2006 privind procedura insolvenței, cu modificările și completările ulterioare.

Măsurile concordante cu interesele creditorilor precum și cu ordinea publică sunt prevăzute în Capitolele 7 din Plan.

Modalitățile de acoperire a pasivului precum și Sursele de finanțare sunt prezentate în Capitolul 7-8 ale Planului.

Programul de plată a creanțelor este prezentat în Capitolul 8.

Termenul de executare a Planului de reorganizare al Debitoarei este de 8 de luni de la data confirmării acestuia, cu posibilitatea de prelungire în condițiile legii.

Creanțele care nu sunt defavorizate sunt cele garantate și cele salariale, cuantumul acestora fiind imaterial raportat la întreaga masă credală.

Categoriile de creanțe defavorizate potrivit legii prin prezentul Plan de reorganizare potrivit legii sunt următoarele:

- Categoria creanțelor bugetare;
- Categoria alte creanțe chirografare.

Întrucât toate creanțele înscrise în tabelul definitiv de creanțe împotriva DTH urmează să fie achitate prin Programul de plăți într-un cuantum cel puțin egal cu cel care ar fi achitat în caz de faliment, acest Plan nu menționează alte despăgubiri care urmează să fie oferite titularilor tuturor categoriilor de creanțe, în comparație cu valoarea estimativă care ar putea fi primită prin distribuire în caz de faliment, cu excepția plăților prevăzute a fi efectuate către aceștia conform Programului de plăți și a prevederilor Planului.

Categoriile propuse pentru a vota prezentul plan de reorganizare potrivit art. 100 alin. 3, sunt:

- Creanțele garantate (Art. 100, alin. 3, lit. a).
- Creanțele salariale (Art. 100, alin. 3, lit. b).
- Creanțele bugetare (Art. 100 alin. 3, lit. c)
- Creanțele chirografare (Art 100 alin. 3 lit. e)

Pentru facilitatea exprimării în prezentul Plan următorii termeni vor avea următorul înțeles:

DTH TELEVISION GRUP SA („DTH”, „Societatea”, „Debitoarea” sau „Debitorul”) – Societatea aflată în procedură de insolvență cu sediul în Mun. Bucuresti, Str. Calea Floreasca nr. 242-246, Sector 1, cod postal 7000, Romania., având CUI 16212980 și J 40/3577/2004;

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

Programul de plată al creanțelor („Programul de plăți”) - tabelul de creanțe menționat în Plan care cuprinde cuantumul sumelor pe care Debitoarea se obligă să le plătească creditorilor în perioada de reorganizare judiciară, prin raportare la tabelul definitiv de creanțe și la fluxurile de numerar aferente perioadei de aplicare a Planului.

Legea nr. 85/2006 privind procedura insolvenței, cu modificările și completările ulterioare („Legea”).

1.2 JUSTIFICAREA PROPUNERII PLANULUI

Reglementarea legală care stă la baza întocmirii Planului este **Legea 85/2006 privind procedura insolvenței, cu modificările și completările ulterioare.**

Legea consacră problematicei reorganizării două secțiuni distincte, respectiv **Secțiunea a V-a (Planul)**, și **Secțiunea a VI-a, (Reorganizarea)**. Prin prisma acestor prevederi legale se oferă șansa debitorului față de care s-a deschis procedura prevăzută de legea mai sus menționată să-și continue viața comercială, reorganizându-și activitatea pe baza unui plan de reorganizare care, conform art. 95 (1) : „ *va indica perspectivele de redresare în raport cu posibilitățile și specificul activității debitorului, cu mijloacele financiare disponibile și cu cererea pieței față de oferta debitorului, și va cuprinde măsuri concordante cu ordinea publică (...)*” (Art.95 alin.1 din Legea 85/2006).

1.3. AUTORUL PLANULUI

În temeiul prevederilor art. 94 alin. 1 lit. a) și b) din Legea nr. 85/2006 privind procedura insolvenței, un plan de reorganizare va putea fi propus de către debitor, cu aprobarea adunării generale a asociaților, în termen de 30 de zile de la afișarea tabelului definitiv de creanțe sau de către administratorul judiciar.

Conceperea și întocmirea Planului a fost asigurată de către **administratorul judiciar cu colaborarea reprezentanților Debitoarei, planul fiind propus de către administratorul judiciar.**

1.4 CAUZELE AJUNGERII ÎN INSOLVENȚĂ A SOCIETĂȚII

Deschiderea procedurii insolvenței față de Societate s-a realizat la data de 01.06.2010, la cererea Societății.

Cauzele și împrejurările care au dus la apariția stării de insolvență au fost prezentate în extenso de administratorul judiciar în raportul prevăzut la art. 59 din Lege. În cuprinsul prezentului Plan ne vom mărgini la realizarea unei prezentări în esență a concluziilor administratorului judiciar.

Înainte de prezentarea cauzelor ce au determinat ajungerea în stare de insolvență a Debitoarei vom prezenta următoarele caracteristici specifice ale sectorului de televiziune prin cablu, în general și al business planului inițiat de DTH în particular:

- Potentialul pieței de televiziune digitală în România este de 6.900.000 clienți unici;
- Marile companii Digi, UPC, și RDS-RCS, dețin peste 70% din această piață având marele avantaj de a oferi varianta triple+play: telefonie, internet, televiziune prin cablu, ceea ce asigură avantajele de fidelizare a clienților și de vânzare încrucișată;

Situația abonaților principalilor furnizori de servicii TV

(milioane abonați)

	Cablu TV	DTH	Total
RCS&RDS	1,6	1,1	2,7
Romtelecom	0,1	0,9	1,0
UPC	1,1	0,2	2,3

- Proiectul propus de DTH, Boom TV, conform business planului inițial, se adresa unui sector de elită, premium, dispus a achita abonamente lunare de 10 euro și peste, mult peste media pieței, beneficiind de avantajele unor extra servicii atât în ceea ce privește calitatea, cât și grila de programe;
- În acest context, punctul de echilibru ar fi urmat să fie atins, după 3 ani, când s-ar fi ajuns la un portofoliu de 300,000 abonați. Până în acel moment investițiile și cheltuielile ce depășeau nivelul încasărilor ar fi fost suportate de asociați și de finanțări externe – credite bancare.
- Durata de recuperare a investiției pe abonat, adică strict costurile legate de atragerea unui nou client este de 3 ani.

Față de considerentele avute în vedere în momentul demarării activității, au intervenit o serie de modificări, ce au generat abateri semnificative față de planul inițial:

Cauzele ajungerii Societății în stare de insolvență, potrivit raportului administratorului judiciar, pot fi sintetizate în 2 mari categorii:

1. Constrângeri interne

- în aprilie 2008 acționarii au oprit finanțarea societății. Planul de dezvoltare ar mai fi presupus investiții de încă 25 mil euro și asigurarea finanțărilor curente;
- începutul anului 2009 a surprins societatea cu un portofoliu de 232.000 abonați, (într-o creștere liniară până atunci), însă sub nivelul necesar pentru acoperirea cheltuielilor;
- creșterea agresivă din acea perioadă a dus însă și la apariția unui număr mare de clienți restanți, care ulterior s-au transformat în litigioși. La deschiderea procedurii de insolvență, valoarea provizioanelor constituite pentru creanțele incerte era de 32,23 milioane lei, cu 23% mai mari ca la începutul anului;

- s-au modificat semnificativ grilele de programe, nivelul oferit fiind mult mai puțin consistent. Achiziționarea drepturilor de difuzare pentru Champions League a fost o soluție doar pe termen scurt de a liniști nemulțumirea abonaților.
- decalajul între venituri și cheltuieli s-a adâncit, pierderile anuale crescând exponențial în fiecare an;

	2006	2007	2008	2009	aprilie-10
Rezultatul net al exercițiului	-35.257.326	-97.360.827	-124.224.637	-140.737.716	-32.114.659

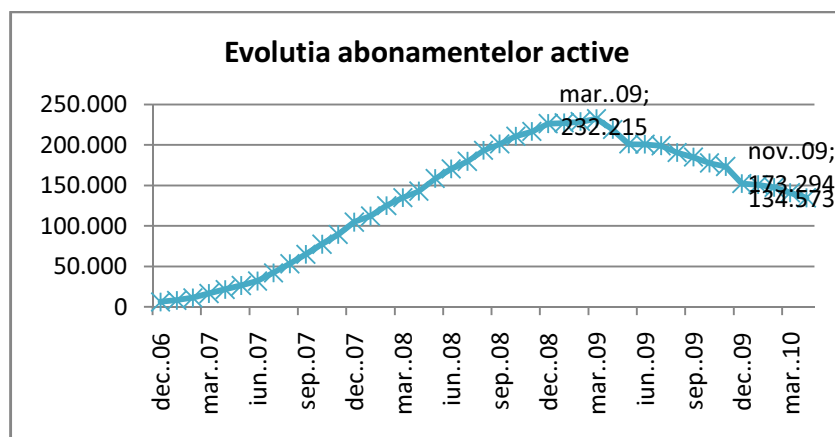
- în toamna anului 2008, DTH a contractat un credit bancar de 18,5 milioane euro. Deși acest credit a rezolvat dificultățile din acel moment, ulterior implicațiile creșterii gradului de îndatorare a afectat serios echilibrul societății și costurile acesteia;
- în efortul de a reduce cheltuielile, a apărut necesitatea desființării sediilor punctelor de lucru din țară (în număr de 6), măsura cu repercursiuni imediate asupra întregii activități;

2. Constrângeri externe

- o parte a clienților și-au schimbat opțiunea de la un abonament scump la unul economic. DTH nu și-a adaptat imediat politica la această cerință a pieței;
- ulterior, marii operatori de pe piață au lansat oferte cu care DTH nu a putut concura nici pe sectorul ieftin (din cauza prețului și a condițiilor oferite), nici pe sectorul premium (datorită grilei de programe);
- piața de Pay TV din România este aproape de saturație, deținând un procent total de 90% din gospodării.
- după falimentul Lehman, băncile și-au redus apetitul de risc, oprind sursele externe de finanțare, în special pentru societățile în dificultate;

Astfel, se pot enumera următoarele concluzii în ceea ce privesc clauzele care au determinat apariția stării de insolvență:

- Fără o finanțare corespunzătoare **s-au pierdut o serie de contracte importante** cu furnizori importanți, cu implicații imediate în grila de programe. În aceste condiții boom TV s-a transformat dintr-un distribuitor de televiziune prin cablu de elită, într-unul de masă, fără însă o scădere a tarifelor și costurilor corespunzătoare. Acest lucru a dus la scăderea accelerată a numărului abonaților, în condiții tot mai dificile de atragere de noi clienți.



2. Scăderea numărului de abonați a fost însoțită de o *scădere* iminentă a *venitului mediu pe abonat* (ARPU¹). Noile abonamente nu mai putea fi la nivelul de 10 euro/abonat, acesta coborând treptat la 5-6 euro.
 3. Societatea acumulase numeroase datorii către instituțiile de credit și către principalii furnizori, gradul de îndatorare crescând de-a lungul perioadei analizate. *Îndatorarea excesivă a societății* a dus la scăderea considerabilă a autonomiei și a stabilității financiare a acesteia, cu implicații asupra capacității de autofinanțare.
- *Acumularea creanțelor neîncasate din anii precedenți* reflectă dificultăți în recuperarea sumelor de la clienți. În doar 5 luni în 2010 valoarea restanțelor peste 180 zile a crescut de la 24,77 milioane lei, la 32,23 milioane lei.
 - Pierderile repetate an de an au dus la un nivel cumulat al acestora de peste 100 milioane euro.
 - Structura de costuri rigidă și încărcată, cu o pondere semnificativă a cheltuielilor fixe, indirecte, nu a permis o ajustare a acestora la nivelul descrescător al veniturilor.
 - Societatea a fost permanent *dependentă atât operațional cât și financiar de suportul acționarilor* sau de obținerea unor surse de finanțare alternative; odată stopate aceste surse insovența putea fi evitată doar print-o adaptare a costurilor la noul nivel de echilibru, ceea ce practic nu a fost posibil;
 - în anul 2008, au contribuit la pierderea contabilă și înstrăinările de active, datorită *scoaterii din gestiune a unor active imobilizate la un cost inferior valorii din conabilitate*, conform situației prezentată în paginile acestui raport, pierderea contabilă aferentă din desfășurarea acestei activități excepționale fiind de 1.434.960,71 lei, aproximativ 1% din rezultatul exercițiului.
 - Apreciind că situația DTH nu este în conformitate cu normele interne de creditare, la data de 30.03.2010 Unicredit Țiriac a declarat scadentă facilitatea de credit (aproximativ 17 milioane de Euro), diminuând expunerea cu disponibilul în cont la acea dată.

¹ Average revenue per unit

1.5. SCOPUL PLANULUI

Scopul principal al planului de reorganizare coincide cu scopul Legii 85/2006, proclamat fără echivoc în art. 2 al legii, și anume *acoperirea pasivului debitorului în insolvență*.

Principala modalitate de realizare a acestui scop, în concepția modernă a legii, este reorganizarea debitorului, și menținerea societății în viața comercială, cu toate consecințele sociale și economice care decurg din aceasta.

Reorganizarea prin continuarea activității debitorului presupune efectuarea unor modificări structurale în activitatea curentă a societății aflate în dificultate, menținându-se obiectul de activitate, dar alinindu-se modul de desfășurare a activității la noua strategie, conform cu resursele existente și cu cele care urmează a fi atrase, toate aceste strategii aplicate fiind menite să facă activitatea de bază a societății profitabilă.

Prezentul plan își propune să acționeze pentru modificarea structurală a Societății pe mai multe planuri: economic, organizatoric, managerial și financiar având ca scop principal plata pasivului Societății, relansarea viabilă a activității, sub controlul strict al administratorului judiciar în ceea ce privește realizarea obiectivelor menționate și valorificarea activelor existente în patrimoniul Societății.

2. NECESITATEA REORGANIZĂRII SOCIETĂȚII

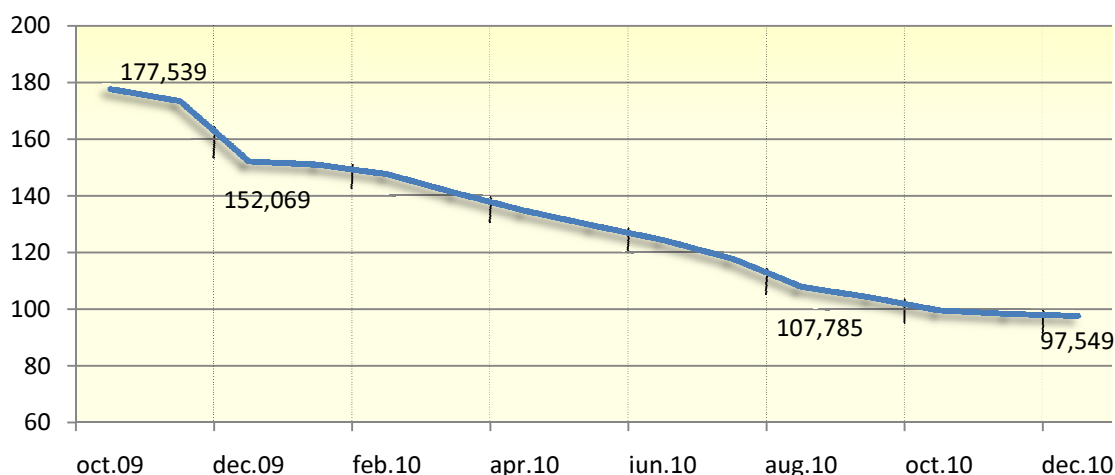
2.1 ASPECTE ECONOMICE

În plan economic, procedura reorganizării este un mecanism care permite comerciantului aflat într-o stare precară din punct de vedere financiar, să se redreseze și să-și urmeze comerțul.

Din punct de vedere conceptual, reorganizarea înseamnă trasarea realistă a unor obiective ce trebuiesc atinse în orizontul de timp planificat, sub aspectul angajării unor noi afaceri, lansării pe piață a unor produse și servicii sau îmbunătățirii calității și cantității produselor și serviciilor deja lansate. Planul de reorganizare constituie o adevărată strategie de redresare, bazată pe adoptarea unei politici corespunzătoare de management, marketing, organizatorice și structurale.

În cazul concret al Debitoarei, necesitatea propunerii prezentului Plan rezultă în special datorită specificului activității desfășurate de către aceasta și din posibilitatea ca în ipoteza falimentului unul dintre activele cele mai semnificative ale Societății să fie pierdut fără ca aceasta să aibă posibilitatea de a obține vreun beneficiu financiar. Astfel, unul din elementele de activ esențial existent în patrimoniul Societății îl reprezintă baza de clienți cu care Debitoarea are încheiate contracte de prestare de servicii și cărora aceasta le furnizează serviciile de televiziune prin satelit. De la data deschiderii procedurii de insolvență, numărul abonaților pe care Societatea îl deține a înregistrat o scădere continuă. Situația evoluției numărului de abonați se prezintă după cum urmează:

Evolutia abonamentelor active



În prezent, Societatea nu dispune de numărul de abonați suficient pentru realizarea unei activități profitabile. Cu toate acestea, numărul de abonați cu care Debitoarea are încheiate contracte de prestări de servicii reprezintă cel mai atractiv bun din patrimoniul Societății.

În ipoteza deschiderii procedurii de faliment față de Societate, continuarea activității acesteia nu va fi posibilă decât pentru realizarea operațiunilor specifice lichidării patrimoniului Societății, fără a exista posibilitatea de menținere a numărului de abonați prin continuarea prestării serviciilor în conformitate cu contractele încheiate cu aceștia, existând riscul pierderii acestor abonați fără a se recupera sumele investite de către Societate în vederea atragerii acestora.

Prin urmare, pentru a evita posibilitate de pierdere a elementului de activului cel mai important, pentru care la data propunerii există o ofertă fermă de a fi achiziționat, se impune propunerea unui plan de reorganizare care să asigure posibilitatea valorificării acestora în condițiile continuării activității Societății și lichidării integrale a activului Societății în conformitate cu oferta primită de către administratorul judiciar și cu aprobarea Comitetului creditorilor și a Adunării creditorilor din data 03.02.2011.

2.3.AVANTAJELE REORGANIZARII

- Falimentul unei societăți situează debitoarea și creditorii pe poziții antagonice, primii urmărind recuperarea integrală a creanței împotriva averii debitorului, iar acesta din urmă menținerea întreprinderii în viața comercială.
- Făcând o comparație între gradul de satisfacere a creanțelor în cadrul celor două proceduri, arătăm că în ambele cazuri există un patrimoniu vandabil destinat plății pasivului, dar că în procedura reorganizării judiciare există posibilitatea valorificării de către Debitoare a bazei sale de clienți către cumpărătorii interesați, la lichiditățile obținute din eventuala vânzare a bunurilor din patrimoniul debitoarei adăugându-se și sumele obținute din valorificarea clientelei.

Procesul de reorganizare comportă și alte avantaje:

- Continuând activitatea, crește considerabil gradul de vandabilitate al bunurilor unei societăți „active”, față de situația valorificării patrimoniului unei societăți „moarte”, nefuncționale (patrimoniu care, nefolosit, este supus degradării inevitabile până la momentul înstrăinării). Menționăm în acest sens faptul că bunurile existente în patrimoniul Debitoarei au un grad de specificitate extrem de ridicat existând o piață extrem de limitată în vederea valorificării acestora. Prin urmare, în ipoteza unei proceduri de faliment a Debitoarei există un risc foarte ridicat ca aceste bunuri să nu poată fi valorificate decât la valori extrem de reduse față de valoarea lor de piață ;
- De asemenea, continuarea activității de producție mărește considerabil șansele ca activul societății să fie vândut ca un ansamblu în stare de funcționare (ca afacere), chiar în eventualitatea nedorită a deschiderii procedurii de faliment;
- Societatea a primit o ofertă fermă de achiziție a activelor sale în ansamblul lor, ofertă care depinde de numărul de abonați efectiv transferați cumpărătorului.

3. PREZENTAREA SOCIETĂȚII DEBITOARE

3.1 IDENTIFICAREA SOCIETĂȚII DEBITOARE

Denumirea Societății este **“S.C. DTH TELEVISION GRUP S.A.”**. Disponibilitatea denumirii Societății este asigurată de rezervarea de nume nr. 24707/08.12.2003 emisă de Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București.

Societatea a fost constituită sub forma juridică de societate pe acțiuni și a funcționat în conformitate cu dispozițiile actului constitutiv și ale legilor în vigoare. La această dată, societatea funcționează în limitele și în condițiile prevăzute de legea nr. 85/2005, legea privind procedura insolvenței.

Sediul social al Societății este în Mun. București, Str. Calea Floreasca nr. 242-246, Sector 1, cod postal 7000, România.

Societatea a fost constituită pentru o perioadă nedeterminată, începând cu data înregistrării sale la Registrul Comerțului.

3.2 OBIECTUL DE ACTIVITATE

Domeniul principal de activitate este
CAEN 613 - Activități de telecomunicații prin satelit

Iar Activitatea principală:
CAEN 6130 - Activități de telecomunicații prin satelit

3.3. ACȚIONARIIL. CAPITALUL SOCIAL

Blackdzaar Limited, companie infiintata in Cipru cu numar de inregistrare HE-207177 si avand sediul social in Pindarou 27, Alpha Business Center, 2nd floor, Nicosia, Cyprus, legal reprezentata de dl. Louis Grant Silver, cetatean britanic, nascut la New York, la data de 27.11.1953, cu domiciliul in 45 Lancaster Grove, Londra, NW3 4HB, Regatul Unit al Marii Britanii, posesorul pasaportului seria GBR nr. 204350682 eliberat de catre Serviciul Pasapoarte din Marea Britanie la data de 06.02.2003 si valabil pana la data de 06.02.2013

Elran (D.D.) Investments Ltd., societate comerciala israeliana, inmatriculata la Registrul Comertului din Israel sub nr. 520019027, avand sediul in Blvd. Shaul HaMelech nr. 37, Tel Aviv, Israel, reprezentata de dl. Dor Shai Yosef Dankner, in calitate de Presedinte al Consiliului de Administratie, cetatean israelian, nascut la data de 24.08.1960, domiciliat in Israel, str. Yiftach nr. 3, Ramat Hasharon, Israel, posesorul pasaportului nr. 9469557, eliberat de autoritatile israeliene din Herzliya, la data de 07.07.2002 si valabil pana la data de 06.07.2012

Sandhirst Limited, companie inregistrata si functionand in conformitate cu legile British Virgin Islans, cu sediul in Tridend Chambers, PO Box 146, Road Town, Tortola, British Virgin Islands,

GlobalicomTrade Ltd., societate comerciala israeliana, inregistrata la Registrul Comertului din Israel sub nr. 513734566/19.09.2005, avand sediul in str. Betzalel nr. 33, Ramat Gan, 52521, Israel, reprezentata legal de dl. Fredy Robinson, cetatean israelian, nascut in Romania, la data de 25.04.1946, domiciliat in Israel, posesorul pasaportului nr. 10906841, eliberat de autoritatile israeliene din Kfar - Saba la data de 20.03.2005, valabil pana la data de 19.03.2015 si de catre dl. Aizik Valdman, cetatean israelian, nascut in Israel, la data de 04.05.1961, domiciliat in Israel, posesorul pasaportului nr. 10903662, eliberat de catre autoritatile israeliene din Rishon Lezion la data de 26.01.2005 si valabil pana la data de 25.01.2015

Mivtach Shamir Holdings Ltd., societate inregistrata in conformitate cu legile din Israel, avand nr. de inregistrare 520034125, cu sediul inregistrat in Str. Habarzel nr. 27, Tel-Aviv, Israel, legal reprezentata de dna. Limor Avidor, in calitate de vice CEO, posesoare a pasaportului israelian nr. 8763595, eliberat la Rehovot, Israel la data de 14.02.2001

Constantin Druica, cetatean roman, nascut la data de 01.09.1968, in Bacau, domiciliat in Bucuresti, str. Sg. Latea Gheorghe nr. 16, bl. C 36, sc. 1, et. 10, ap. 126, sector 6, CNP 1680901040123, posesorul CI, seria DP, nr. 011579, eliberat de Sectia 22 de Politie la data de 10.07.1998 si valabil pana la data de 01.09.2008

Reuven Behar, cetatean israelian, nascut la data de 13.12.1953, in Israel, domiciliat in Israel, str. Eshel Avraham nr. 19, Ramat Hasharon, posesorul pasaportului nr. 9001641, eliberat de autoritatile israeliene, la data de 05.10.1995

Jonathan Noam, cetatean israelian, nascut la data de 10.01.1972, in Israel, domiciliat in Israel, str. Hashunit nr. 68B, Beit Herut, posesorul pasaportului nr. 10906349, eliberat de autoritatile israeliene la data de 29.08.2005 si valabil pana la data de 28.08.2015

Eyal Yosef Rosenfarb, cetatean israelian, nascut la data de 18.12.1961, in Israel, domiciliat in Israel, str. Ben Zvi nr. 41 Giratayim, posesorul pasaportului nr. 10900208, eliberat de autoritatile israeliene, la data de 02.05.2004

Daniel Jacoby, cetatean israelian, nascut la data de 02.10.1948, in Uruguay, cu domiciliul in Israel, Str. Meridor, nr. 5, Tel Aviv, Israel, posesor al pasaportului nr. 9012262, emis de catre autoritatile israeliene la data de 02.02.1999 si valabil pana la data de 01.02.2009

Meir Maor, cetatean israelian, nascut la data de 04.08.1945, in Romania, cu domiciliul in Israel, strada Hankin, nr. 14, ap. 7, Holon 58272, posesor al pasaportului nr. 9998963, emis de catre autoritatile israeliene la data de 13.04.2004

Doron Revivi, cetatean israelian, nascut la data de 01.03.1960, in Israel, domiciliat in Israel, Haskala 46/3, Tel Aviv 67890, posesor al pasaportului nr. 9993661, emis de catre autoritatile israeliene la data de 23.06.2003

Capitalul social

Capitalul social subscris al Societatii este de 1.080.000 RON (echivalentul a 1.381,48 EUR, calculat la cursul de schimb al BNR din data de 8 iunie 2005 de 36.193 RON/EURO, plus echivalentul a 22.226,404 EUR, calculat la cursul de schimb BNR din data de 27 ianuarie 2006 de 3,6324 RON/EUR, plus echivalentul a 2.846,569 EUR, calculat la cursul de schimb al BNR din data de 8 iunie 2006 de 3,513 RON/EURO, plus echivalentul a 266.666,65 EUR, calculat la cursul de schimb de 3,6750 RON/EUR). Capitalul social este constituit din aporturi in numerar si prin conversie de imprumuturi, si este divizat in 216.000 de actiuni, numerotate de la 1 la 216.000 inclusiv, cu o valoare nominala de 5 RON fiecare, subscrise si platite integral de catre Actionari dupa cum urmeaza:

(1) Blackdzaar Limited detine 91.750 (nouazeci-si-una-mii-sapte-sute-cincizeci) actiuni, emise de Societate si achitate, numerotate de la 1 la 180, de la 1028 la 5400, de la 7270 la 9790, de la 10156 la 10448, de la 18081 la 18340, de la 19181 la 19200 si de la 20001 la 104103, cu o valoare nominala de 5 RON fiecare, avand o valoare totala de 458.750 RON, reprezentand 42,477% din capitalul social al Societatii;

(2) Elran (D.D.) Investments Ltd. detine 54.556 (cincizeci-si-patru-mii-cinci-sute-cincizeci-si-sase) actiuni, emise de Societate si achitate, numerotate de la 10808 la 15354 si de la 104104 la 154112, cu o valoare nominala de 5 RON fiecare, avand o valoare totala de 272.780 RON, reprezentand 25,257% din capitalul social al Societatii;

(3) Sandhirst Limited detine 39.367 (treizeci-si-noua-mii-trei-sute-saizeci-si-sapte) actiuni, emise de Societate si achitate, numerotate de la 181 la 341, de la 966 la 980, de la 1020 la 1023, de la 6758 la 7269, de la 9791 la 10155, de la 10449 la 10774, de la 15785 la 16867, de la 17461 la 17560, de la 18601 la 18817, de la 18891 la 19107, 19201, de la 19321 la 19600 si de la 154113 la 190198, cu o valoare nominala de 5 RON fiecare, avand o valoare totala de 196.835 RON, reprezentand 18,225% din capitalul social al Societatii;

(4) Globalicom Trade Ltd. detine 21.681 (douazeci-si-unu-mii-sase-sute-optzeci-si-una) actiuni, emise de Societate si achitate, numerotate de la 451 la 900, de la 5401 la 6757 si de la 190199 la 210072, cu o valoare nominala de 5 RON fiecare, avand o valoare totala de 108.405 RON, reprezentand 10,038% din capitalul social al Societatii;

(5) Mivtach Shamir Holdings Ltd. detine 6.467 (sase-mii-patru-sute-saizeci-si-sapte) actiuni, emise de Societate si achitate, numerotate de la 342 la 450, de la 15355 la 15784 si de la 210073 la 216000, cu o valoare nominala de 5 RON fiecare, avand o valoare totala de 32.335 RON, reprezentand 2,994% din capitalul social al Societatii;

(6) Constantin Druica detine 400 (patru-sute) actiuni, emise de Societate si achitate, numerotate de la 986 la 1000, de la 1024 la 1027, de la 17361 la 17460, de la 18341 la 18600 si de la 19202 la 19222, cu o valoare nominala de 5 RON fiecare, avand o valoare totala de 2.000 RON, reprezentand 0,185% din capitalul social al Societatii;

(7) Reuven Behar detine 400 (patru-sute) actiuni, emise de Societate si achitate, numerotate de la 901 la 940, de la 1001 la 1011, de la 16868 la 17160 si de la 19223 la 19278, cu o valoare nominala de 5 RON fiecare, avand o valoare totala de 2.000 RON, reprezentand 0,185% din capitalul social al Societatii;

(8) Jonathan Noam detine 400 (patru-sute) actiuni, emise de Societate si achitate, numerotate de la 951 la 960, de la 981 la 985, de la 1016 la 1019, de la 17261 la 17360, de la 17821 la 18080 si de la 19279 la 19299, cu o valoare nominala de 5 RON fiecare, avand o valoare totala de 2.000 RON, reprezentand 0,185% din capitalul social al Societatii;

(9) Eyal Josef Rosenfarb detine 400 (patru-sute) actiuni, emise de Societate si achitate, numerotate de la 941 to 950, de la 961 la 965, de la 1012 la 1015, de la 17161 la 17260, de la 17561 la 17820 si de la 19300 la 19320, cu o valoare nominala de 5 RON fiecare, avand o valoare totala de 2.000 RON, reprezentand 0,185% din capitalul social al Societatii;

(10) Daniel Jacoby detine 320 (trei-sute-douazeci) actiuni, emise de Societate si achitate, numerotate de la 18864 la 18890, de la 19154 la 19180 si de la 19601 la 19866, cu o valoare nominala de 5 RON fiecare, avand o valoare totala de 1.600 RON, reprezentand 0,148% din capitalul social al Societatii;

(11) Meir Maor detine 160 (o-suta-saizeci) actiuni, emise de Societate si achitate, numerotate de la 18851 la 18863, de la 19141 la 19153 si de la 19867 la 20000, cu o valoare nominala de 5 RON fiecare, avand o valoare totala de 800 RON, reprezentand 0,074% din capitalul social al Societatii;

(12) Doron Revivi detine 99 (nouazeci-si-noua) actiuni, emise de Societate si achitate, numerotate de la 10775 la 10807, de la 18818 la 18850 si de la 19108 la 19140, cu o valoare nominala de 5 RON fiecare, avand o valoare totala de 495 RON, reprezentand 0,046% din capitalul social al Societatii.

3.4 SCURT ISTORIC AL SOCIETĂȚII DEBITOARE

3.4.1 Istoric privind managementul societății

Managementul societății DTH Television Grup SA este asigurat de următoarea echipă de conducere:

Funcție	Domeniul de specialitate	Varsta	Vechime în funcția prezenta
Administrator Special	Management	48	5 ani
Director Operational	Științe sociale	44	5 ani
Manager Financiar	Finanțe-contabilitate	34	5 ani
Controller Financiar	Finanțe-banci	33	1 an
Manager IT	Electronica și Telecomunicații	36	4 ani
Manager Resurse Umane	Jurnalism/ Comunicare	33	4 ani
Manager Tehnic	Electronica și Telecomunicații	37	3 ani
Manager Programe	Psihologie	28	3 ani
Manager Boom Sport	Management	52	4 ani
Manager Instalări	Electronica și Telecomunicații	43	3 luni
Manager Relații Clienți	Limbi străine	32	4 ani
Manager Marketing	Comunicare și Relații Publice	31	3 ani
Manager Juridic	Drept	34	3 ani

Conform tabelului de mai sus conducerea S.C. DTH TELEVISION GRUP S.A. are o componentă cu o medie de vârstă de 37 ani și vechime la actualul loc de muncă între 3 și 5 ani.

3.4.2 Istoric privind evoluția indicatorilor financiari

Tabelul următor sintetizează evoluția principalilor indicatori financiari ai societății în perioada 2006- apr 2010.

INDICATOR	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Apr-10
ACTIVE IMOBILIZATE	44,341,819.95	110,098,611.66	151,566,535.96	97,676,644.03	79,213,622.66
ACTIVE CIRCULANTE	19,986,509.40	20,744,409.08	34,587,851.49	48,513,446.07	48,281,736.42
TOTAL ACTIV	67,894,797.25	131,950,282.93	188,326,772.24	146,848,922.79	129,716,316.03
TOTAL DATORII	108,576,961.29	268,880,839.98	300,116,565.92	393,601,067.38	406,898,621.11

ACTIV NET CONTABIL	-40,682,164.04	-136,930,557.05	-111,789,793.68	-246,752,144.59	-277,182,305.08
CIFRA DE AFACERI	841,178	16,267,556	65,256,727	105,256,521.36	26,601,145.07
MARJA COMERCIALA	1,043	1,467,275	2,132,610	197,047	40,175.99
REZULTATUL OPERATIONAL	-30,346,981	-57,049,382	-25,515,130	17,495,847	4,102,593.87
REZULTATUL NET AL EXERCITIULUI	35,257,326	97,360,827	124,224,637	140,737,716	-32,114,659.21

4.STAREA SOCIETĂȚII LA DATA PROPUNERII PLANULUI

4.1. STRUCTURA ACTUALA A CONDUCERII SOCIETĂȚII

Funcție
Administrator Special
Director Operational
Manager Financiar
Controller Financiar
Manager IT
Manager Resurse Umane
Manager Tehnic
Manager Programe
Manager Instalari
Manager Relatii Clienti
Manager Marketing
Manager Juridic

4.2. STRUCTURA DE PERSONAL ȘI ORGANIZAREA INTERNĂ

4.2.1 Organizarea întreprinderii

In cadrul DTH Television activitatea de furnizare a serviciilor mai sus mentionate se desfasoara prin intermediul a 11 departamente, si anume:

- Departamentul Financiar
- Departamentul Vanzari
- Departamentul Resurse Umane
- Departamentul Relatii Clienti
- Departamentul Programe
- Departamentul IT

- Departamentul Marketing
- Departamentul Instalari
- Departamentul Tehnic
- Departamentul Boom Sport
- Departamentul Juridic.

Departamentul Financiar desfasoara urmatoarele activitati:

- Activitati de contabilitate
 - intocmirea contabilitatii conform Ordinului Ministerului Finantelor nr. 1752/2005, inclusiv a situatiilor financiare statutare;
 - calculul taxelor la bugetul de stat si declararea acestora;
 - reprezentarea Societatii in cadrul controalelor fiscale.
- Activitati financiare
 - intocmirea bugetului de venituri si cheltuieli;
 - intocmirea raportarilor IFRS, conform standardelor internationale de raportare financiara;
 - urmarirea si efectuarea platilor conform termenelor de plata;
 - negocierea acestor termene cu furnizorii, impreuna cu reprezentantii fiecarui departament din cadrul Societatii;
 - asigurarea relatiei cu bancile si institutiile financiare;
 - relatia cu administratorul judiciar numit de catre instanta in ceea ce priveste partea financiara;
 - intocmirea si analizarea rapoartelor privind executia bugetara.
- Alte operatiuni
 - verificarea incasarilor din abonamente prin canalele de incasare existente;
 - participarea la procesul de verificare a intocmirii facturilor pentru fiecare ciclu de facturare;
 - asigurarea relatiei cu auditorii financiari si auditorii interni;
 - efectuarea controlului financiar intern;
 - Asigura suport pentru intreaga Societate referitor la probleme legate de fiscalitate, circuitul si modul de intocmire a documentelor financiare, s.a.m.d.
- Orice alte operatiuni legate de activitatea financiara a Societatii.

Departamentul Vanzari desfasoara urmatoarele activitati:

- Activitati de vanzare care se desfasoara prin urmatoarele canale de vanzare:
 - activitati de vanzare directa prin agenti de teren si prin echipe de instalare, care identifica potentialii clienti si stabilesc intilniri cu acestia in vederea incheierii de contracte;
 - activitati de telemarketing prin care se primesc/initiaza apeluri de la/catre potentialii clienti;

- Activitati de retentie, prin care o echipa speciala aplica procesul de retentie in vederea mentinerii clientilor existenti.
- Activitati de colectare, prin care o echipa speciala aplica procesul de colectare in vederea determinarii unui comportament adecvat de plata si a evitarii cresterii datoriei abonatilor prin apelarea acestora si transmiterea de mesaje pe diverse canale.
- Activitati de vanzare corporate
 - vanzari corporate – hoteluri, institutii, pensiuni;
 - dezvoltarea de parteneriate dedicate proiectelor speciale, prin colaborarea cu institutii si alte companii;
 - construirea unei relatii stabile cu clientii speciali.
- Activitati de suport pentru vanzari, desfasurate la sediul social al Societatii
 - recrutare personal de vanzari;
 - desfasurare de sesiuni de training;
 - raportari;
 - definirea si implementarea de procese si proceduri;
 - logistica si suport administrativ.
- Activitati de definire si implementare de oferte pentru clientii noi si existenti
- Orice alte operatiuni legate de activitatea de vanzare a serviciilor TV ale Societatii.

Departamentul Resurse Umane desfasoara urmatoarele activitati:

- Activitati de recrutare si selectie de personal
- Activitati privind salarizarea
 - calculul salariilor si intocmirea statului de plata;
 - intocmirea si depunerea declaratiilor pentru impozitele si taxele sociale.
- Activitati privind dezvoltarea organizationala
 - intocmire si revizuire permanenta a fiselor de post;
 - intocmire, comunicare si revizuire regulament intern;
 - creare de proceduri de lucru la nivel intern;
 - comunicare interna (newsletter, anunturi catre angajati);
 - organizare de intalniri periodice pentru analiza si comunicarea informatiilor
- Activitati de administrare personal, protectia muncii si PSI
 - intocmire de documente pentru angajare, contracte de munca, acte aditionale, decizii diverse, etc.;
 - eliberare adeverinte de venit;
 - inregistrare declaratiilor salariale;
 - intocmire pontaj lunar;

- medicina muncii;
- livrare instructaj periodic pentru protectia muncii si PSI;
- intocmire documentatie specifica pentru protectia muncii si PSI;
- asigurarea relatiei cu autoritatile: Inspectoratul Teritorial de Munca, Inspecția muncii, Ministerul Muncii, etc.

Departamentul Relatii Clienti desfasoara urmatoarele activitati:

- asigurarea suportului pentru clientii DTH Television, acoperind toata plaja de nevoi pe care acestia le-ar putea avea: solicitari de informatii, modificari in conturi sau reclamatii;
- asigurarea coordonarii procesului de facturare si asumarea responsabilitatii calitatii procesului de facturare;
- coordonarea procesului de actionare in instanta a clientilor rau-platnici;
- asigurarea suportului echipelor de vanzari si a celor tehnice pentru introducerea si activarea de noi clienti, solicitari de informatii;
- asigurarea calitatii si eficientizarii proceselor interdepartamentale care au impact asupra clientilor DTH Television;
- coordonarea proiectelor de loializare a clientilor;
- coordonarea proiectelor de crestere a valorii ARPU;
- asigurarea activitatii de back-office pentru celelalte departamente din Societate care interactioneaza cu clientii (vanzari, instalari);
- orice alte operatiuni legate de activitatea de relatii cu clientii a Societatii.

Departamentul Programe desfasoara urmatoarele activitati:

Activitatea Departamentului Programe se concentreaza pe patru dimensiuni principale:

- Canalele retransmise, dimensiune care presupune urmatoarele:
 - intocmirea grilei de programe si efectuarea de modificari asupra ei, in functie de strategia platformei si de conditiile de piata;
 - mentinerea legaturii cu furnizorii de servicii de programe, incheierea / prelungirea contractelor cu acestia;
 - realizarea raportarilor lunare catre furnizorii de servicii de programe;
 - mentinerea relatiei cu furnizorii de servicii conexe – i.e. Port.ro, furnizor de informatii pentru EPG (Electronic Programming Guide).
- Canalele proprii, dimensiune care presupune urmatoarele:
 - contractarea drepturilor de difuzare pentru programele de pe canalele proprii de filme si administrarea acestor drepturi;
 - mentinerea legaturii cu furnizorii de drepturi de difuzare pe parcursul derularii contractelor;
 - asigurarea procesului de receptionare a materialelor de emisie;
 - realizarea grilelor lunare si zilnice de programe pentru canalele proprii de filme;
 - realizarea traducerilor programelor difuzate si subtitrarea acestora;

- realizarea promo-urilor pentru programele de pe canalele proprii de filme;
- oferirea de suport in crearea de promo-uri departamentului Sport.
- Consiliul National la Audiovizualului (CNA)
 - mentinerea relatiei cu CNA, in vederea obtinerii si actualizarii documentelor necesare platformei – licente de emisie, decizii de autorizare, aviz de retransmisie, etc.;
 - Realizarea raportarilor solicitate de CNA.
- Organismele de gestiune colectiva a drepturilor de autor
 - mentinerea relatiei cu UCMR-ADA, UPFR, CREDIDAM pentru obtinerea si actualizarea licentelor necesare;
 - Realizarea raportarilor trimestriale solicitate de organismele de gestiune colectiva a drepturilor de autor.
- Orice alte operatiuni legate de activitatea de programe a Societatii.

Departamentul IT desfasoara urmatoarele activitati:

- asigura suportul, mentenanta si dezvoltarea pentru sistemul de management al abonatilor si pentru sistemul de facturare si gestiune financiara;
- asigura suportul, mentenanta si dezvoltarea pentru infrastructura de IT si telecom;
- implementeaza si mentine procesele de business in interiorul Societatii;
- conduce si implemeteaza planurile strategice, politicile si programele relative la sistemele computerizate, procesarea datelor de business, a retelelor de comunicatii si a managementului informatiei pentru a contribui la realizarea obiectivelor Societatii;
- asigura integritatea datelor in Societate;
- dezvolta si implementeaza procedurile operationale pentrru utilizarea calculatoarelor si sistemelor informatice;
- evalueaza utilizarea calcualtoarelor si a sistemelor informatice si recomnada / implemeteaza upgrad-uri sau noi functionalitati;
- ofera consultanta managementului referitor la schimbarile de sistemem sau integrari de sisteme pentru ca acestea sa se faca in conformaitate cu necesitatile Societatii;
- produce bugete si seteaza obiectivele Societatii pentru a facilita captura, procesarea, stocarea si dimensionarea informatiilor;
- asigura securitatea sistemelor informationale a liniilor de comunicatii si a echipamenteleor;
- schiteaza, dezvolta si implemeteaza noi aplicatii sau modificari ale aplicatiilor existente sau ale sistemelor computerizate;
- identifica cele mai noi tehnologii informatice pentru a fi asimilate si integrate in Societate;
- stabileste infrastructura Societatii pentru a ajuta departamentele acesteia in utilizarea sistemelor informatice cu maxima eficienta;
- orice alte operatiuni legate de activitatea de IT a Societatii.

Departamentul Marketing desfasoara urmatoarele activitati:

- crearea si implementarea politicii de comunicare si marketing a Societatii;
- elaborarea tehnicilor si politicilor de marketing;
- elaborarea actiunilor de promovare a vanzarilor;
- elaborarea si fundamentarea bugetului de marketing;
- implementarea tehnicilor si politicilor de marketing;
- analiza concurentei;
- monitorizare media;
- asigurarea participarii la diferite evenimente;
- negociere contractelor cu terti in domeniul promovarii imaginii Societatii;
- solicitare cercetari calitative / cantitative pentru un diagnostic cat mai precis al unei situatii / produs;
- administrarea si actualizarea site-ului Societatii;
- ajuta la implementarea campaniilor de vanzari in sistemul de facturare;
- orice alte operatiuni legate de activitatea de marketing a Societatii.

Departamentul Instalari desfasoara urmatoarele activitati:

In cadrul DTH Television Departamentul Instalari este format din urmatoarele compartimente:

- Instalari si service
- Dispecerat
- Back office
- Achizitii
- Transport
- Administrativ
- Parc Auto

- Compartimentul Instalari si service desfasoara urmatoarele activitati:
- Activitatea de instalare a serviciului TV prin satelit al DTH Television se desfasoara prin intermediul unor subcontractori, societati comerciale cu care Societatea a incheiat contracte de prestari servicii de instalare. Departamentul Instalari desfasoara si activitati de gestiune a lucrarilor de instalare.
 - Se coordoneaza echipele de instalare a serviciului TV prin satelit al DTH Television, prin intermediul managerilor regionali;
 - Se asigura suportul logistic necesar instalarii serviciului TV prin satelit al DTH Television;
 - Se coordoneaza livrarea materialelor pentru instalare;
 - Se realizeaza training-uri cu echipele de instalari si cu agentii Departamentului Relatii Clienti pentru insusirea procedurilor interne;
 - Se efectueaza verificari in teren referitoare la calitatea executiei lucrarilor si proptitudinii echipelor de instalare, prin rapoarte periodice.
- Dispeceratul desfasoara urmatoarele activitati:

- suport tehnic acordat echipelor(erori de activare si retragerea seriilor de pe conturi);
- pe baza rapoartelor venite de la managerii zonali se trimit programările de service sau instalare către echipele de instalare;
- întocmirea de rapoarte ce reflectă obiectiv situația din teren a instalărilor și serviciilor.

- Activitatea de Back office presupune:
 - asigură suport pentru aplicațiile EloOffice (scanare documente), Wap Application (trimiterea lucrărilor și închiderea acestora direct de pe telefon);
 - actualizează baza de date din sistemul de facturare și import de documente în aplicațiile de validare;
 - validare acte scanate (se verifică corectitudinea documentelor comparându-se actele cu baza de date);
 - trimitere acte respinse către subcontractori;
 - comisionarea documentelor scanate admise;
 - verificarea facturilor emise de către subcontractori;
 - arhivarea fizică a documentelor;
 - întocmirea de avize de însoțire a marfii;
 - trimiterea de telecomenzi către clienți;
 - soluționează problemele subcontractorilor legate de documentele scanate;
 - evidențierea și alocarea de coduri de dealer și supervisorii alea subcontractorilor.

- Orice alte operațiuni legate de activitatea de instalare a serviciului TV prin satelit al Societății.

- Activitatea compartimentului de Achiziții presupune:
 - transmiterea comenzilor către furnizori și verificarea primirii confirmării comenzii, precum și a stării comenzii în lucru la furnizor;
 - verificarea respectării datelor de livrare;
 - identificarea în mod constant a potențialelor surse de aprovizionare care ar putea aduce un raport mai bun calitate-preț;
 - menținerea unei baze de date actualizate a Societății privind furnizorii, condițiile de livrare și volumul de marfuri achiziționate.

- Activitatea compartimentului de Transport presupune:
 - planificarea, coordonarea și supervizarea activității de distribuție și transport a marfii;
 - întocmirea și planificarea procesului de colectare a marfurilor returnate către depozitul central;
 - stabilirea rutelor optime și eficientizarea acestora;
 - asigurarea comunicării cu furnizorii pentru fluidizarea activității de transport și distribuție;
 - managementul costurilor de transport și distribuție.

- Activitatea compartimentului Administrativ presupune:

- achizitionarea de produse pentru protocol;
 - coordonarea activitatilor agentilor de paza si a personalului responsabil de curatenie;
 - negocierea contractelor aflate in desfasurare si a ofertelor de achizitii administrative;
 - buna functionare a compartimentului administrativ si a serviciilor oferite de furnizori;
 - intocmirea diverselor rapoarte solicitate de departamentul financiar;
 - verificarea facturilor primite de la furnizori;
 - mentinerea relatiei cu firma de catering.
-
- Activitatea compartimentului Parc Auto presupune:
 - verificarea si pastrarea la zi a tuturor dosarelor cu operatiuni derulate in cadrul parcului auto;
 - monitorizarea cheltuielilor aferente parcului auto;
 - mentinerea legaturilor cu furnizorii de servicii auto, cu firmele de leasing si cu firmele de asigurari;
 - procesarea comenzilor venite din teritoriu (reprezentanti zonali).
-
- In cadrul DTH Television Departamentul Operatiuni se ocupa si de Gestionarea Stocurilor, activitate care presupune:
 - verificarea documentelor de transfer in cadrul Societatii si catre subcontractori, mentinerea unui stoc tampon pe o perioada admisa de timp;
 - supravegherea materialelor aflate in custodie la subcontractori;
 - intocmirea de rapoarte zilnice si periodice catre conducerea Societatii;
 - supravegherea depozitului de materiale in asa fel incat sa nu existe intarzieri in livrarea de materiale catre clienti;
 - contactarea de furnizori de materiale pentru Societate;
 - introducerea de date privitoare la activari si dezactivari in sistem;
 - intocmirea de proceduri de lucru in cadrul Departamentului Operatiuni;
 - administrarea echipei de service pentru materialele Societatii (echipamente de receptie a serviciului TV furnizat de DTH Television);
 - urmarirea retururilor pentru a se asigura ca acestea sunt operate corect de catre subcontractori.
-
- Orice alte operatiuni legate de activitatea operationala a Societatii.

Departamentul Tehnic desfasoara urmatoarele activitati:

- Activitati de dezvoltare si intretinere care presupun urmatoarele:
 - verificarea si remedierea tuturor disfunctionalitatilor care intervin in procesul de emisie;
 - organizarea activitatii in concordanta cu necesitatea furnizarii programelor TV;
 - elaborarea si proiectarea modificarilor structurii platformei DTH Television pentru implementarea tuturor proiectelor noi sau dezvoltarilor cerute in configuratia existenta;

- crearea/reparametrizarea serviciilor noi de programe sau modificarea celor existente;
 - crearea de proceduri operationale pentru buna functionare a structurii de emisie;
 - asigurarea suportului tehnic atat pentru proiectele de dezvoltare cat si pentru urgentele care apar in procesul de transmisie.
-
- NDS (Structura de Acces Conditionat) presupune urmatoarele activitati:
 - verificarea si mentinerea permanenta a tuturor configuratiilor de acces conditionat, care sunt atasate procesului de emisie multicanal;
 - administrarea in timp real a serverelor constituate ale sistemului de acces conditionat si a imaginilor de software utilizate in protocolul de transmisie;
 - asigurarea suportului necesar operatiilor de configurare/reconfigurare ale pachetelor de programe;
 - crearea serviciilor de programe, pentru accesul singular si multiformat;
 - dezvoltarea si integrarea caracteristicilor de decriptare a receptoarelor, precum si dezvoltarea acestora in acord cu cerintele ghidului electronic;
 - testarea si verificarea caracteristicilor echipamentelor si terminalelor ce urmeaza a fi distribuite catre clienti;
 - administrarea si dezvoltarea aplicatiilor interactive atasate programelor TV;
 - administrarea si configurarea conexiunilor baza pentru programele simulcriptate.
-
- MCR (Master Control Room) presupune urmatoarele activitati:
 - monitorizarea si controlul tuturor semnalelor care sunt receptionate si retransmise;
 - verificarea si incarcarea playlisturilor zilnice conform grilei de program stabilite de Departamentele Programe si Sport;
 - verificarea existentei si integrității evenimentelor programate in emisie;
 - alocarea elementelor grafice si de identificare a programelor proprii;
 - asigurarea suportului operational si controlului transmisiei platformei DTH Television;
 - asigurarea suportului tehnic pentru transmisiunile live sau in premiera, cerute de Departamentul Sport.
-
- Ingest (Inregistrare programe) presupune urmatoarele activitati:
 - ingestarea / verificarea (controlul semnalului audio-video) materialelor provenite de la Departamentele Programe si Sport.
 - inregistrarea si digitizarea tuturor feed-urilor live pentru Departamentul Sport;
 - verificarea, controlul si optimizarea calitatii semnalelor ingestate atat pentru emisie, cat si pentru structura de arhivare.
-
- Orice alte operatiuni legate de activitatea tehnica a Societatii.

Departamentul Boom Sport desfasoara urmatoarele activitati:

Departamentul Boom Sport coordoneaza toate aspectele legate de gestionarea tuturor componentelor referitoare la desfasurarea programelor sportive:

Departamentul este impartit in urmatoarele compartimente:

- Productie
- Trafic
- Editorial
- Programare
- Management

Principalele domenii de activitate sunt, dupa cum urmeaza:

- toate productiile live (inclusiv live streaming pe site-ul de internet);
 - programe inregistrate (inclusiv stirile zilnice pentru portalul de telefonie mobila);
 - comentarii in limba romana;
 - pachetul graphic pentru fiecare transmisie live sau inregistrata.
- Programarea
 - achizitionarea de continut (programe);
 - planificarea si implementarea grilei de programe;
 - realizarea play-list-urilor pentru toate segmentele orare (publicitate, promo, fillere).
 - Editorial
 - angajarea si supervizarea comentatorilor si editorilor;
 - realizarea line-up-urilor si gestionarea transmisiilor;
 - gestionarea site-ului de internet;
 - realizarea stirilor zilnice pentru scroll (banda de stiri);
 - realizarea conceptelor si scriptelor pentru promo si implementarea promo-urilor.
 - Trafic
 - coordonarea datelor de satelit pentru receptionarea semnalului pentru transmisiunile live, dar si a altor transmisiuni;
 - coordonarea datelor pentru receptionarea programelor inregistrate pe casete;
 - verificarea calitatii semnalului venit pe satelit la transmisiunile live, dar si la celelalte transmisiuni;
 - coordonare tehnica cu toti furnizorii de programe;
 - furnizarea, in timp real, a informatiilor importante catre diviziile de productie, programare si editoriala.
 - Orice alte operatiuni legate de activitatea Departamentului Boom Sport al Societatii.
In acest moment,infrastructura departamentului Boom Sport este utilizata pentru productia canalului Dolce Sport – Romtelecom.

Departamentul Juridic desfasoara urmatoarele activitati:

- intocmire si revizuire acte juridice;
- consultanta pe diverse probleme juridice;
- intocmirea de rapoarte si opinii juridice;
- asistenta si reprezentare in fata instantelor de judecata si a autoritatilor;
- asistenta la negocieri, tranzactii;

- informare legislativa;
- transmitere de notificari catre clientii rau platnici in vederea recuperarii creantelor;
- asistarea debitoarei in dosarul de insolventa al DTH Television Grup SA;
- relatia pe partea legislativa cu administratorul judiciar, Casa de Insolventa Transilvania SPRL-filiala Bucuresti;
- orice alte operatiuni legate de activitatea juridica a Societatii.

4.2.2 Descrierea activității societății

DTH Television Grup SA este o platforma de televiziune prin satelit, cunoscuta sub denumirea de „BOOM TV”, avand peste 90.0000 de abonati la serviciul TV prin satelit de furnizare de programe audiovizuale sau alte servicii similare in tehnologie „Direct to Home” si care ofera abonatilor sai, in perioada de observat, servicii de transmitere a canalelor proprii, cat si servicii de retransmitere a altor canale romanesti si internationale.

4.3. PREZENTAREA SITUAȚIEI ACTUALE A REȚELEI DE ABONAȚI

Actuala baza de date cuprinde abonati atat din mediul urban cat si din mediul rural, distributia acestora fiind de 30% in mediul urban si 70% in mediul rural. Aria de distributie a clientilor cuprinde toate judetele tari. Distributia clientilor in functie de statutul juridic al titularului de contract este urmatoarea: clienti personae fizice 95% , clienti persoane juridice 5%.

4.5 Pasivul societății

În urma depunerii declarațiilor de creanțe la dosarul cauzei administratorul judiciar a procedat la verificarea declarațiilor de creanțe formulate împotriva societății debitoare. Ca și consecință a acestui demers a fost întocmit tabelul preliminar de creanțe, cuprinzând creanțele existente împotriva societății debitoare, astfel cum acestea au fost admise de către administratorul judiciar.

Tabelul preliminar de creanțe a fost definitivat ca urmare a faptului că prin hotărârea pronunțată de către judecătorul-sindic la data de 22.12.2010, au fost soluționate contestațiile formulate împotriva tabelului preliminar de creanțe.

Menționăm faptul că înscrierea în tabelul preliminar a creanțelor garantate s-a efectuat la valoarea totală a creanței declarate în mod provizoriu până la data finalizării raportului de evaluare a garanțiilor constituite de către societatea debitoare în favoarea creditorilor garantați. După finalizarea acestui raport de evaluare, în conformitate cu prevederile art. 41 alin. 2 din Legea nr. 85/2006, s-a procedat la înscrierea în tabelul definitiv de creanțe a creanțelor garantate la valoarea de evaluare a acestor garanții fără ca valoarea înscrisă a creanței să depășească valoarea totală a creanței.

Principalele categorii de creanțe înscrise în tabelul preliminar de creanțe sunt:

1. Creanțele garantate în cuantum de 26,765,972.07 lei;
2. Creanțele salariale în cuantum de 142,608.00 lei;
3. Creanțele bugetare în cuantum de 6,280,765.00 lei;
4. Creanțele chirografare în cuantum de 375,926,567.59 lei;

<i>Creditor</i>	<i>Creanța depusă</i>	<i>Creanța după verificare</i>
<u>Grupa I Creanțe garantate</u>		
ROMENERGO SA	1,209,854.16	132,064.80
UNICREDIT ȚIRIAC BANK SA	71,606,921.74	26,633,907.27
TOTAL GRUPA I	72,816,775.90	26,765,972.07
<u>Grupa II Creanțe salariale</u>		
Salarii neridicate * liste nominale anexa nr. 1	142,608.00	142,608.00
TOTAL GRUPA II	142,608.00	142,608.00
<u>Grupa III Creanțe bugetare</u>		
ANCOM	18,994.00	18,994.00
ADMINISTRAȚIA FONDULUI PENTRU MEDIU	932.00	932.00
AUTORITATEA NAȚIONALĂ A VĂMILOR	8,515,613.00	0.00
DGFP BUCUREȘTI	6,251,452.00	6,251,452.00
INSPECTORATUL TERITORIAL DE MUNCĂ BUCUREȘTI	9,387.00	9,387.00
TOTAL GRUPA III	14,796,378.00	6,280,765.00
<u>Grupa IV Creanțe chirografare</u>		
ACID SPORT SRL	51,666.86	51,666.86
ADIAL ELECTRONICS SRL	13,594.72	13,594.72
ADISAM TELECOM SA	8,133.29	3,909.27
ADRIA SERV SRL	2,532.25	2,532.25
ADSTIN IMPEX SRL	51,856.26	51,856.26
AETN UK	253,665.17	253,665.17
ALCOR VIDEOSAT SRL	1,460.36	1,460.36
ALEX EXPERT GRUP	4,225.32	4,225.32
ANENEY CHANNELS LTD	3,029,832.49	3,029,832.49
ANP EXPERT 2007 SRL	16,927.00	16,927.00
ANTENA 3 SA	432,168.79	420,018.38
ANTENA 4 SA	399,904.54	399,904.54
ANTENSAT COM SRL	3,898.46	3,898.46
ATOL IMPEX SRL	2,482.36	2,482.36
AUDIO VISUAL ROMÂNIA SRL	5,588.43	5,588.43
ASOCIAȚIA CLUBUL SPORTIV SILVER FOX	14,055.63	14,055.63
ASOCIACION DE CLUBS DE BALONCESTO	732,730.05	732,730.05
3B EXPERT AUDIT SRL	22,491.00	22,491.00
BACRIA GROUP SRL	1,583.26	1,583.26
BCR LEASING IFN SA	45,962.50	45,962.50
BIEBAM SRL	3,315.37	3,315.37
BINTELECTRON SRL	2,286.14	2,286.14
BIVOLUL ADVERTISING SRL	194,687.04	80,610.21
BLACKDZAAR LIMITED	82,225,931.07	78,019,550.93
BLUES MARCOPY SRL	6,356.81	6,356.81
BLUE NET SERVICE SOLUTIONS SRL	114,368.20	114,368.20
BONSAI GRUP SRL	19,935.73	0.00
BOWNE INTERNATIONAL LTD	10,049.54	7,996.41
BRUTCOM MODERN SRL	17,000.00	17,000.00
CAMBEEA SRL BACĂU	1,920.99	1,920.99
CANAL+ EVENTS SAS	31,313.25	31,313.25
CATALIN CLAUDIU SRL	212,849.78	0.00
CDIV SERVICE ROM	25,383.94	25,383.94

CENTRUL ROMÂN PENTRU ADMINISTRAREA DREPTURILOR ARTIȘTILOR INTREPREȚI	303,405.86	0.00
CHELLO CENTRAL EUROPE SRL	71,158.35	71,158.35
COMOD SINGLE SRL	5,501.65	5,501.65
CORPORATE OFFICE SOLUTIONS SRL	10,656.72	10,656.72
CYCLE EUROPEAN SRL	65,130.44	65,130.44
DARIMEDO & P COM SRL	37,364.92	36,853.30
DATA ZYX SRL	8,598.80	8,598.80
DELIS BEA COM 2008 SRL	19,365.97	19,365.97
DELOITTE AUDIT SRL	53,179.23	53,179.23
DE SILVA RTH SRL	7,204.45	7,204.45
DIGISAT SYSTEMS SRL	11,249.85	11,249.85
DIGITAL DATA LINK	23,329.32	23,329.32
DISCOVERY COMMUNICATIONS EUROPE LIMITED	1,431,493.43	1,410,106.75
DISNEY CHANNELS (BENELUX) BV	876,484.78	876,484.78
D&K SATELITE SRL	654.65	654.65
DOAL COM	20,683.17	20,683.17
ELECTROSIB SRL	5,243.10	5,243.10
ELMA SRL	1,070.57	1,070.57
ELRAN DD INVESTMENTS LTD	39,439,280.39	36,952,897.62
EMPIRE VIDEO PRODUCTION SRL	6,371.00	6,371.00
ETERNAL SRL	1,249.67	1,249.67
ETI DUAL SRL	12,416.85	12,416.85
EUROPEAN BROADCASTING UNION	970,404.28	956,194.77
EUROCOM NETWORKS & TECHNOLOGIES LTD	3,893,422.66	3,893,422.66
EURO SERV SATELIT SRL	64,139.74	64,139.74
EUROSPORT SA	1,921,102.33	1,921,102.33
EXPERT SKY SERVICES SRL	67,403.32	67,403.32
EKSOD SRL	3,560.00	2,147.29
FABIADA SRL	9,152.93	9,152.93
FARTRANS SRL	9,081.64	9,081.64
FESTINA LENTE SRL	59,896.73	59,896.73
GALAXSEA TRAVEL	64,205.00	64,205.00
GENERAL R SATELITE SRL	6,622.43	6,622.43
GLOBAL SERVICII INSTALAȚII SRL	9,115.99	9,115.99
GLOBALICOM TRADE LTD	17,516,445.39	17,516,445.39
GREEMAN SRL	3,938.91	3,938.91
GRECOS SAT SRL	48,165.26	35,051.49
HARDVISION SRL	2,291.12	2,291.12
HAT GROUP ROMÂNIA SA	8,988.48	8,988.48
HBO ROMÂNIA SRL	856,875.43	814,244.34
HORATYUS SRL SIBIU	7,446.65	7,284.04
IKO ROMÂNIA SRL	402,030.47	402,030.47
IDEFIX NETWORK	2,374.00	2,374.00
IEC IN SPORTS AB	382,230.40	382,230.40
INDEPENDENȚA FILM 97 SRL	50,837.19	50,837.19
INES GROUP SRL	14,453.68	7,122.17
INTELLI SYSTEMS SRL	13,170.90	13,170.90
JASMINE TV LTD	165,505.00	164,505.00
KHL MARKETING LLC	96,038.80	96,038.80
KUEHNE+NAGEL SRL	12,727.72	12,727.72
LINEA DIRECTA COMMUNICATION SRL	118,594.65	118,594.65
M1 NEDERLAND BV	159,569.85	159,569.85
MEDIA SAT SRL	15,817.79	9,077.63

MG SATELIT SRL	16,274.01	11,413.07
MICROMEDIA SYSTEM SRL	29,270.00	29,270.00
MCS COMMUNICATIONS SRL	29,175.87	29,175.87
MINISAT SRL	71,019.72	71,019.72
MT PRINT 99 SRL	14,645.33	14,645.33
MTV NETWORKS EUROPE	390,977.38	390,977.38
MYTHOS GROUP SRL	8,002.43	8,002.43
MY NETWORK 2003	31,141.78	31,141.78
MYX ELECTRONIC	13,460.14	13,460.14
NATIONAL GEOGRAPHIC CHANNEL -UK PARTNERSHIP	830,375.50	775,685.36
NDS LTD	8,497,343.33	7,316,820.99
NEW HAUSE CONSTRUCT SRL	7,930.13	7,930.13
OMV PETROM SA	5,637.14	0.00
ORANGE ROMÂNIA SA	24,173.14	24,173.14
OTP LEASING ROMÂNIA IFN SA	11,184.32	11,184.32
PAY POINT SERVICES SRL	9,124.99	9,124.99
PFA MIHAI FLORIAN	15,702.66	15,702.66
PFH TURKISH FINANCIAL HOLDINGS BV	39,514,482.43	39,514,482.43
PHOENIX SECURITY SRL	6,454.56	6,454.56
PITCH INTERNATIONAL LLP	3,154,454.42	2,106,504.32
PRACTIC DESIGN SRL	11,416.30	11,416.30
PROMOTIONAL MEDIA GRUP SRL	6,354.60	6,354.60
PRO TV SA	1,506,939.44	1,506,939.44
PALACE SRL TIMIȘOARA SUCURSALA BUCUREȘTI	5,754.67	5,754.67
PENDA MEDIA SRL	12,054.24	12,011.63
PERFORME MEDIA CHANNELS LTD	2,644,545.27	2,644,545.27
PNEUROM SA	4,398.43	4,398.43
POȘTA ROMÂNĂ SA	1,807,217.08	1,807,217.08
PREST TELECONST SRL	7,424.83	7,424.83
PROFTEL SRL	43,649.25	43,649.25
PROGRESS PLAN SRL	16,326.22	16,326.22
PROMOTIONAL MEDIA GRUP SRL	6,354.60	6,354.60
RADICS SAT SRL	12,396.60	12,396.60
RAY PROD SRL	45,481.78	35,235.45
ROGALSKI GRIGORIU PUBLIC RELATIONS SRL	27,010.43	27,010.43
ROMEDIA SRL	3,366.78	3,246.78
ROMENERGO SA	0.00	56,621.81
ROMTELECOM SA	13,065.65	12,945.35
RP EXPLORER MASTER FUND	20,007,333.88	0.00
RR ENTERPRISES LTD	1,411,630.07	1,411,630.07
SANDHIRST LIMITED	26,373,297.69	26,373,297.69
SAPPHIRE MEDIA INTERNATIONAL BV	30,281.16	30,281.16
SASU PRESCOM SRL	2,421.18	0.00
SATCON INSTAL DX SRL	4,706.42	4,706.42
SATELIT PLUS SRL	9,265.89	9,265.89
SATNET SRL	5,127.72	5,127.72
SATX TELECON SRL	114,866.34	114,866.34
SECRETLINE INVESTMENT LTD	7,304,743.00	7,212,285.30
SERVICES SUPPLIERS SRL	32,066.68	32,066.68
SERVICIOS AUDIOV OVERON SL	442,185.50	442,185.50
SILVIO SAT COMUNICATION SRL	29,509.85	25,509.85
SIMCRIS SRL	9,968.48	9,968.48
SIGMA ROȘU SNC	4,630.10	4,630.10
SOTER SRL	6,889.71	5,345.09

SMARTEL ELECTRONIK SRL	1,862.06	1,862.06
SMART TOTAL VENDING SRL	5,603.12	5,603.12
SPACE COMMUNICATION LTD	37,964,113.80	35,091,070.98
SPORT TV PORTUGAL SA	65,966.58	65,966.58
STAD ENTERPRISE SRL	8,357.95	8,357.95
STAR SATELIT SRL	14,280.00	14,280.00
TEAM SOFT EVOLUTION SRL	8,632.33	8,632.33
TELECTRONICS SRL	145,298.14	145,298.14
TELESPORT INTERMEDIA SRL	410,507.85	410,507.85
TELSAT SYSTEMS SRL	2,046.19	2,046.19
TEMATIC CABLE SRL	51,589.36	51,589.36
TERRADOX SOLUTIONS	34,743.57	34,743.57
TETIS DL IMPEX SRL	4,799.99	4,799.99
TIKSHOOV ROMANIA SRL	2,350,276.42	2,350,276.42
TIPOGRAFIA REAL SRL	6,802.75	6,682.45
TIRE EXPERT	5,040.90	4,920.90
TOMRAD SAT SRL	3,501.63	3,381.63
TONAK IMPEX SRL	12,818.71	12,818.71
TOP BIROTICA SRL	1,949.35	1,829.05
TOTALSAT SRL	21,824.34	21,824.34
TOTAL SATELIT	7,303.41	7,303.41
TURNER BROADCASTING SYSTEM EUROPE LTD	249,687.00	224,665.47
UNICREDIT ȚIRIAC BANK SA	0.00	44,973,014.47
UNION DES ASSOCIATION EUROPEENES DE FOTBAL	37,346,269.50	37,346,269.50
UNIUNEA COMPOZITORILOR ȘI MUZICOLOGILOR DIN ROMÂNIA-ASOCIAȚIA PENTRU DREPTURI DE AUTOR (UCMR -ADA)	5,494,874.25	5,494,874.25
UNIVERSAL STUDIOS INTERNATIONAL BV	1,485,816.23	1,485,816.23
UTI SECURITY & FIRE SOLUTIONS SA	15,227.12	15,227.12
VODAFONE ROMÂNIA SA	68,869.23	68,629.93
VOLO AGROCONSTRUCT SRL	5,296.16	5,296.16
WALT DISNEY COMPANY LIMITED	236,887.20	236,887.20
WEBSTEYLER SRL	58,109.36	58,109.36
VIASAT WORLD WORLD LTD	248,014.76	248,014.76
VIDD CABLE TECH SRL	19,989.48	19,989.48
VISTEL SRL	28,564.27	28,564.27
XLWORLD ROMÂNIA SRL	22,447.61	22,447.61
XOR IT SYSTEMS SRL	4,911.84	4,911.84
ZEBRA TV CHANNELS LTD	5,220,023.15	5,220,023.15
ZECA TELECONSTRUCT SRL	24,077.44	24,077.44
ZENTALL SOLUTIONS SRL	34,862.33	34,862.33
ZONEMEDIA BRODCASTING LIMITED	16,008.16	16,008.16
TOTAL GRUPA IV	363,661,613.00	375,926,567.59
TOTAL TABEL PRELIMINAR	451,417,374.90	409,115,912.66

5. PREZENTAREA PIETEI CĂREIA I SE ADRESEAZĂ SOCIETATEA

5.1. PREZENTAREA PRINCIPALELOR CARACTERISTICI ALE PIETEI. MĂRIMEA PIETEI.

Pietele relevante pe care actioneaza DTHTelevision Grup SA sunt urmatoarele:.

1. Piata serviciilor de retransmitere (in sensul de difuzare catre utilizatorii finali) a programelor audiovizuale prin retele de comunicatii electronice

DTH Television este reprezentata pe aceasta piata prin pachetele de programe furnizate catre utilizatorul final.

No.	Canal
SUPERCINEMA PLUS	
1	ProTV
2	Antena1
3	Prima TV
4	TVR1
5	TVR2
6	TVR Cultural
7	TVR 3 (din aprilie 2009)
8	Acasa TV
9	TV5- introducere canal decembrie 2008;
10	B1 TV
11	Pro Cinema
12	National TV
13	Pro TV International (retras din grila aprilie 2009)
14	Euforia Life Style
15	Boom Action
16	Boom Comedy
17	Ginx TV –introdus in august 2008, retras din grila 2009;
18	Kanal D
19	Boom Drama-schimbare denumire –ianuarie 2008
20	Boom Indian
21	Boom Classic-canal incetat emisie-martie 2008
22	Boom Secrets-canal incetat emisie august 2008
23	Jetix-canalul a fost mutat in pachetul de baza in aprilie 2008
24	RealitateaTV
25	Antena 3
26	Antena 2-introdus in septembrie 2009
27	Money Channel
28	CNN
29	BBC World
30	SKY News-retras august 2008
31	MTV Romania
32	VH1

33	Taraf
34	Favorit- introducere decembrie 2007
35	Discovery Channel
36	Animal Planet
37	National Geographic
38	The History channel –introducere iunie 2009
39	Boom Sport One-incetat 2010
40	Eurosport-retras in 2010
41	Eurosport 2-retras in 2010
42	Sport .ro-introducere canal-martie 2008
43	OTV
44	Flux TV-retras din grila –martie 2008
45	Senso TV- a fost canal 1-iulie 2009
46	TVRM

PACHETE ADITIONALE	
No.	Canal
MOVIE	
1	AXN
2	AXN Sci Fi
3	AXN Crime
4	TCM
5	TV 1000
KIDS	
1	Boom Hop!
2	Boom Smarty
3	Boomerang
4	Minimax
5	Animax
6	Cartoon Network
	Nickelodeon-retras ianuarie 2008
SPORT	
1	Extreme Sports
2	Sport Klub
	Boom Sport Two- canalul a fost mutat in pachetul Sport, din pachetul SuperCinema Plus - august 2009
3	Boom Sport Four- introdus august 2009
4	Sport Klub

5	Boom Sport three- introdus august 2009
ADVENTURE	
1	Viasat History
2	Discovery Science
3	Discovery Travel & Living
4	Discovery WORLD-schimbare denumire
MUZICA	
1	MTV Hits
	MTV Dance – retras martie 2009
2	UTV
3	Boom Music
	SECRETS
1	Private Spice
2	Xxx xtreme
3	Playboy
HUNGARIAN	
	Filmuzeum- canal retras din grila - noiembrie 2008
1	Duna
2	Minimax / Anime+ Hungary
3	Pax TV
	Halozat - introducere canal - martie 2008; canal retras de pe platforma - aprilie 2009
4	Hir TV
5	! Story TV
	ATV - canal retras din grila - ianuarie 2008
HBO - MAXPAK	
1	HBO
2	Cinemax
	Boom Cinema 2-retras ianuarie 2009

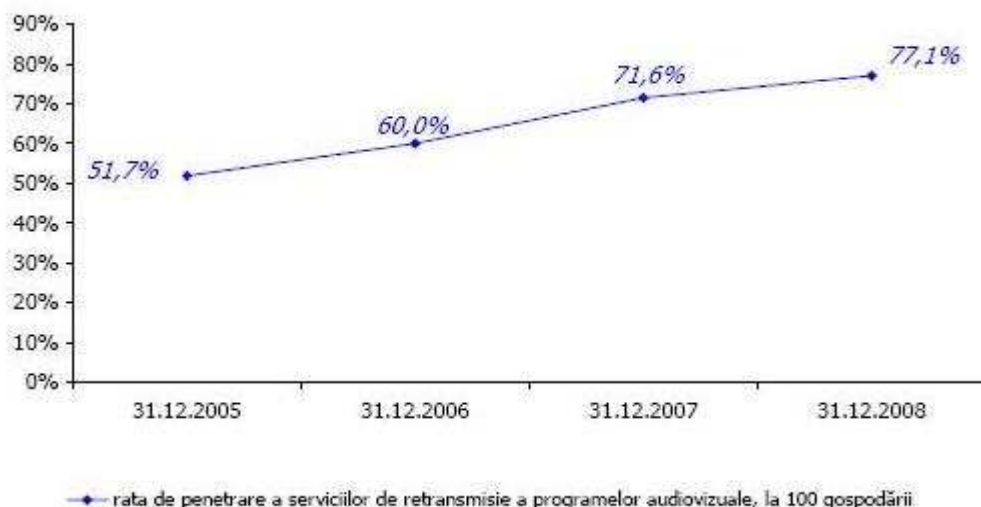
Definirea pietei produsului

Consideram ca nu exista elemente suficiente pentru a delimita in cadrul acestei piete doua piete separate in functie de tehnologia suportul utilizat, respectiv cablu coaxial/HFC sau platforma digitala DTH.

Retransmisia programelor TV se poate realiza prin mai multe tipuri de suporturi, pe care le consideram substituibile.

In plus, dezvoltarea tehnologica a condus la creșterea gradului de penetrare a tuturor modurilor de retransmitere, ceea ce a condus la concurenta directa intre operatori.

Marimea estimata a pietei relevante (volum si valoare)



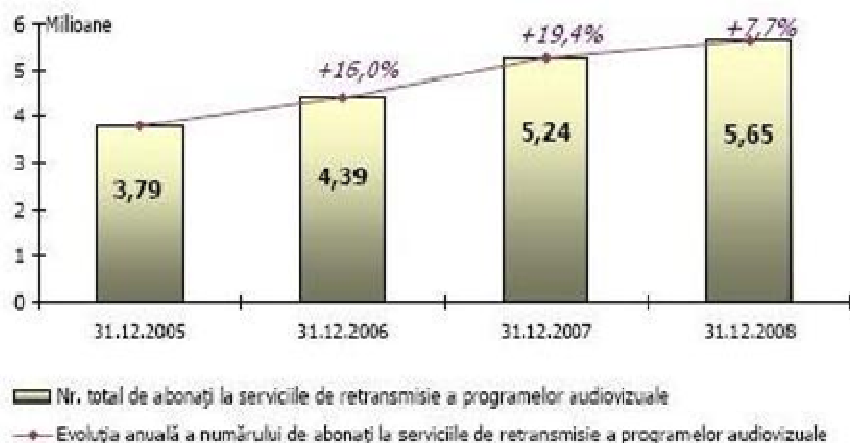
Cifra de afaceri obtinuta de DTH Television pe aceasta piata:

Nr. crt.	Tipuri de venituri	Cifra de afaceri (RON)			
			2007	2008	2009
1.	Abonamente		13,634,132	61,872,805	104,316,956

Cota de piata detinuta de catre DTH Television pe piata serviciilor de retransmisie a programelor TV a fost de 0,93% in anul 2007, de 2,83% in anul 2008 si de 3,62% in anul 2009. Calculul s-a facut dupa cum urmeaza:

	2007	2008	2009
Total gospodarii in Romania	7.500.000	7.500.000	7.500.000
Total gospodarii cu pay TV	5.400.000	5.650.000	5.800.000
Total abonati DTH Television (medie anuala)	50.000	160.000	190.000
Cota piata DTH Television	0,93%	2,83%	3,62%

* Sursa informatiilor: estimari interne ale societatii, in functie de informatiile aparute in presa si in raportarile anuale ANC.



Precizam ca separarea DTH/CATV are numai scopul de a oferi o mai buna perceptie asupra pietei.

DTH-2009			
1	RCS&RDS (Digi TV)	1.100.000	46,2%
2	Romtelecom (Dolce)	800.000	33,6%
3	DTH Television (Boom)	200.000	8,4%
4	Focus Sat	155.800	6,5%
5	MaxTV	125.000	5,3%
CATV			
1	UPC	1.091.000	44%
2	RCS&RDS	1.400.000	56%

2. Piata difuzarii canalelor de televiziune cu plata

Canalele proprii DTH Television (Boom Action, Boom Comedy, Boom Drama, Boom Indian, Boom Hop!, Boom Smarty, si Boom Music) fac parte din categoria canalelor TV cu plata.

Definirea pietei produsului

Conform practicii Consiliului Concurentei si Comisiei Europene, se face distinctie intre piata serviciilor

de difuzare a programelor TV cu acces liber (free to air - „FTA”) si piata serviciilor de difuzare a programelor TV cu plata (**Pay TV**). Criteriile principale de distinctie intre cele doua piete au fost considerate:

- sursa de finantare – astfel programele FTA se finanteaza preponderent din publicitate, pe cand programele Pay TV se finanteaza in principal din abonamente;
- accesibilitatea - canalele Pay TV nu pot fi receptionate altfel decat ca urmare a incheierii unui abonament, pe cand canalele FTA sunt cele care pot fi receptionate si fara incheierea unui abonament.

Consideram ca prioritar pentru stabilirea distinctiei este cel de-al doilea criteriu. In ceea ce priveste sursa de finantare ca si criteriu de distinctie, exista o convergenta a modelelor de

business in sensul ca publicitatea este o sursa de finantare pentru cele mai multe posturi de televiziune. In plus, canalele FTA si Pay TV concureaza pentru aceeasi audienta.

Definirea pietei geografice

Din punct de vedere geografic, piata relevanta penru difuzarea canalelor de televiziune cu plata este nationala datorita faptului ca principalii agenti economici prezenti pe piata detin o licenta audiovizuala cu difuzare prin satelit care le permite sa fie receptionati oriunde pe teritoriul Romaniei. Prin urmare, se poate aprecia ca:

Marimea estimata a pietei (volum si valoare)

Nu cunoastem marimea estimata a pietei.

Cifra de afaceri obtinuta de DTH Television pe aceasta piata:

Incepand cu anul 2009, DTH Television incaseaza venituri din transmiterea canalelor proprii² dupa cum urmeaza:

Tipuri de venituri	Cifra de afaceri (RON)			
	2006	2007	2008	2009
Venituri din transmiterea canalelor proprii către alți operatori	0	0	0	9,259,182

Nu avem informatiile necesare calcularii cotei de piata Boom in cadrul pietei serviciilor de difuzare a programelor TV cu plata, avand in vedere ca nu avem acces la numarul de abonati al celorlalte canale de televiziune cu plata si, mai mult, nu avem acces la sumele inc`asate de diferite societati de difuzare a programelor de televiziune de la distribuitorii de cablu si/sau DTH.

3. Piata comercializarii echipamentelor individuale aferente platformei digitale DTH utilizate pentru furnizarea serviciului de retransmitere a programelor prin satelit

Cifra de afaceri obtinuta de DTH Television pe aceasta piata:

Tipuri de venituri	Cifra de afaceri (RON)		
	2007	2008	2009
Vânzări echipamente	23,326	1,487	66,081

Echipamentele se vind catre clientii care nu doresc receptionarea programelor utilizind echipamente in custodie, ci doresc sa le achizitioneze.

Nu detinem informatii cu privire la marimea estimata a pietei, cota de piata a DTH Television sau a altor agenti economici prezenti pe piata, intrucat vinderea echipamentelor catre clienti este o activitate ocazionala pentru DTH Television, avind in vedere ca majoritatea clientilor prefera receptionarea serviciilor cu echipament in custodie.

4. Piața serviciilor de publicitate realizată prin transmisii TV

Cifra de afaceri obținută de DTH Television pe această piață:

Tipuri de venituri	Cifra de afaceri (RON)			
	2006	2007	2008	2009
Venituri din publicitate	0	0	36,728	0

Nu detinem informații cu privire la mărimea estimată a pieței, cota de piață a DTH Television sau a altor agenți economici prezenți pe piață, întrucât DTH Television nu înregistrează venituri constante pe această piață. DTH Television a înregistrat venituri din publicitate din vânzarea de spațiu publicitar la începutul anului 2008 în mod incidental.

5. Piața serviciilor de ridicare pe satelit (up-link) a programelor audiovizuale în vederea difuzării către public

Nu detinem informații cu privire la mărimea estimată a pieței, cota de piață a DTH Television sau a altor agenți economici prezenți pe piață, întrucât reprezintă o activitate auxiliară pentru DTH Television.

Cota de piață a concurenților principali

Cota de piață estimată a concurenților principali – în funcție de numărul de abonați declarat de fiecare operator și în funcție de separarea DTH/ TV prin cablu.

De asemenea, nu sunt incluși agenții economici mai mici, ceea ce poate avea ca efect estimarea unor cote de piață mai mari decât cele existente în fapt. Pentru toți concurenții, cifra abonaților a fost rotunjită, inclusiv pentru DTH Television.

Precizăm că separarea DTH/CATV are numai scopul de a oferi o mai bună percepție asupra pieței, partile considerând, așa cum am menționat mai sus, că nu există elemente suficiente pentru a delimita în cadrul acestei piețe două piețe separate în funcție de tehnologia suportul utilizat, respectiv cablu coaxial/HFC sau platforma digitală DTH.

DTH-2009			
1	RCS&RDS (Digi TV)	1.100.000	46,2%
2	Romtelecom (Dolce)	800.000	33,6%
3	DTH Television (Boom)	190.000	8,4%
4	Focus Sat	155.800	6,5%
5	MaxTV	125.000	5,3%
CATV			
1	UPC	1.091.000	44%
2	RCS&RDS	1.400.000	56%

Detinem informatia doar pentru 2009, nu detinem informatii din anul 2010, studiile implicand costuri suplimentare, pe care societatea nu si le-a mai permis sa le aloce.

5.5. Prezentarea principalilor parteneri comerciali ai societății

2010			
SPACE-COMMUNICATION LTD	Servicii de satelit	24,122,986.83	Gibor Sport Building, 14th fl.7 Menachem Begin St. Ramat Gan Israel 52521
PRO TV SA	Drepturi retransmisie	2,801,548.82	Bd. Pache Protopopescu nr. 109, Bucuresti, Sector 2
HBO ROMANIA SRL	Drepturi retransmisie	2,746,657.52	Str. Buzesti 62-64, etaj 3, Bucuresti
UNIUNEA COMPOZITORILOR - ADA	Drepturi de difuzare	2,590,108.04	Calea Victoriei, nr. 141, sector 1, Bucuresti
ROMENERGO SA	Chirie sediu central	2,275,205.33	Calea Floreasca 242-246 sector 1 Bucuresti

5.2. PREZENTAREA POLITICII DE PREȚURI

Servicii de televiziune digitala oferite de BOOM se caracterizeaza prin continut bogat (canale proprii de filme, canale proprii de sport, canale proprii pentru copii, platforma muzicala) si calitate superioara a semnalului. Politica de preturi practicata de BOOM este in accord cu calitatea continutului si a semnalului, valoarea abonamentului de baza fiind de 7.99 euro. Mai mult, BOOM a aplicat si aplica oferte promotionale, constand in reduceri aplicate pentru pachetul de baza si/sau pentru extraoptiuni si/sau receptoare suplimentare. Oferta pentru pachetul de baza, care este in vigoare la acest moment, consta in reducere la abonamentul de baza de 2.99 euro.

Operator	Pret pachet baza (euro)
DTH Television (Boom)	7,99
UPC	7,00
Romtelecom (Dolce)	6,08 (pentru client RTL) 7,9 (pentru client non RTL)
RCS&RDS (Digi TV)	4,70
Focus Sat	4,50
Akta	7
RCS&RDS (Cablu)	4,80

6. ANALIZA SITUAȚIEI ECONOMICO-FINANCIARE

6.1. ANALIZA PATRIOMONIULUI SOCIETĂȚII DEBITOARE

Ne vom referi în cele ce urmează la situația societății la momentul premergător intrării în insolvență, respectiv analiza situației financiare a societății în baza bilanței de verificare contabilă aferentă lunii aprilie 2010.

Activul societății este detaliat în tabelul de mai jos:

Indicator	Apr-10	
Imobilizări necorporale	33.542.974,93	25,86%
Imobilizări corporale	44.978.107,67	34,67%
Imobilizări financiare	692.540,06	0,53%
ACTIVE IMOBILIZATE	79.213.622,66	61,07%
Stocuri	305.721,67	0,24%
Avansuri acordate	750.134,33	0,58%
Clienți	39.841.170,92	30,71%
Efecte de incasat	0,00	0,00%
Alte active curente	5.030.759,61	3,88%
Disponibilități bănești	2.353.949,89	1,81%
ACTIVE CIRCULANTE	48.281.736,42	37,22%
Cheltuieli în avans	2.220.956,95	1,71%
TOTAL ACTIV	129.716.316,03	100,00%

**Sursa: evidențele contabile ale societății debitoare*

6.1.1 Situația activelor imobilizate și evoluția acestora

Dat fiind obiectul de activitate al societății, ponderea majoritară în cadrul activelor totale este deținută de activele imobilizate.

Activele imobilizate dețin o pondere de aproximativ 61% din totalul activelor, în anul 2010 acestea au scăzut de la 97.676.644,03 lei la 79.213.622,66 lei.

În perioada 2006 – 2009, societatea a înregistrat o creștere de peste 2,75 ori a valorii activelor; pe componente, creșterea a fost diferențiată însă, valoarea activelor imobilizate s-a diminuat ușor în raport cu activele circulante care au avut o evoluție ascendentă, însă acestea rămân componenta primordială a activelor (61,07%). Structura activelor este evidențiată în tabelul de mai jos:

Denumire indicator	2006	2007	2008	2009	Aprilie 2010
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	65,31%	83,44%	80,48%	66,52%	61,07%
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	29,44%	15,72%	18,37%	33,05%	37,22%
Cheltuieli în avans	5,25%	0,84%	1,15%	0,43%	1,71%
TOTAL ACTIV	100%	100%	100%	100%	100%

Cea mai mare pondere (56,78 procente) o dețin imobilizările corporale. Putem constata că în

cursul anului 2010, valorile nete înregistrate de activele imobilizate sunt în scădere, astfel imobilizările necorporale scad la 33.542.974,93 lei și imobilizările corporale la 44.978.107,67 lei, la sfârșitul lunii aprilie 2010, excepție fac imobilizările financiare care cresc la 692.540,06 lei.

Evoluția soldului imobilizarilor corporale este prezentată în tabelul de mai jos:

2010	Sold inițial	Sold final aprilie 2010	Amortizat
Imobilizari necorporale	108.105.979,64	106.092.055,11	61.152.630,87
Terenuri			
Construcții	4.298.187,31	4.298.187,31	3.936.885,94
Echipamente tehnologice	98.959.207,00	99.230.429,78	33.349.682,58
Aparate si instalatii de control	878.613,97	878.613,97	771.466,22
Mijloace de transport	2.527.662,80	1.730.253,73	880.575,62
Mobilier	1.036.342,01	1.036.342,01	854.610,61
Imobilizari corporale in curs	1.793.766,86	1.793.766,86	
Alte creante imobilizate	710.934,15	728.487,05	
Total imobilizări corporale	110.204.714,10	109.696.080,71	39.793.220,97
2009	Sold initial	Sold final	Amortizat
Imobilizari necorporale	101.543.878,48	108.105.979,64	48.092.332,84
Terenuri			
Construcții	4.284.558,68	4.298.187,31	3.575.845,03
Echipamente tehnologice	97.805.145,69	98.959.207,00	29.080.744,31
Aparate si instalatii de control	845.555,45	878.613,97	704.842,90
Mijloace de transport	2.489.973,61	2.527.662,80	1.115.905,52
Mobilier	1.051.090,16	1.036.342,01	773.125,12
Imobilizari corporale in curs	1.193.534,28	1.793.766,86	
Alte creante imobilizate	795.383,97	710.934,15	
Total imobilizări corporale	108.465.241,84	110.204.714,10	35.250.462,88
2008	Sold initial	Sold final	Amortizat
Imobilizari necorporale	42.429.455,46	101.543.878,48	26.529.410,84
Terenuri			
Construcții	4.178.252,51	4.284.558,68	2.523.706,72
Echipamente tehnologice	64.195.152,46	97.805.145,69	16.411.532,82
Aparate si instalatii de control	771.491,78	845.555,45	491.811,70
Mijloace de transport	2.060.037,78	2.489.973,61	642.291,92
Mobilier	936.894,86	1.051.090,16	540.080,18
Imobilizari corporale in curs	982.641,57	1.193.534,28	
Alte creante imobilizate	12.342.739,63	795.383,97	
Total imobilizări corporale	85.467.210,59	108.465.241,84	20.609.423,34
2007	Sold initial	Sold final	Amortizat
Imobilizari necorporale	15.248.927,20	42.429.455,46	6.171.146,42
Terenuri			
Construcții	4.069.511,51	4.178.252,51	1.519.050,14
Echipamente tehnologice	26.987.646,93	64.195.152,46	6.320.907,46

Aparate si instalatii de control	671.197,95	771.491,78	290.939,38
Mijloace de transport	307.117,20	2.060.037,78	206.618,95
Mobilier	820.890,05	936.894,86	319.521,34
Imobilizari corporale in curs	26,71	982.641,57	
Alte creante imobilizate	770.733,09	12.342.739,63	
Total imobilizări corporale	33.627.123,44	85.467.210,59	8.657.037,27
2006	Sold initial	Sold final	Amortizat
Imobilizari necorporale	156.699,25	15.248.927,20	2.143.007,00
Terenuri			
Construcții		4.069.511,51	557.796,46
Echipamente tehnologice	1.200.307,37	26.987.646,93	1.545.781,52
Aparate si instalatii de control		671.197,95	110.739,45
Mijloace de transport		307.117,20	14.755,62
Mobilier	75.760,16	820.890,05	114.314,24
Imobilizari corporale in curs	12.520.262,50	26,71	
Alte creante imobilizate	323.016,68	770.733,09	
Total imobilizări corporale	14.119.346,71	33.627.123,44	2.343.387,29

Astfel, se observă că valoarea netă contabilă a imobilizărilor corporale la sfârșitul anului 2009 este de 52.468.444,46 lei, amortizarea acestora fiind în proporție de 31,99 %. Modificări semnificative ale soldului imobilizărilor corporale au avut loc în anii 2007-2008, anul 2008 fiind anul de vârf din punct de vedere valoric 82.001.078,92 lei, în creștere cu 269% față de anul 2006.

Componența imobilizărilor financiare la 30.04.2010:

Denumire	2009	Aprilie 2010
Depozit DIGI PASS BANC POST	344,29	344,29
Garantie imobiliara Corbu Anca	2.441,11	2.441,11
Alte creante imobilizate	1.144,00	1.144,00
Garantii DHL	436	436
Alte creante imob.Pro Services	48.273,13	48.273,13
Garantie imobiliara sediu Timisoara	1.572,84	1.572,84
Garantie European Broadc.Union	44.396,10	43.449,00
Creante imob. ROMENERGO(pentru sediul cental)	318.716,68	318.716,68
Garantie Spacecom(furnizorul de satelit)	293.610,00	312.110,00
TOTAL	710.934,15	728.487,05
Ajustari pentru pierderea de val. aferente garanțiilor	35.946,99	35.946,99

Din imobilizările aflate în sold la 31.12.2009, respectiv 710.934,15 lei, doar garanții în cuantum 388. 203,99 lei nu au scadența în cursul anului 2010.

6.1.2 Situația activelor circulante și evoluția acestora

Activele circulante reprezintă a doua componentă în structura activului bilanțier, iar prin natura lor, pot însemna calea cea mai scurtă spre obținerea unor lichidități pe termen scurt.

Activele circulante ale societății debitoare sunt constituite din stocuri, avansuri acordate, creanțe neîncasate, alte active curente și disponibilități bănești.

Astfel, se observă evoluția constant crescătoare a stocurilor, a disponibilităților bănești dar și a creanțelor. În anul 2008 față de anul 2007, valoarea stocurilor crește cu 8,29%, disponibilitățile bănești cresc și ele cu 198% , iar creanțele neîncasate cresc cu 249,27%.

Stocurile

- societății se constituie din materiale consumabile, piese de schimb, tipizate, materiale de natura obiectelor de inventar, mărfuri. Valoarea stocurilor este într-o continuă creștere, de la 77.076,36 lei în anul 2006, la 373.675,53 lei în anul 2007, respectiv 404.639,53 lei în anul 2008. La sfârșitul lunii aprilie 2010, valoarea netă a stocurilor urmează un trend descrescător, ajungând la 305.721,67 lei, în scădere cu 24,73% față de finele anului precedent.

Creanțele

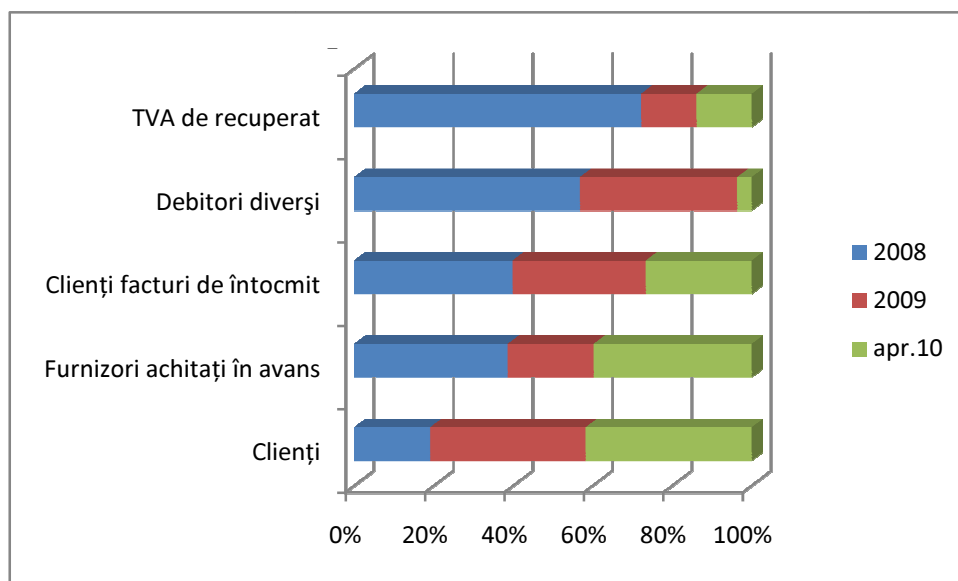
O pondere semnificativă din totalul activelor curente o au și creanțele. Valoarea creanțelor neîncasate este în continuă creștere, de la 9.158.503,23 lei în anul 2006 la 42.959.728,82 lei în anul 2009, ducând la creșterea totalului activelor circulante. La sfârșitul lunii aprilie 2010, valoarea creanțelor neîncasate înregistrate în contabilitate este de 45.622.064,86 lei, în creștere cu 6,2% față de soldul înregistrat la sfârșitul anului 2009.

Structural, creanțele au următoarele componente:

Evoluția principalelor elemente ale creanțelor

Se poate observa o valoare maximă a creanțelor înregistrată la sfârșitul lunii aprilie 2010.

Evoluția principalelor componente ale creanțelor	2008	2009	Aprilie 2010
Clienți	18.273.230,00	37.266.600,11	39.841.170,92
Furnizori achitați în avans	729.162,40	408.040,49	750.134,33
Clienți facturi de întocmit	5.877.570,82	4.936.218,90	3.928.168,82
Debitori diverși	255.468,34	177.753,14	16.497,61
TVA de recuperat	882.529,52	169.966,00	169.966,00



Situația creanțelor la 30.04.2010:

Conform balanței de verificare încheiate la 30.04.2009 și fiselor de cont analitice primite de la societatea debitoare, societatea DTH TELEVISION GRUP SA are de recuperat creanțe în valoare de 45.622.064,86 lei, care se regăsesc în conturile : 409, 411, 418, 425, 4424, 461 astfel:

o În contul **411 Clienți** situația soldului clienților curenți este prezentată mai jos.

După cum se poate observa din tabel, 25 clienți dețin un procent de 98,58% din totalul sumelor înscrise în cont, excepție făcând sumele de încasat de la abonați care sunt analizați per total, fiecare din cei 25 de clienți au debite mai mari de 10.000 lei. Trebuie menționat faptul că **CLIEȚII ABONAȚI MQ** dețin un procent de 96,71 % din totalul creanțelor înregistrate în cont. În rest, din analiza preliminară a sumelor, nu se poate afirma faptul că există o concentrație mare a creanțelor, în ceea ce privește vechimea sumelor înregistrate în cont:

a) Clienți abonați/ scadențe, total creanță aflată în sold la 30.04.2010- 38.529.411,91 lei:

- Creanțe neajunse la scadență- 1.168.226,97 lei;
- < 30 zile - 1.679.139,57 lei;
- 30-60 zile - 1.059.752,29 lei;
- 60- 90 zile - 1.352.533,04 lei;
- 90-180 zile - 4.524.871,62 lei;
- 180-360 zile - 13.016.699,71 lei;
- >360 zile - 15.728.188,72 lei.

b) Clienți exclusiv abonați/ scadențe, total creanță aflată în sold la 30.04.2010- 1.311.759,01 lei:

- < 30 zile - 34.816,53 lei;
- 30- 60 zile - 31.084,18 lei;
- 60- 90 zile - 44.056,98 lei;
- 90-180 zile - 129.640,45 lei;
- 180-360 zile - 46.234,97 lei;
- >360 zile - 1.025.925,90 lei.

Nr. Crt.	Denumire partener	Suma	Procent din total
1	CLIENTI ABONATI MQ	38.529.411,91	96,71%
2	HAT GROUP CO. ROMANIA SA	118.216,99	0,30%
3	COMPATERA SRL	75.538,40	0,19%
4	SATELIT 3001 SRL 19% *	62.556,79	0,16%
5	TIKSHOOV ROMANIA SRL	57.250,51	0,14%
6	ANIELO & MARIO CO SRL	45.192,82	0,11%
7	INTERNATIONAL CONSULTING SPORT S	43.706,32	0,11%
8	REALITATEA MEDIA SA	42.186,42	0,11%
9	STAR NET S.R.L.	36.922,68	0,09%
10	ANTACRIS PREST SRL	33.668,53	0,08%
11	SERV SATELLITE SISTEMS SRL	28.053,49	0,07%
12	ROM SUISSE IMPORT EXPORT	24.812,79	0,06%
13	DOTCOM SRL	19.176,14	0,05%
14	ALLSTARS SRL	18.676,72	0,05%
15	MEDIAPRES SRL	16.531,59	0,04%
16	GRECOS ENERGY TELECOMUNICATII SR	15.637,93	0,04%
17	BESTIAL TOPCRIS SRL	13.757,00	0,03%
18	ELECTRICITATE KOVACS S.N.C.	13.565,04	0,03%
19	RENT A CAR	13.030,23	0,03%
20	AGRESIVE TRADING GRUP S.R.L.	12.130,52	0,03%
21	MDK POINT SRL	12.098,82	0,03%
22	SESO HOLDING	11.563,16	0,03%
23	PRO-SAT GPS S.R.L.	11.454,02	0,03%
24	IN DOOR BUSINESS SRL	10.456,48	0,03%
25	SKY SERV GROUP SRL	10.027,30	0,03%
26	Alți clienți	565.548,32	1,42%
TOTAL		39.841.170,92	100,00%

- *debitori aflați în procedura insolvenței conform Buletinului Procedurilor de Insolvență*

o Situația contului **461 Debitori diverși**: după cum se poate observa din tabelul de mai jos, 30,83% din creanțele înscrise în cont aparțin unei persoane fizice, iar 16,97% societății AVISO și 12,12% DOMO. Împreună, cele trei creanțe întrunesc 59,92% din totalul soldului contului.

Nr. Crt.	Partener	Suma	Procent
1	Debitori diverși - AMIR EREZ- Dir. vânzări	5.085,82	30,83%
2	Debitori diverși – AVISO	2.798,90	16,97%
3	Debitori diverși – DOMO	2.000,00	12,12%
4	Debitori diverși -TBI LEASING	1.266,50	7,68%
5	Debitori diverși - DUMITRU FLOREA	1.171,00	7,10%
6	Debitori diverși – NEMETH	855,00	5,18%
7	Debitori diverși - TIU AURELIAN	850,00	5,15%
8	Debitori diverși SECOBAN CLAUDIU	843,00	5,11%
9	Debitori diverși – NEGREA	805,00	4,88%
10	Debitori diverși - SERBAN CATALIN	471,00	2,85%

11	Debitori diversi OMNIASIG	235,80	1,43%
12	Debitori diversi SEGNEANU ROXANA	45,00	0,27%
13	Debitori diversi - DMM MEDIA	27,05	0,16%
14	Debitori diversi COSENCO MARIANA	22,00	0,13%
15	Debitori diversi PLȚII ERONATE	21,54	0,13%
TOTAL		16.497,61	100,00%

Disponibilitățile bănești

Disponibilitățile bănești reprezintă cea mai lichidă resursă a unei entități economice. Structural, disponibilitățile bănești ale debitoarei sunt alcătuite din valoarea disponibilului existent în conturile bancare și a disponibilităților de trezorerie existente în casă. Soldul disponibilităților bănești are un trend ascendent până în anul 2008 când atinge pragul de 8.161.797,78 lei, după care începe să scadă, ajungând la 2.353.949,89 lei în aprilie 2010.

În ceea ce privește disponibilitățile existente în sold la sfârșitul perioadelor analizate, situația se prezintă conform tabelului de mai jos:

Denumire indicator	2006	2007	2008	2009	Aprilie 2010
Disponibil în bănci	10.458.626,84	2.733.689,71	7.483.188,76	5.126.084,68	2.093.259,25
Dobânzi de încasat	281.434,19	0,00	1.948,40	4.382,85	19.779,33
Disponibilități casierie	907,74	4.990,35	24.505,53	17.089,40	104.917,84
Acreditiv			652.155,09	0,00	0,00
Avansuri trezorerie	9.961,04	0,00	0,00	0,00	135.993,47
Total disponibilități	10.750.929,81	2.738.680,06	8.161.797,78	5.147.556,93	2.353.949,89

Soldul existent în contabilitate în luna aprilie 2010, înainte de începerea procedurii de insolvență este în scădere cu 54,27% față de sfârșitul anului anterior, conform balanței de verificare.

Cheltuielile în avans

- reprezintă cheltuieli care se plătesc în exercițiul curent, dar care se referă la perioade fiscale viitoare, când urmează să fie incluse în costuri. Cheltuielile în avans au o evoluție oscilantă de-a lungul perioadei analizate, de la 3.566.467,90 lei în anul 2006, la 658.832,69 lei la sfârșitul anului 2009. În luna aprilie 2010, suma cheltuielilor în avans este de 2.220.956,95 lei.

Cont	Descriere Cont	Sold 30.04.2010
471 TAXA AUTO	Cheltuieli în avans TAXA AUTO	5.987,32
471.ANCOM	Cheltuieli în avans ANCOM	1.989,34
471.HARMONIC	Cheltuieli în avans	0
471ALLIA	Cheltuieli în avans ALLIANZ ȚIRIAC	2.479,13
471ANANEY	Cheltuieli în avans ANANEY CHANNEL	361.229,90

471ASIBAN	Cheltuieli în avans ASIBAN	915,6
471ASIG ROM	Cheltuieli în avans ASIG ROM	0,39
471ASTRA	Cheltuieli în avans ASTRA	2.361,73
471AVISO	Cheltuieli în avans AVISO BROKER	48.427,20
471CONCEPT MEDIA	Cheltuieli în avans CONCEPT MEDIA IDEEA	0
471CORBU	Cheltuieli în avans Corbu Anca	0,01
471DAVID SHIELD	Cheltuieli în avans asig. med. DAVID SHIE	3.541,01
471DAVIDOFF HOWD	Asig. DAVIDOFF HOWDEN INSURANCE	0
471EUROINS	EUROINS ROMANIA SA	3.182,41
471GENERALI GRUP	Cheltuieli în avans	84,73
471INDACO	Cheltuieli în avans INDACO	287,17
471MONITORUL OF	Cheltuieli în avans MONITORUL	0
471NBA ENTERTAIN	NBA ENTERTAINMENT	19.441,14
471NDS LTD	Cheltuieli în avans NDS LTD	0
471OMNIASIG	Cheltuieli în avans OMNIASIG	8.449,95
471PHOENIX INSUR	ASIG PHOENIX INSURANCE	0
471PRO ACTIVE	PRO ACTIVE PROJECTS LTD	4.349,00
471REACH OUT	Cheltuieli în avans REACH OUT	2.118,56
471ROMEN	Cheltuieli în avans chirie ROMEN	147.615,87
471SIMPLY SPORT	Cheltuieli în avans SIMPLY SPORT	10.937,28
471SPACE	Cheltuieli în avans Space Communications	1.546.450,65
471SPORTCAL GLOB	SPORTCAL GLOBAL COMMUNICATIONS	993,84
471TRAFFIC SPORT	Cheltuieli în avans TRAFFIC SPORTS E	46.878,15
471UNITA	Cheltuieli în avans UNITA	-0,03
471VBL	VBL BROKER ASIG OMNIASIG	897,69
471WIZROM	WIZROM SOFTWARE	0
471WIZSALARY	Cheltuieli în avans WIZSALARY	2.338,91
TOTAL		2.220.956,95

6.1.3 Situația capitalurilor proprii

Conform bilanței de verificare la data de 30.04.2010, capitalurile proprii ale societății DTH TELEVISION GRUP SA au următoarea structură:

Indicator	Decembrie 2009	Aprilie 2010
Capital social	1.080.000,00	1.080.000,00
Prime legate de capital	146.020.000,00	146.020.000,00
Rezerve și fonduri	0,00	0,00
Rezultat reportat - profit reportat(+)/pierdere reportată	-263.644.729,71	-404.382.445,27
Rezultatul exercițiului	-140.737.715,56	-32.114.659,21

Indicator	Decembrie 2009	Aprilie 2010
Rezerve din reevaluare	0,00	0,00
Repartizarea profitului	0,00	0,00
CAPITALURI PROPRII	-257.282.445,27	-289.397.104,48

**Sursa: evidențele contabile ale societății debitoare*

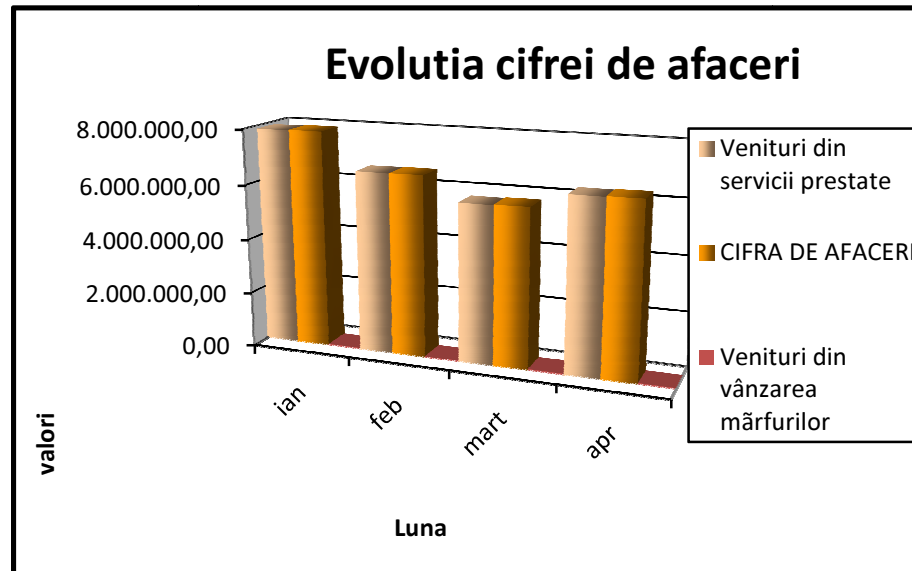
Față de momentul 31.12.2009, se poate constată că modificările cele mai importante din componența capitalurilor proprii ale societății se datorează rezultatului curent al exercițiului, motiv pentru care vă prezentăm în continuare, evoluția în detaliu a contului de profit și pierdere pentru perioada ianuarie- aprilie 2010.

DENUMIREA INDICATORILOR	Medie lunară 2009	ianuarie	februarie	martie	aprilie	Medie lunară 2010	ian- apr
Venituri din vânzarea produselor reziduale	140,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Venituri din vânzarea mărfurilor	45.629,50	22.623,17	15.248,43	28.639,72	26.610,46	23.280,45	93.121,78
Venituri din servicii prestate	8.725.607,03	7.886.764,08	6.579.969,94	5.739.167,95	6.302.121,32	6.627.005,82	26.508.023,29
Alte venituri din servicii prestate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CIFRA DE AFACERI	8.771.376,78	7.909.387,25	6.595.218,37	5.767.807,67	6.328.731,78	6.650.286,27	26.601.145,07
Cheltuieli privind mărfurile	29.208,94	12.830,50	7.182,82	17.537,41	15.395,06	13.236,45	52.945,79
Cheltuieli cu materii prime si materiale	93.182,09	76.149,31	64.741,04	28.736,37	33.578,19	50.801,23	203.204,91
Marja comerciala	16.420,56	9.792,67	8.065,61	11.102,31	11.215,40	10.044,00	40.175,99
Alte cheltuieli materiale	14.484,01	6.274,86	7.858,48	11.022,49	11.204,32	9.090,04	36.360,15
Alte cheltuieli din afara(energie si apa)	42.045,97	46.572,98	42.188,39	58.384,21	39.669,40	46.703,75	186.814,98
Cheltuieli cu personalul	817.381,70	602.169,00	665.482,00	669.588,00	577.837,00	628.769,00	2.515.076,00
Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala	221.742,97	167.739,20	189.352,18	190.883,85	163.147,28	177.780,63	711.122,51
Alte cheltuieli de exploatare	6.095.343,87	4.773.063,39	4.817.847,72	4.730.000,87	4.472.115,17	4.698.256,79	18.793.027,15
cheltuieli cu intretinere si reparatii	16.617,31	11.378,29	8.863,46	7.546,02	9.240,92	9.257,17	37.028,69
chelt. cu redevente si chirii	149.488,91	119.699,02	150.039,99	153.128,59	151.506,84	143.593,61	574.374,44
cheltuieli cu primele de asigurare	33.911,66	37.489,15	33.056,16	34.134,74	24.746,01	32.356,52	129.426,06
Cheltuieli cu comisioanele si onorariile	128,83	500,00	0,00	0,00	0,00	125,00	500,00
cheltuieli protocol si reclama	117.767,53	37.413,81	24.002,53	32.038,90	60.991,47	38.611,68	154.446,71
cheltuieli cu transportul de bunuri si personal	39.875,13	14.379,56	30.452,28	11.955,45	16.547,06	18.333,59	73.334,35
deplasari si detasari	9.263,60	1.323,69	3.072,15	5.393,41	4.664,06	3.613,33	14.453,31
ch.servicii prestate de terti	5.467.337,33	4.405.945,09	4.367.270,19	4.304.144,19	4.086.277,73	4.290.909,30	17.163.637,20
ch servicii bancare	98.128,21	62.429,27	81.283,98	63.936,47	55.587,89	65.809,40	263.237,61
Cheltuieli cu alte impozite taxe si vărsăminte asimilate	22.807,33	15.589,25	26.818,98	39.219,94	9.096,22	22.681,10	90.724,39
Cheltuieli cu taxe postale si telefonie	140.018,03	66.916,26	92.988,00	78.503,16	53.456,97	72.966,10	291.864,39

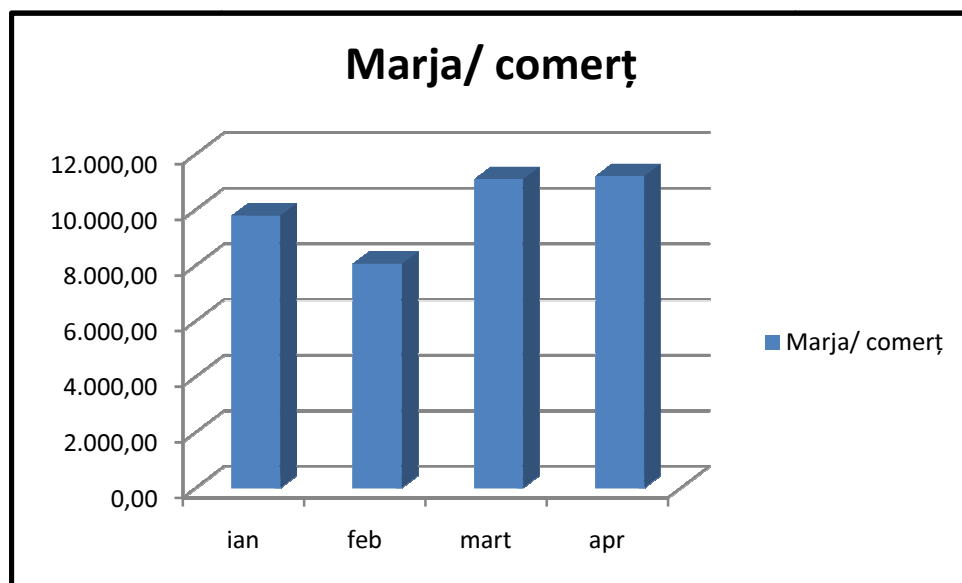
CHELTUIELI PENTRU EXPLOATARE	7.313.389,56	5.684.799,24	5.794.652,63	5.706.153,20	5.312.946,42	5.624.637,87	22.498.551,47
REZULTATUL OPERATIONAL	1.457.987,22	2.224.588,01	800.565,74	61.654,47	1.015.785,36	1.025.648,47	4.102.593,87
Venituri din dobanzi	2.082,68	512,09	4.666,37	6.229,34	4.861,28	4.067,27	16.269,08
Cheltuieli cu dobanzi	2.397.685,75	2.711.124,41	2.516.403,27	2.764.379,69	2.361.721,23	2.588.407,15	10.353.628,60
dobanzi	-2.395.603,07	-2.710.612,32	-2.511.736,90	-2.758.150,35	-2.356.859,95	-2.584.339,88	-10.337.359,52
Venituri din diferente curs valutar	2.282.609,64	7.418.185,54	1.070.776,62	2.421.150,83	39.202,33	2.737.328,83	10.949.315,32
Cheltuieli diferente curs valutar	3.534.184,16	249.747,56	1.020.010,08	162.295,29	6.179.936,16	1.902.997,27	7.611.989,09
diferente curs	-1.251.574,52	7.168.437,98	50.766,54	2.258.855,54	-6.140.733,83	834.331,56	3.337.326,23
Venituri din sconturi obtinute	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli cu sconturi acordate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
sconturi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Alte venituri financiare	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Alte cheltuieli financiare	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
alte venituri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Venituri financiare	2.284.692,32	7.418.697,63	1.075.442,99	2.427.380,17	44.063,61	2.741.396,10	10.965.584,40
Cheltuieli financiare	5.931.869,91	2.960.871,97	3.536.413,35	2.926.674,98	8.541.657,39	4.491.404,42	17.965.617,69
REZULTATUL FINANCIAR	-3.647.177,59	4.457.825,66	-2.460.970,36	-499.294,81	-8.497.593,78	-1.750.008,32	-7.000.033,29
Variația stocurilor Sold C	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sold D	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Venituri din activele cedate	18.691,78	3.718,87	21.527,14	259.171,11	13.183,18	74.400,08	297.600,30
Cheltuieli privind activele cedate	16.606,28	1.154,09	1.508,41	19.181,35	388.431,04	102.568,72	410.274,89
Alte cheltuieli din exploatare (despagubiri, amenzi)	64.725,11	609,01	22.944,44	81.358,83	22.399,65	31.827,98	127.311,93
Venituri din despagubiri, amenzi, penalitati	7.988,60	226,56	44.429,23	205,41	714,11	11.393,83	45.575,31
Venituri din subventii	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Venituri excepționale (754)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Alte venituri	42.033,73	2,00	0,00	90.651,69	0,00	22.663,42	90.653,69
Alte cheltuieli	7.438,64	0,00	0,00	3.415,55	0,06	853,90	3.415,61
Cheltuieli excepționale	178,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Producția imobilizata	112.567,68	40.453,33	29.787,54	38.054,94	43.808,23	38.026,01	152.104,04
Ajustări de valoare privind activele circulante	2.165.625,32	-517.171,07	-45.320,44	1.073.273,82	883.700,52	348.620,71	1.394.482,83
REZULTATUL EXCEPȚIONAL	-2.073.292,05	559.808,73	116.611,50	-789.146,40	-1.236.825,75	-337.387,98	-1.349.551,92
Amortizări imobilizări corporale si necorporale	5.293.826,57	4.827.449,64	5.280.711,85	6.096.503,69	5.195.295,63	5.349.990,20	21.399.960,81
Venituri din provizioane	90.443,70	0,00	0,00	8.756,25	0,00	2.189,06	8.756,25
Cheltuieli cu provizioane	2.261.055,43	1.662.655,96	1.823.571,51	1.558.258,00	1.426.477,55	1.617.740,76	6.470.963,02
Cheltuieli cu amortizari si provizioane	7.464.438,30	6.490.105,60	7.104.283,36	7.646.005,44	6.621.773,18	6.965.541,90	27.862.167,58
VENITURI TOTALE	11.327.794,60	15.372.485,64	7.766.405,27	8.592.027,24	6.430.500,91	9.540.354,77	38.161.419,06
CHELTUIELI TOTALE	23.054.715,31	14.620.368,84	16.414.481,75	17.464.819,42	21.770.908,26	17.219.023,86	68.876.095,42
REZULTATUL BRUT AL EXERCIȚIULUI	-11.726.920,71	752.116,80	-8.648.076,48	-8.872.792,18	-15.340.407,35	-7.678.669,09	-30.714.676,36
Impozit pe profit	1.222,25	0,00	0,00	5.500,00	0,00	1.375,00	5.500,00
REZULTATUL NET AL EXERCIȚIULUI	-11.728.142,96	752.116,80	-8.648.076,48	-8.878.292,18	-15.340.407,35	-8.028.664,80	-32.114.659,21

După cum se poate observa și din graficul de mai jos cifra de afaceri aferentă primelor patru luni ale anului 2010 a fost compusă aproape exclusiv din venituri din servicii prestate. Veniturile din vânzarea mărfurilor dețin o pondere scăzută – de sub 0,50% din cifra de afaceri.



În graficul următor am evidențiat comportamentul marjei comerciale, calculată ca și raport între costul mărfii vândute și veniturile din vânzarea mărfurilor.



În continuare vom analiza evoluția cheltuielilor generale. Acestea se compun din:

- cheltuieli salariale;
- cheltuieli cu serviciile prestate de terți;
- cheltuieli cu chiriile.

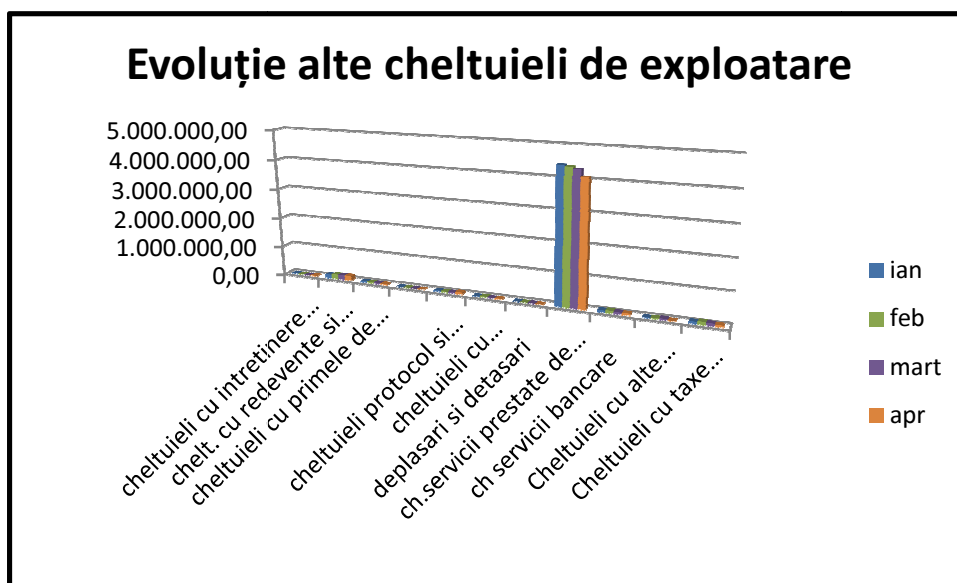
Cheltuielile salariale compuse din: cheltuieli cu salariile personalului și cu asigurările au avut o tendință ușor crescătoare în perioada analizată. Comparând media lunară a acestor tipuri

de cheltuieli aferentă anului 2009, cu media lunară a primelor patru luni ale lui 2010 constatăm o diminuare a acestora cu 22,38%.

Cheltuielile privind prestațiile externe au o evoluție relativ constantă și sunt în cea mai mare parte reprezentate de costurile cu serviciile prestate de terți, acestea reprezentând 76,29% din cheltuielile de exploatare medii ale anului 2010, respectiv 74,76% în 2009.

Costurile privind chiria se mențin constante, și reprezintă 2,55% din media cheltuielilor de exploatare ale anului 2010 .

Celalalte categorii de costuri au ponderi mici sub 1,5% raportat la total cheltuieli de exploatare.



În ceea ce privește rezultatul financiar constatăm, ca și în perioadele precedente că este negativ în lunile analizate, cu excepția lunii ianuarie când se înregistrează un rezultat pozitiv de 4.457.825,66 lei, datorat în totalitate diferențelor favorabile de curs valutar, dobânzile generând în permanență pierderi pentru societate. În cadrul cheltuielilor cea mai mare pondere au deținut-o cheltuielile privind dobânzile – pentru care se observă o tendință crescătoare pe parcursul primelor 3 luni ale anului.

În ceea ce privește veniturile și cheltuielile cu caracter excepțional, acestea sunt în proporție covârșitoare rezultate din ajustări de valoare privind activele circulante și de cele din valorificări de active.

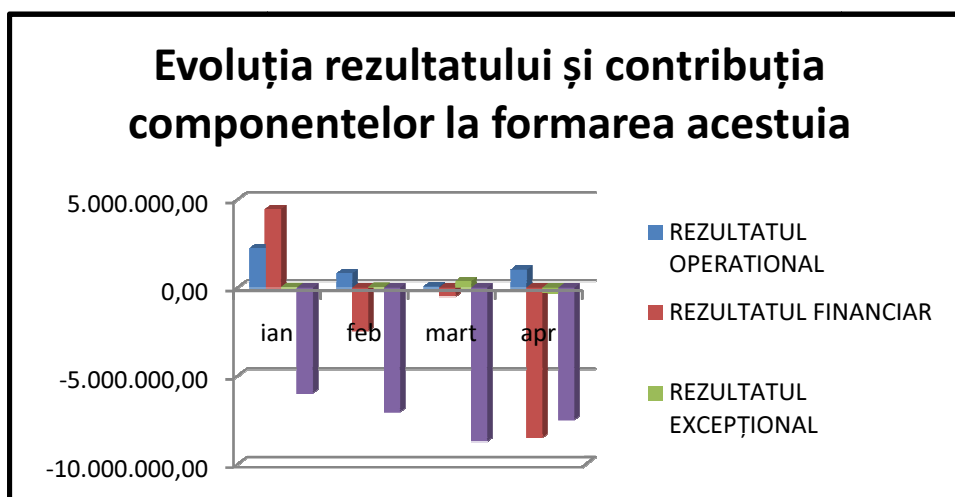
Cont 721	Producția imobilizată	Valoare
Ianuarie 2010	CAPIT.COSTUR DTD IAN 10	34.624,83
Ianuarie 2010	CAPIT.TMK IAN 10	5.828,50
Februarie 2010	CAPIT.COSTUR DTD FEB 10	26.531,82
Februarie 2010	CAPIT.TMK FEB 10	3.255,72
Februarie 2010	CAPIT.COSTUR DTD MAR 10	35.613,15
Martie 2010	CAPIT.TMK MAR 10	2.441,79
Aprilie 2010	CAPIT.COSTUR DTD APR 10	39.966,17
Aprilie 2010	CAPIT.TMK APR 10	3.842,06

Mai 2010	CAPIT.COSTUR DTD MAI 10	26.990,86
Mai 2010	CAPIT.TMK MAI 10	3.191,43
2010	Total	182.286,33

An	6581 -Despagubiri, amenzi si penalitati	Valoare
Martie 2010	Penalitati contractuale	6,83
Mai 2010	Penalitati contractuale	0,74
2010	TOTAL	7,57
An	6581.1 Amenzi si penalitati. contractuale	Valoare
Ianuarie 2010	Penalitati contractuale	609,01
Februarie 2010	Penalitati contractuale	22.944,44
Martie 2010	Penalitati contractuale	571,00
Aprilie 2010	Penalitati contractuale	3.485,65
2010	TOTAL	27.610,10
An	6581.2 Amenzi si penalitati. NEDEDUCTIBILE Fiscal	Valoare
Martie 2010	Amenzi si penalitati. NEDEDUCTIBILE Fiscal	80.781,00
Aprilie 2010	Amenzi si penalitati. NEDEDUCTIBILE Fiscal	18.914,00
2010	TOTAL	99.695,00

Pentru sintetizare prezentăm mai jos evoluția rezultatelor societății în fiecare din lunile anului 2010 (până în luna aprilie) și contribuția fiecărei componente la obținerea rezultatului final.

Se observă că rezultatul a fost negativ în fiecare din lunile anului în cea mai mare parte datorită pierderilor realizate la nivel excepțional și financiar.



Provizioane pentru deprecierea imobilizărilor constituite pentru elementele de activ referitoare la clienții care se deconectează.

Cont 6813	Provizioane pentru deprecierea imobilizarilor:	Valoare
2010	Provizioane pentru dep.smart cards	530.809,83
2010	Provizioane pentru dep. comision vanzare instalari	-321.850,12
2010	Provizioane pentru Manopere si accesorii instalari	-1.235.869,29
2010	Provizioane pentru dep.STB-uri si KIT-uri instalare	2.421.392,41

2010	Total	1.394.482,83
------	-------	--------------

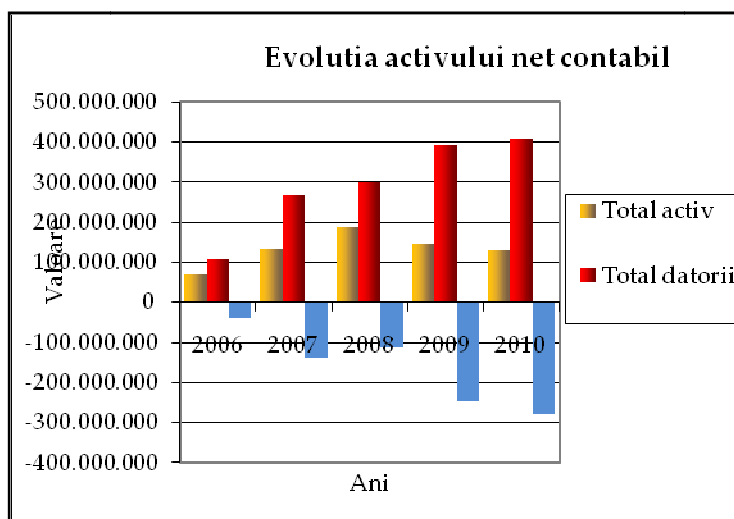
6.2. DIAGNOSTICUL FINANCIAR PATRIMONIAL

6.2.1 Analiza patrimoniului net

Patrimoniul sau activul net este expresia averii nete a acționarilor, altfel spus valoarea drepturilor pe care le posedă proprietarii asupra entității patrimoniale. Situația netă este echivalenta capitalurilor proprii. Prin urmare, activul net contabil dă indicii asupra solvabilității globale a societății și asupra dimensiunilor capitalurilor proprii ale entității economice.

Denumire indicator	2006	2007	2008	2009	2010
TOTAL ACTIV	67.894.797,25	131.950.282,93	188.326.772,24	146.848.922,79	129.716.316,03
TOTAL DATORII	108.576.961,29	268.880.839,98	300.116.565,92	393.601.067,38	406.898.621,11
ACTIV NET CONTABIL	-40.682.164,04	-136.930.557,05	-111.789.793,68	-246.752.144,59	-277.182.305,08

Vom continua cu analiza activului net contabil (ca expresie a averii nete a acționarilor), având în vedere faptul că gradul de investire a capitalului și puterea sa economică sunt definite de activul societății. Prin urmare, activul net contabil dă indicii asupra solvabilității globale a societății și asupra dimensiunilor capitalurilor proprii ale entității economice.



Elementele de activ au o evoluție ascendentă, maximul valorii activelor fiind atins în anul 2008, când valoarea înregistrată a activelor este de 188.326.772,24 lei. Valoarea activelor crește datorită acumulării creanțelor neîncasate și a disponibilităților bănești, creșterii valorii imobilizărilor necorporale și corporale. Trebuie menționat faptul că se reduce valoarea stocurilor față de perioada precedentă. De asemenea, valoarea datoriilor s-a majorat de la o perioadă la alta în timp ce activele s-au diminuat, rezultatul fiind creșterea activului net contabil negativ în anul 2009 la -246.752.144,59 lei, față de anul 2008, când valoarea activului net contabil este de -111.789.793,68 lei. Astfel, activele descresc la 77,98% față de valoarea

precedentă iar datoriile cresc la 131,15%, ducând la micșorarea activului net contabil în anul 2009 la 220,73% din valoarea înregistrată în anul 2008. Valoarea activului net contabil rămâne negativă pe toată durata analizată.

În anul 2010, la finele lunii aprilie, valoarea activului net contabil se modifică astfel: totalul activului scade la 129.716.316,03 lei, în timp ce totalul datoriilor crește la 406.898.621,11 lei. Activul net contabil și în spetă capitalurile proprii ale societății înregistrează valoarea de 277.182.305,08 lei, o scădere la 68,12 % din valoarea înregistrată anterior, rezultând capitalizarea aportului asociaților.

6.2.2 Analiza fondului de rulment, a necesarului de fond de rulment și a trezoreriei nete

Solvabilitatea reprezintă capacitatea societății de a face față obligațiilor scadente care rezultă fie din angajamente anterioare contractate, din operații curente, fie din prelevări obligatorii. Se consideră că o entitate este solvabilă dacă următoarele egalități sunt îndeplinite:

Active imobilizate = Capital permanent

Active circulante = Datorii de exploatare

În practică, această egalitate nu se întâlnește deoarece ar fi necesară corelarea perfectă a încasărilor și plăților. Apare astfel necesitatea constituirii unei "rezerve" care să facă față neregularităților existente între scadențele încasărilor și scadențelor plăților. Această rezervă este **fondul de rulment**. Fondul de rulment reprezintă partea din resursele financiare permanente care asigură finanțarea activelor circulante reînnoibile permanent. Astfel,

Fondul de rulment = Surse permanente - Alocări permanente

Necesitatea finanțării ciclului de exploatare trebuie să fie acoperită din resursele din exploatare corespunzătoare. **Necesarul de fond de rulment** este diferența dintre necesitățile de finanțare ale exploatarei și datoriile din exploatare. Astfel,

Necesarul de fond de rulment = Alocări ciclice - Surse ciclice

Trezoreria netă reflectă calitatea echilibrului financiar al societății, atât pe termen scurt cât și pe termen lung.

Trezoreria netă = Fondul de rulment - Necesarul de fond de rulment

Indicator	Formula	2006	2007	2008	2009	Aprilie 2010
Fondul de rulment	FR=CPM-AI	-10.213.506	-23.362.798	-38.567.531	-80.400.894	-86.077.524
Necesarul de fond de rulment	NFR=(S+Cr+Vav)-Dcom	-10.686.066	-24.243.312	-35.799.108	-47.355.518	-46.944.142
Trezoreria neta	TN=FR-NFR	472.560	880.514	-2.768.423	-33.045.376	-39.133.383

În cazul concret al societății se observă că **evoluția fondului de rulment este descendentă**, ceea ce înseamnă că transformarea activelor circulante în lichidități nu acoperă datoriile pe termen scurt, și determină societatea să apeleze la împrumuturi pe termen scurt pentru a-și onora obligațiile de plată. Mai mult decât atât, o parte a activelor imobilizate sunt acoperite tot din datorii pe termen scurt, societatea nedispunând, în acest caz, de nici o marjă de securitate pe termen scurt, reprezentată de active lichide excedentare. *Această stare reflectă un dezechilibru financiar grav.*

Dacă **nevoia de fond de rulment este pozitivă**, ea semnifică un surplus de nevoi temporare ciclice în raport cu sursele temporare ciclice care se pot mobiliza. În cazul societății debitoare, se observă descreșterea necesarului de disponibilități în perioada 2006-2010, indicatorul atigând în permanență valori negative. Acest lucru se datorează în mare măsură acumulării datoriilor comerciale ale societății. Nevoia de fond de rulment evidențiază un decalaj nefavorabil între lichiditatea stocurilor și a creanțelor și exigibilitatea datoriilor de exploatare.

Pentru analiza **gradului de solvabilitate** al întreprinderii propunem următorii indicatori:

Denumire indicator	Formula	2006	2007	2008	2009	Aprilie 2010
Rata de solvabilitate patrimonială	$G_{sp} = CS \cdot 100 / (DTL + CS)$	0,13	0,04	0,48	0,41	0,40
Solvabilitatea patrimonială la termen	$G_{spt} = TA / DT$	0,63	0,49	0,63	0,37	0,32

Rata de solvabilitate patrimonială exprimă gradul în care capitalul social asigură acoperirea obligațiilor pe termen mediu și lung.

Putem să considerăm o întreprindere ca fiind insolubilă atunci când capitalurile proprii sunt negative datorită faptului că datoriile întreprinderii sunt mai mari decât valoarea activelor. O întreprindere aflată în stare de funcționare spunem că este solvabilă atunci când suma activelor fixe și circulante este mai mare sau cel puțin egală cu totalul pasivelor exigibile. Înseamnă că o întreprindere poate să fie solvabilă chiar dacă la un moment dat ea nu are capacitate de plată și nu dispune de lichiditatea financiară necesară achitrii datoriilor. Astfel, valoarea indicatorului **solvabilitatea patrimonială la termen** este optimă dacă este supraunitară. În cazul societății debitoare, valoarea indicatorului este subunitară și în scădere pe tot intervalul analizat și se situează între 0,63 și 0,32, ceea ce demonstrează că societatea este insolubilă.

6.2.3 Analiza lichidității și solvabilității

Lichiditatea întreprinderii este o formă a echilibrului financiar, fiind percepută în literatura de specialitate în mai multe sensuri:

- în sens foarte larg, ca fiind capacitatea unor active de a fi transformate, la un moment dat, în bani;

- în sens larg, ca fiind capacitatea pe care o are o întreprindere de a acoperi obligațiile pe termen scurt (ca elemente de pasiv) prin elemente patrimoniale de mijloace circulante (active) cunoscută sub denumirea de **lichiditate patrimonială**;

- în sens restrâns, ca fiind capacitatea întreprinderii de a satisface prompt din disponibilități și alte plasamente lichide, în maximum 10 – 20 zile, obligațiile exigibile.

Denumire indicator	Formula	2006	2007	2008	2009	Aprilie 2010
Rata lichidității generale	$Rlg = AC / PC$	0,610	0,459	0,460	0,375	0,354
Rata lichidității reduse	$Rlr = (AC - S) / PC$	0,607	0,451	0,454	0,371	0,351
Rata lichidității curente	$Rlc = (IFts + D) / PC$	0,328	0,061	0,108	0,040	0,017
Rata lichidității imediate	$Rli = D / PC$	0,328	0,061	0,108	0,040	0,017

Rata lichidității generale (Rlg) exprimă capacitatea întreprinderii de a-și onora obligațiile pe termen scurt (de exploatare) din activele de exploatare. De cele mai multe ori se consideră că lichiditatea generală reflectă o situație favorabilă, bună, dacă are valori cuprinse între $[1,2 \div 2]$ limita minimă a sa fiind 1. În ceea ce privește situația debitoare, aceasta nu reușește să atingă pragul minim de-a lungul întregii perioadei analizate.

Rata lichidității reduse (Rlr) exprimă capacitatea întreprinderii de a-și onora obligațiile pe termen scurt din acele active circulante care pot fi transformate relativ rapid în disponibilități. În acest fel, pentru calculul ratei, se elimină influența lichidității stocurilor. Ca modalități de calcul, rata lichidității reduse se poate determina:

- prin scăderea valorii stocurilor din valoarea activelor circulante și raportarea la valoarea pasivelor circulante;
- prin raportarea sumei creanțelor, investițiilor financiare pe termen scurt și disponibilităților bănești, la valoarea pasivelor circulante.

Mărimea optimă a acestui indicator este 1, dar această rată este de regulă subunitară, considerându-se că un nivel între $[0,6 \div 1]$ reflectă o bună capacitate de plată a obligațiilor pe termen scurt. Societatea înregistrează o rată a lichidității reduse bună doar în anul 2006, aceasta se înrăutățește începând cu anul 2007.

Rata lichidității curente (Rlc), pune în corespondență elementele cele mai lichide ale activului cu obligațiile pe termen scurt, reflectând capacitatea întreprinderii de a-și onora obligațiile pe termen scurt din plasamente și disponibilități. Valoarea optimă a acestei rate este cuprinsă între $[0,4 \div 0,6]$. Valoarea indicatorului se situează sub limita minimă admisă, acest lucru este datorat faptului că ponderea disponibilităților și a investițiilor financiare deținute de societate este destul de redusă.

Rata lichidității imediate (Rli) caracterizează capacitatea întreprinderii de a rambursa prompt datoriile, ținând cont de disponibilitățile existente. Valoarea optimă a acestei rate de

lichiditate este cuprinsă între $[0,2 \div 0,3]$. De asemenea, valoarea acestui indicator nu se încadrează în limitele acceptate, datorită disponibilităților scăzute, excepție face anul 2006, respectiv 0,328.

Indicatorii de lichiditate caracterizează calitatea activității economico – financiare, care scade atunci când mijloacele bănești sunt avansate în elemente de active circulante cu o rotație încetinită sau întreruptă (mărfuri greu vandabile, clienți neîncasați la timp, materiale și materii prime degradate).

Lichiditatea insuficientă poate avea efecte nefavorabile asupra societății. Astfel se pot înregistra limitări ale producției, posibilități reduse de a achiziționa cantități mai mari de stocuri, modificarea condițiilor de acordare a creditului comercial de către furnizori, problemele de lichiditate ale societății având efect atât în amonte, în relațiile cu furnizorii, cât și în aval, afectând relațiile cu clienții.

6.2.4 Diagnosticul rentabilității

Una din cauzele dificultăților economice ale societăților este reducerea activității, care generează astfel venituri insuficiente pentru acoperirea cheltuielilor. Se impune astfel calculul unei cifre de afaceri optime care să acopere integral cheltuielile. Pentru aceasta se realizează evaluarea riscul de exploatare.

Evaluarea riscului de exploatare se face pe baza indicatorului de poziție și a coeficientului de elasticitate.

Indicatorul de poziție poate fi determinat în mărimi absolute și în mărimi relative:

În mărimi absolute:

$$\Delta CA_{cr} = CA_1 - CA_{cr}$$

Unde:

- CA_{cr} reprezintă cifra de afaceri critică (la punctul de acoperire a costurilor)
- CA_1 reprezintă cifra de afaceri efectiv obținută

Cu cât acest indicator are un nivel mai mare, cu atât flexibilitatea întreprinderii este mai ridicată, iar riscul mai redus. Flexibilitatea absolută exprimă capacitatea întreprinderii de a se adapta cerințelor pieței.

În mărimi relative:

$$I_{Cacr} = CA_1 * 100 / CA_{cr}$$

Abaterea indicatorului de poziție se determină în felul următor:

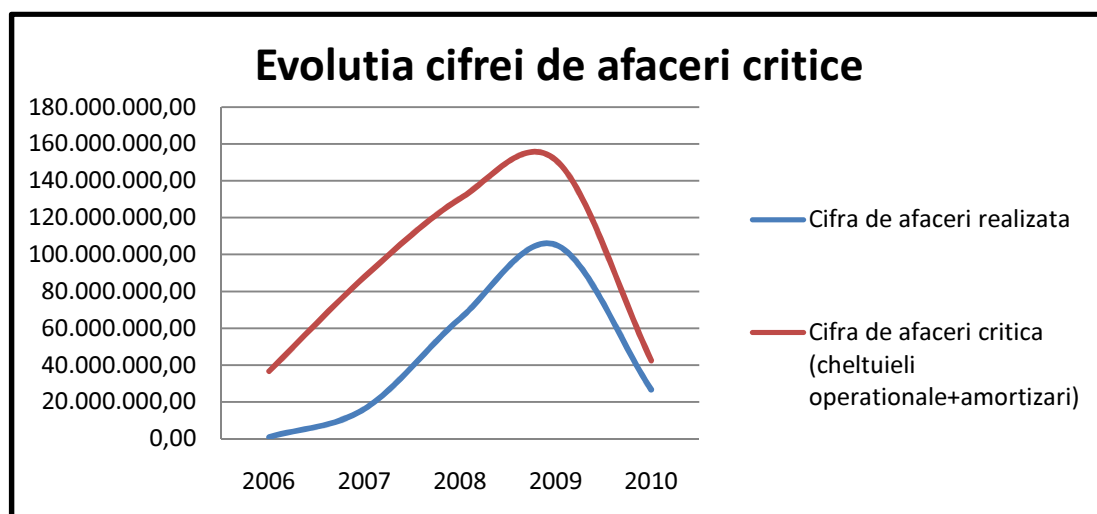
$$\Delta I_{Cacr} = I_{Cacr} - 100$$

În funcție de abaterea indicatorului de poziție, exprimat procentual, întreprinderile se pot afla în una din situațiile:

- instabilă, când abaterea cifrei de afaceri față de pragul de rentabilitate este $< 10\%$;

- relativ stabilă, când cifra de afaceri față de pragul de rentabilitate se situează între 10 ÷20%;
- confortabilă, când cifra de afaceri depășește pragul de rentabilitate cu peste 20%.

Indicator	2006	2007	2008	2009	Aprilie 2010
Cifra de afaceri realizata	841.178,27	16.267.555,92	65.256.727,66	105.256.521,33	26.601.145,07
Cifra de afaceri critica	36.687.919,37	87.965.892,00	130.396.737,51	151.286.593,46	42.519.624,76
$\Delta Cacr$	-35.846.741,10	-71.698.336,08	-65.140.009,85	-46.030.072,13	-15.918.479,69
Icacr	0,02	0,18	0,50	0,70	0,63
$\Delta Icacr$	-0,98	-0,82	-0,50	-0,30	-0,37



După cum se poate deduce din tabelul de mai sus, societatea se situează pe o poziție instabilă, abaterea indicatorului de poziție fiind mai mică de 10% față de cifra de afaceri aferentă pragului de rentabilitate.

Analiza gestiunii financiare a activelor circulante are o importanță deosebită pentru creditorii și conducerea firmei deoarece oferă informații în vederea creșterii profitului și eliberării unor fonduri care pot fi realocate în scopul obținerii de noi câștiguri.

Conform OMFP 3055/2009 calculul indicatorilor de activitate oferă informații cu privire la:

- viteza de intrare sau de ieșire a fluxurilor de numerar ale persoanei juridice;
- capacitatea persoanei juridice de a controla capitalul circulant și activitățile sale comerciale de bază.

Pentru analiza gestiunii propunem următoarele tabele centralizatoare care reflectă numărul de rotații înregistrate ale elementelor, respectiv durata în zile a rotațiilor:

Denumire indicatori	2006	2007	2008	2009	Aprilie 2010
Viteza de rotație a activelor imobilizate	19.240,59	2.470,32	847,76	338,72	1.086,91
Viteza de rotație a activelor circulante	8.672,45	465,45	193,46	168,23	662,48
Viteza de rotație a stocurilor	33,44	8,38	2,26	1,41	4,19
Durata de recuperare a creanțelor	675,69	117,39	102,21	129,23	546,67

Viteza de rotație a trezoreriei	4.664,99	61,45	45,65	17,85	32,30
Viteza de rotație a creditelor furnizor	9.067,44	949,41	348,40	314,83	1.275,21

În ceea ce privește calculul indicatorilor pentru anul 2010, dat fiind faptul că valoarea cifrei de afaceri este calculată doar până la luna aprilie, s-a ajustat valoarea acesteia pentru a putea reda cifra de afaceri aferentă întregului an 2010, prin luarea în calcul a unei valori medii lunare.

Viteza de rotație a activelor imobilizate arată numărul de rotații pe care îl fac activele imobilizate pentru obținerea unui anumit nivel al cifrei de afaceri nete, adică drumul parcurs de acestea din forma inițială de capital lichid, până la întoarcerea lor în aceeași stare. Astfel, este apreciată ca fiind pozitivă o tendință de creștere a vitezei de rotație a elementelor de activ, în general, pentru a contribui cât mai eficient la generarea cifrei de afaceri nete.

După cum se poate observa din tabelul de mai sus, o scădere accentuată a valorii indicatorului este înregistrată în anii 2007- 2008, pe fondul creșterii valorii activelor într-un ritm mai scăzut decât creșterea cifrei de afaceri. În anii 2009- 2010, valoarea indicatorului este în continuă scădere, pe fondul creșterii înregistrată de cifrei de afaceri societate într-un ritm mai rapid decât diminuarea înregistrată de valoarea activelor imobilizate, activele efectuând 338,72 rotații în anul 2009 pentru atingerea cifrei de afaceri existente. În anul 2010, valoarea indicatorului crește din nou.

Viteza de rotație a activelor circulante este un indicator sintetic calitativ de eficiență ce reflectă schimbările intervenite în activitatea de exploatare și cea financiară a firmei. Indicatorul sintetizează aspecte referitoare la activitatea de aprovizionare, producție și desfacere precum și reducerea costurilor, aceasta calculându-se cu privire la situația stocurilor și a creanțelor.

Viteza de rotație a activelor circulante are o evoluție asemănătoare cu cea a vitezei de rotație a imobilizărilor, cu un trend favorabil înregistrat în anul 2010, prin creșterea vitezei la 662,48 rotații după ce în anul precedent aceasta a fost de doar 168,23 rotații, valoare comparabilă cu cea a anului 2008.

Viteza de rotație a creditelor furnizor exprimă numărul plăților datoriilor comerciale din cifra de afaceri. O rotație extrem de redusă a datoriilor comerciale trebuie să ridice semne de întrebare asupra capacității de plată a societății.

Evoluția acestui indicator are o evoluție neașteptată în anul 2010, când se înregistrează o scădere a duratei de achitare a furnizorilor și mărirea numărului de rotații efectuate. Astfel, față de anul precedent 2009, când numărul de rotații înregistrat era de 314,83, în anul 2010 acesta a crescut la 1.275,21 rotații. Acest indicator, corelat cu **viteza de rotație a creanțelor**, ilustrează o situație nefavorabilă pentru societate înregistrată în anul 2010, când viteza de achitare a furnizorilor a crescut, corelată cu o scădere a vitezei de încasare a clienților.

7. STRATEGIA DE REORGANIZARE

7.1. ANALIZA ACTIVITĂȚII DEBITOAREI DE LA DESCHIDEREA PROCEDURII PÂNĂ LA ZI

Analiza evoluției debitoarei după deschiderea în sovenței pornește de la cauzele ce au generat starea de în solventa și de la strategia de redresare stabilită în acel moment.

La deschiderea procedurii, numărul abonaților era în continuă scădere, iar cheltuielile lunare depășeau cu mult în casările. Portofoliul de clienți era în continuă degradare, iar grila de programe nu mai putea fi susținută.

Depunerea raportului de cauze, identifica la acel moment următoarele obiective pe termen scurt:

- Conservarea portofoliului de clienți;
- Reducerea semnificativă a cheltuielilor pentru a asigura autonomiei financiare
- Identificarea unor posibilități de valorificare

Față de realizarea acestor obiective, perioada de observație s-a caracterizat prin următoarele evenimente:

Evoluția portofoliului de abonamente

Ritmul de scadere netă a fost de 5.000 de abonați pe luna în perioada după deschiderea procedurii, pe un trend crescător accentuat de la o luna la alta, ajungându-se la un nivel în grijorator în august (10.000 abonați scadere netă). Schimbarea de trend s-a petrecut în august, odată cu lansarea Champions League, prin contractul în cheiat cu Digi TV. Cu toate acestea, în finalul lunii octombrie, se scade sub pragul psihologic de 100.000 abonați.

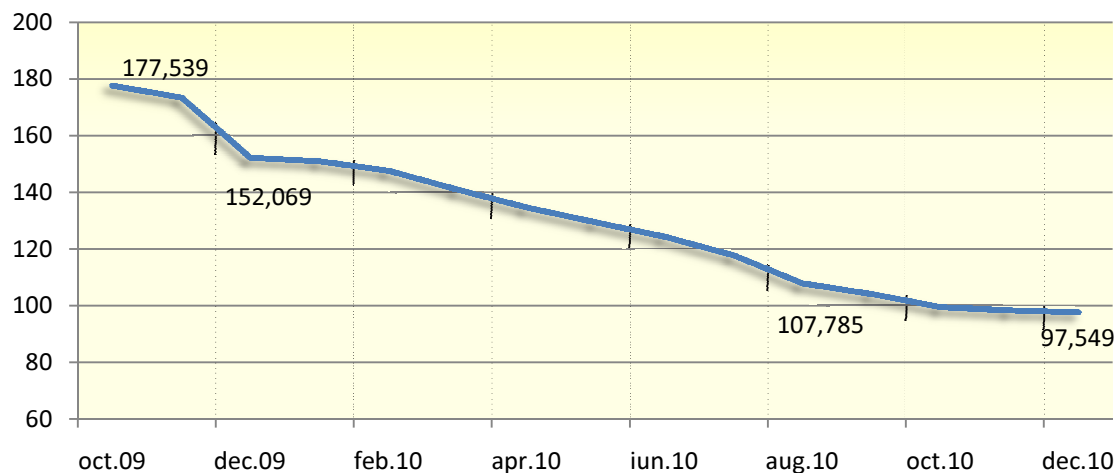
	Abonați noi	Deconectați	Abonați activi total
mai.10	1.442	6.697	129.318
iun.10	1.608	6.686	124.240
iul.10	1.644	8.202	117.682
aug.10	1.597	11.494	107.785
sep.10	1.128	4.904	104.009
oct.10	767	5.349	99.427
nov.10	944	2.509	98.215
dec.10	1.289	1.955	97.549

Din punct de vedere al venitului mediu per abonat (ARPU), scaderea acestuia este rezultatul întreprins în scopul pastrării portofoliului de abonați.

	Venit lunar	Ab. Mediu	Ab. Mediu net
mai.10	5.494.331	9,88	7,97
iun.10	4.676.742	8,75	7,06
iul.10	4.354.404	8,60	6,94
aug.10	3.751.088	8,09	6,53
sep.10	4.234.865	9,47	7,64
oct.10	3.751.051	8,77	7,08
nov.10	3.770.049	8,93	7,20
dec.10	3.512.496	8,37	6,75

Reprezentarea grafica a acestei evolutii în perioada de observație:

Evolutia abonamentelor active

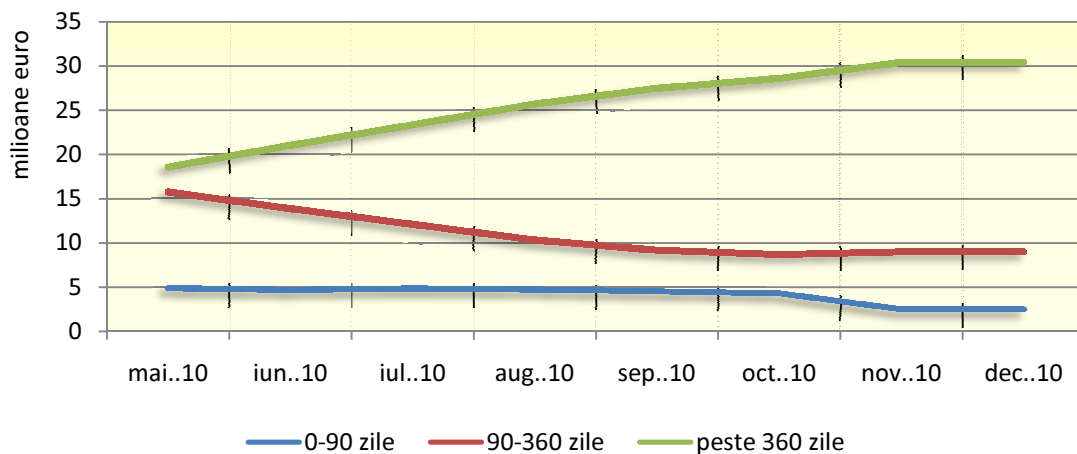


Structura portofoliului de abonamente

Deteriorarea calitatii portofoliului a reprezentat aspectul cel mai în grijorator al activitatii debitoarei, atât înainte de deschiderea procedurii, cât și după. Conform politicii privind provizionare a clientilor incerti, se constituie un provizion de 50% pentru în tarzieri între 90 si 180 de zile si de 100% pentru în tarzieri mai mari de 180 de zile.

Evolutia restantelor privind în casarile abonamentelor

Vechime	Not due	<30	30-60	60-90	90-180	180-360	>360	Sold clienti
mai.10	1.320.728	1.692.058	988.359	829.909	4.244.507	11.518.565	18.594.144	39.188.271
iun.10	1.290.017	1.628.698	986.330	748.806	3.433.297	10.453.035	21.062.331	39.602.514
iul.10	1.309.364	1.760.260	994.688	746.957	2.550.426	9.563.138	23.371.844	40.296.676
aug.10	1.254.337	1.616.728	1.042.723	770.397	1.984.636	8.357.010	25.719.437	40.745.268
sep.10	1.308.642	1.317.793	1.031.038	810.461	1.942.858	7.225.620	27.491.678	41.128.091
oct.10	1.266.075	1.297.320	892.618	813.218	2.020.406	6.688.171	28.604.360	41.582.169
nov.10	191.932	940.460	730.791	584.648	1.883.163	7.115.716	30.432.909	41.879.619
dec.10	192.032	940.947	731.170	584.950	1.884.138	7.119.398	30.448.658	41.901.292

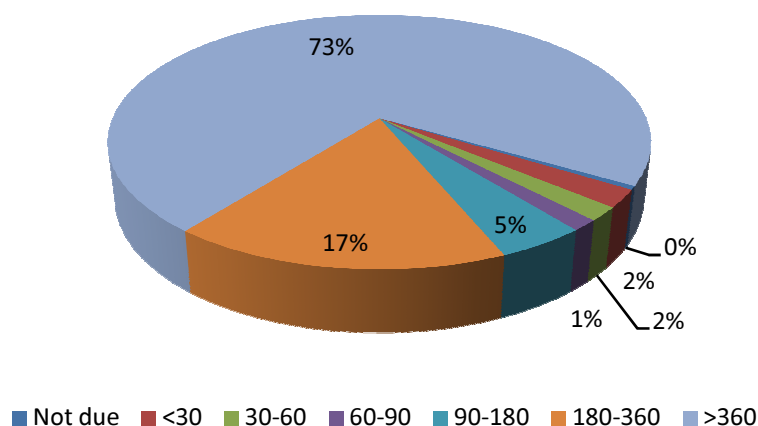


Calitatea îndoielnică a portofoliului este evidentiata de o pondere de 94% din acesta în zona întârzierilor peste 90 de zile:

Tipul restantei	Suma (euro)	Pondere
Not due	192.032	0,46%
<30	940.947	2,25%
30-60	731.170	1,74%
60-90	584.950	1,40%
90-180	1.884.138	4,50%
180-360	7.119.398	16,99%
>360	30.448.658	72,67%
Total	41.901.292	100,00%

Este vorba de peste 167.000 de abonati în certi, cu o medie a restantelor de 54 euro/abonat. Acest lucru face ca recuperarea sa fie dificila, iar cheltuielile aferente activitatii de recuperare, de cele mai multe ori mai mari decat creantele recuperate.

Structura clientilor neincasati pe vechimi la 31 decembrie 2010



Pe de alta parte, ponderea clientilor pana în 30 de zile este de 2,70% la sfarsitul lunii decembrie 2010.

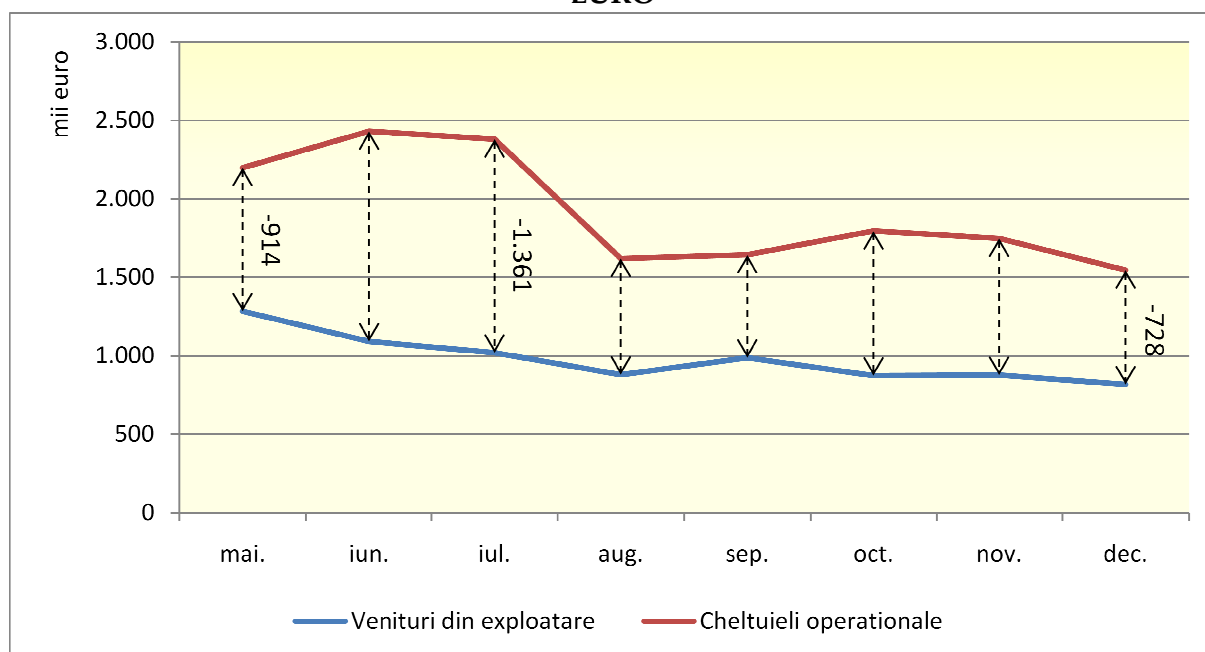
Prezentul raport este în tocmit pe baza situatiilor financiare, precum si a altor date preluate de la debitoare. Balanta aferenta lunii decembrie este provizorie, urmand a fi definitivata în termenul prevăzut de lege.

Veniturile debitoarei raportate la cheltuielile acesteia

O alta cauza a starii de în solventa a constituit-o nivelul cheltuielilor, situat mult sub cel al veniturilor. Chiar daca nu s-a ajuns la un nivel de echilibru, este evidenta reducerea diferentei dintre acestea, în special în luna septembrie.

	Venituri din exploatare	Cheltuieli operationale	rezultatul operational
Mai	5.518.893	9.451.118	-3.932.224
Iunie	4.692.956	10.451.926	-5.758.970
Iulie	4.382.590	10.238.190	-5.855.600
August	3.777.561	6.966.752	-3.189.191
Septembrie	4.242.138	7.062.988	-2.820.851
Octombrie	3.755.989	7.717.359	-3.961.370
Noiembrie	3.770.049	7.511.708	-3.741.660
Decembrie	3.512.496	6.644.907	-3.132.411
Total (lei)	33.652.672	66.044.948	-32.392.277

Evolutia veniturilor si cheltuielilor din exploatare în perioada de observatie EURO



Masurile în treprinse în vederea reducerii cheltuielilor

Reducerea cheltuielilor a fost posibila prin adoptarea unui set complet de masuri. Principalele se refera la:

Nr	Actiunea	Suma redusă	Moneda
1	Restructurare 34 posturi salariale	17.000	Euro
2	Incheierea cu Romtelecom unui contract de productie canal sport si a unui contract de drepturi de transmisie a aceluasi canal	140.000	Euro
3	Introducerea platii în stalarii de catre client	60.000	Euro
4	Inchidere contract DRMM	7.500	Euro
5	Retragere masini si telefoane agenti DTD	5.000	Euro
6	6Reducere comision de vanzare la DTD si în stalatori	35.000	Euro
7	Eliberare spatiu pe satelit	22.000	USD
8	Renegociere contract call center Tikshoov	10.000	Euro
9	Incetare contract Cycle	2.000	Euro
10	Renegociere contract printare facturi Teradox	2.500	Euro
11	Reducere rulaj reparatii echipament receptie prin în stalarea receptoarelor în stare de functionare cu probleme mici de cosmetizare	5.000	Euro
12	Obtinere gratuitate o luna din partea RR Software*	30.000	Euro
13	Denuntare contract Telesport	7.500	Euro
14	Alte reduceri de cheltuieli operationale(protocol, consumabile)	1.000	Euro
15	Reducere cheltuieli logistica (depozitare si transport)	2.500	Euro
16	Inchidere contract fibra optica pentru site-ul Boom Sport si reducere servicii simulcript	2.200	Euro
17	Renegociere contract în tretinere website	1.400	Euro

Evolutia principalelor cheltuieli

Imaginea concreta a acestor masuri reflectata asupra balantei, prezinta urmatoarea evolutie a principalelor modificari în structura cheltuielilor:

	mai	iunie	iulie	august	septembrie	octombrie	Total
Cheltuieli cu serviciile	1.024.996	958.702	867.750	860.971	915.061	836.142	5.463.622
Cheltuieli cu personalul	987.615	721.137	748.062	735.746	762.886	666.545	4.621.991
Cheltuieli privind chiriile	57.881	35.848	36.323	39.932	40.592	40.436	251.011
Telecomunicatii si postale	32.359	17.176	27.272	23.557	24.899	19.919	145.183
Total	2.102.851	1.732.863	1.679.407	1.660.206	1.743.438	1.563.042	10.481.807

Principalele datorii constituite în perioada de observatie

Nivelul continuu al cheltuielilor peste cel al veniturilor, coroborat cu o recuperare dificila a creantelor, au dus la acumularea unor datorii suplimentare în perioada de observatie. Nivelul acestora se situeaza la 50% din nivelul pierderii cumulate. Explicatia se refera la neplata TVA – ului (care nu este element de cost) si la amortizare (care nu este element de plata)

Creditor	Datorii din perioada de observatie
DGFP	3.419.371
SPACE COMMUNICATION LTD	2.875.787
UCMR-ADA	1.771.307
SALARII NERIDICATE	368.651
DISCOVERY COMMUNICATIONS EUROPE LIMITED	310.380
TURNER BROADCASTING SYSTEM EUROPE LTD	300.069
PRO TV SA	202.501
HBO ROMÂNIA SRL	135.177
NATIONAL GEOGRAPHIC CHANNEL -UK	125.583
POSTA ROMÂNĂ SA	113.623
BIVOLUL ADVERTISING SRL	111.523
ROMENERGO SA	111.076
ALTII	1.660.529
Total	11.505.578

Ca și concluzie, după data deschiderii procedurii, trendul descrescător a continuat. Capacitatea de autofinanțare a putut fi asigurată pe fondul înregistrării unor datorii suplimentare față de creditorii chirografari și cei bugetari. Efortul reducerii cheltuielilor, nu a putut echilibra

7.2 MĂSURI DE REORGANIZARE JUDICIARĂ

În vederea asigurării reușitei planului de reorganizare, potrivit prevederilor art. 95 alin. 6 din Legea nr. 85/2006, planul va specifica măsuri adecvate pentru punerea sa în aplicare, precum măsurile enumerate cu caracter exemplificativ în cuprinsul textului normativ anterior menționat.

În vederea asigurării reușitei planului de reorganizare al Societății, prezentul plan de reorganizare va prevedea măsuri adecvate ce să asigure Societății resursele financiare necesare îndeplinirii acestuia și în special, asigurării resurselor financiare pentru efectuarea distribuirilor asumate prin programul de plăți, și finalmente acoperirea într-o cât mai mare măsură a creanțelor creditorilor Societății.

În acest sens, dintre măsurile adecvate reușitei planului, prevăzute de art. 95 alin. 6 din Lege, considerăm faptul că se impune, raportat la activitatea Societății, specificul activelor existente în patrimoniul Societății, perspectivele evoluției pieței pe care aceasta își desfășoară activitatea și resursele pe care Societatea le poate genera în intervalul de implementare a planului, măsuri precum cele prevăzute de lit. E ale art. 95 alin. 6 din lege, și anume, **lichidarea tuturor sau a unora dintre bunurile averii debitorului, separat ori în bloc, libere de orice sarcini.**

În acest sens, în vederea asigurării lichidităților necesare efectuării distribuirilor prevzute în cuprinsul Programului de plăți, propunem valorificarea în bloc a bunurilor existente în patrimoniul Societății. Necesitatea valorificării bunurilor existente în patrimoniul Societății decurge din două aspecte :

- inexistența numărului suficient de abonați necesar desfășurării unei activități profitabile;
- scăderea continuă a numărului total de abonați ai Societății de la data deschiderii procedurii până la data propunerii planului;
- necesitate existenței unui interval de timp necesar transferului fondului de comerț de la Societate la un potențial ofertant de cel puțin 6 luni de zile , interval în care activitate Societății trebuie să continue în vederea realizării transferului efectiv;

În condițiile în care Societatea nu deține numărul de abonați necesar realizării unei activități profitabile și nici resursele financiare necesare dezvoltării ofertei de servicii oferite și asigurării unei campanii publicitare astfel încât să existe posibilitatea atragerii numărului de abonați necesar reducerii pierderilor înregistrate, apreciem faptul că singura soluție pentru reorganizarea activității Societății este lichidarea fondului de comerț al Societății în vederea către un potențial concurent care preluând portofoliul de clienți ai Societății va putea să desfășoare o activitate generatoare de profit. În acest sens, menționăm faptul că administratorul judiciar a primit ca urmare a negocierilor avute cu diverșii investitori interesați o ofertă fermă din partea unui ofertant, ofertă ce a fost supusă atenției adunării creditorilor.

De asemenea, considerăm important de menționat faptul că, creditorii Societății au aprobat valorificarea întregului fond de comerț al Societății în cadrul perioadei de observație.

Fondul de comerț ce urmează a fi instrăinat cuprinde următoarele componente :

- (i) Întreaga bază de clienți a Societății care va fi transferată către cumpărător, prin novarea, în favoarea sa, a contractelor pentru servicii TV, aflate în vigoare la data vânzării;
- (ii) Toate activele mobile aflate în proprietatea Societății și folosite de către aceasta în scopul desfășurării activității Societății, conform registrului activelor fixe al Societății fără a se limita la echipamentul head-end, echipamentul găzduit la abonați (antene, receptoare și smart cards) precum și echipamentul TV de studio;
- (iii) Toate drepturile de proprietate intelectuală aparținând Societății (inclusiv, dar fără a se limita la nume de domeniu, mărci înregistrate, drepturi de autor, licențe IT și uneltele aferente, parole, servere cu user-names și altele similare);
- (iv) Baza de date a Societății, în format electronic, care să cuprindă toate datele de identificare și de contact ale clienților vechi și actuali în raport cu activitatea Societății, colectate sau deținute de către aceasta, datele referitoare la pachetele de programe actuale, aplicabile în baza contractelor cu abonații, precum și orice alte informații contractuale relevante;
- (v) Beneficiile economice obținute în urma contractelor în care societatea cumpărătoare urmează să intre, fie prin novatie, fie prin încheierea unui contract similar cu părțile contractante corespunzătoare (de exemplu un nou contract cu termeni și condiții cel puțin la fel de favorabile pentru cumpărător cum sunt cele actuale, care se aplica Societății în baza respectivelor contracte);

(vi) La alegerea cumpărătorului, exprimata pana la data semnării contractului de vânzare, beneficiile economice (ce urmeaza sa fie obtinute prin novație, în favoarea cumpărătorului) născute din contractele de leasing auto, încheiate de catre Societate și aflate în derulare la vânzării.

În cuprinsul bunurilor valorificate nu vor intra creanțele pe care Societatea le are de recuperat de la debitori și nici disponibilitățile bănești existente în conturile Societății.

Vânzarea fondului de comerț al Societății se va realiza **prin negociere directă cu cumpărător identificat**. Bunurile existente în patrimoniul Societății vor fi valorificate în bloc, ca un ansamblu funcțional.

În vederea valorificării activelor din patrimoniul Societății, administratorul judiciar propune **începerea negocierilor cu societatea ROMTELECOM SA**(denumit în continuare „Ofertantul”), singurul investitor interesat în achiziționarea activelor Societății care a comunicat administratorului judiciar o ofertă fermă de achiziționare a activelor Societății.

În ceea ce privește procedura de negociere directă cu cumpărător identificat, aceasta se va efectua în conformitate cu prevederile art. 117 din Legea nr. 85/2006, pornind de la prețul din oferta comunicată administratorului judiciar de către Ofertant, de 8 milioane euro plus TVA. Prețul minim de adjudecare a a bunurilor din patrimoniul Societății nu va putea fi mai mic decât valoarea de evaluare de 7.320.000 Euro plus TVA în condițiile în care cumpărătorul preia un număr de 95.000 abonați. În cazul în care numărul abonaților transferați este mai mic de 95.000 de abonați, prețul de vânzare va putea fi diminuat corespunzător cu 80,08 euro/abonat.

În ceea ce privește plata prețului de vânzare, având în vedere urgența valorificării activului datorată diminuării acestuia administratorul judiciar propune ca plata prețului de valorificare să se realizeze eşalonat, o parte a prețului de valorificare să fie încasată în termen de 15 zile de la Data primei finalizări (Data primei finalizări fiind în termen de 5 zile de la data îndeplinirii condițiilor precedente prevăzute în contractul de vânzare cumpărare, conform ofertei primite de administratorul judiciar), diferența urmând a fi achitată la finalul procesului de transfer a activelor din patrimoniul Societății în cel al cumpărătorului în funcție de numărul abonaților transferați la cumpărător. Valoarea avansului achitat în termen de 15 zile de la Data primei finalizări nu va fi mai mic de 4.000.000 euro plus TVA.

Contractul de transfer al fondului de comerț ce se va încheia cu Ofertantul în perioada de observație/reorganizare urmează a avea forma prezentată în anexa la prezentul Plan – Anexa nr. 7.

Sumele încasate ca urmare a valorificării fondului de comerț vor fi destinate realizării distribuiriilor prevăzute prin Programul de plăți.

Activitatea Societății pe durata Planului va continua în vederea asigurării transferului efectiv al fondului de comerț de la Societate șa Ofertant. Intervalul estimat în vederea realizării migrării efective a abonaților de pe platforma Societății pe cea a Ofertantului este de aproximativ 6 luni, procedura de migrare efectivă urmând a fi realizată de către Societate în numele Ofertantului pe baza unui contract de prestări de servicii ce va fi încheiat cu Ofertantul. Precizăm faptul că, recurgerea la această modalitate de reorganizare a Societății,

prin lichidarea tuturor sau unora dintre bunurile Societății s-a impus și datorită faptului că în cadrul unei proceduri de lichidare clasice precum cea din procedura falimentului continuarea activității în vederea realizării migrării abonaților de pe platforma Societății pe cea a Ofertantului nu ar fi fost posibilă.

În cazul în care, în conformitate cu aprobările creditorilor se va proceda la încheierea contractului de vânzare cumpărare a fondului de comerț anterior confirmării planului de reorganizare, urmează ca activitatea Societății pe durata planului să se desfășoare în conformitate cu prevederile prezentului plan în vederea asigurării transferului efectiv al fondului de comerț către Ofertant.

Având în vedere faptul că o parte a bunurilor ce urmează a fi valorificate constituie obiectul garanției reale mobiliare ale creditoarei Unicredit Tiriac Bank SA și Romenergo SA, prin prezentul Plan se propune ca măsură adecvată de realizare a planului, în conformitate cu prevederile art. 95 alin. 6 lit. G **modificarea sau stingerea garanțiilor reale, cu acordarea obligatorie, în beneficiul creditorului garantat, a unei garanții sau protecții echivalente.**

În acest sens, pentru a asigura o protecție corespunzătoare a creanțelor garantate ale creditorilor anterior menționați, propunem prin prezentul Plan novarea obligației de garanție prin substituirea obiectului garanției care urmează a fi înstrăinat odată cu fondul de comerț după cum am precizat anterior, prin constituirea unei noi garanții reale mobiliare asupra creanței încasării prețului valorificării fondului de comerț până la acoperirea unei sume de aproximativ 4.000.000 de euro. Prin urmare, deși bunurile care constituie obiectul garanției creditorilor părăsesc patrimoniul Societății libere de orice sarcini, creanțele acestor creditori vor rămâne garantate prin constituirea unei garanții asupra prețului ce urmează a se încasa ca urmare a valorificării.

Considerăm faptul că, lichidarea bunurilor din patrimoniul Societății coroborată cu recuperarea creanțelor pe care Societatea le deține va asigura resursele financiare pentru îndeplinirea obligațiilor Societății asumate prin programul de plăți, va asigura faptul că afacerea Societății va fi transferată unui investitor cu potențial de a susține această afacere și de o dezvolta, asigurând satisfacerea intereselor atât a creditorilor care își văd recuperate creanțele la un nivel superior celui obținut în ipoteza falimentului cât și al interesului clienților Societății care vor avea asigurată continuarea prestării serviciilor pe care Societatea le-a asigurat-o.

7.2.1 Durata de implementare a planului și administrarea Societății

În ceea ce privește durata de implemenatre a planului de reorganizare, în vederea acoperirii într-o cât mai mare măsură a pasivului Societății, se propune implementarea acestuia pe o **durată de 8 luni de la data confirmării** acestuia de către judecătorul-sindic, cu respectarea prevederilor art. 95 alin. 3 din Legea nr. 85/2006.

De asemenea, potrivit prevederilor art. 101 alin. 5 din Legea nr. 85/2006, cu modificările și completările ulterioare, *„modificarea planului de reorganizare se poate face oricând pe parcursul procedurii, cu respectarea condițiilor de vot și de confirmare, prevăzute de prezenta lege”*.

Pe durata de implementare a planului de reorganizare, cu respectarea prevederilor art. 95 alin. 6 lit. A din Legea nr. 85/2006, **se propune menținerea de către debitor a dreptului de administrare al Societății**, cu supravegherea activității sale de către administratorul judiciar.

7.3 PREZIVIUNI PRIVIND BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PE DURATA IMPLEMENTĂRII PLANULUI DE REORGANIZARE

Bugetul de venituri si cheltuieli trebuie analizat distict în funcție de două criterii:

- Din punct de vedere al perioadei: înainte și după tranzacția privind valorificarea activelor și a portofoliului de clienți;
- În funcție de caracterul operațiunilor: aferente activității curente, sau activității de valorificare.

Prezumțiile care au stat la baza întocmirii bugetului de venituri și cheltuieli au fost următoarele:

- În elaborarea planului de reorganizare s-a considerat că migrarea abonaților va dura șase luni, iar controlul final al migrării și finalizarea tranzacției se realizează în luna a opta.
- În primele doua luni vor exista venituri din activitatea comercială (rezultând din facturarea serviciilor Boom pâna la momentul începerii migrării).
- Începând cu momentul migrării, abonații si veniturile generate prin facturarea acestora vor aparține Investitorului, dar Boom va gestiona procesul de migrare. Costurile Boom determinate de sustinerea procesului de migrare și a activității Societății pe perioada realizării migrării vor fi acoperite de Investitor.
- Pe perioada migrării, costurile vor ramine la acelasi nivel cu cele din perioada dinaintea migrării cu citeva exceptii:
 - o Costurile variabile vor scadea, din cauza numarul de abonati care se reduce prin migrare
 - o Costurile fixe vor ramine constante
 - o Costurile cu salariile vor creste doar in departamentele direct implicate in procesul de migrare: Relatii cu clientii, Retentie, Door to Door (DTD), Instalari - departamente pentru care este necesara suplimentarea fortei de munca pe perioada migrării.

În concluzie, din luna 3 si pina in luna 8, cash flow-ul Boom va fi sustinut prin sumele refacturate catre Investitor. Veniturile realizate pe durata planului de reorganizare sunt următoarele:

	TOTAL
Venituri din abonamente	2.956.839
Venituri din Dolce Sport	153.601
Venituri din materiale vindute	17.813
Venituri din reduceri de provizioane	4.275.000
Venituri aferente migrării	12.076.120

TOTAL VENITURI CURENTE	19.479.372
VENITURI DIN TRANZACTIE	25.650.000

Venituri totale de realizat prin planul de reorganizare: 52.824.372 lei

Referitor la veniturile relizate din abonamente, trebuie analizată evoluția numărului mediu al abonaților Boom TV în perioada de observație:

mai.10	iun.10	iul.10	aug.10	sep.10	oct.10	nov.10	dec.10
129.318	124.240	117.682	107.785	104.009	99.427	98.215	97.549

Pentru perioada de după confirmarea planului, până la transferul abonaților către investitorul interesat în preluarea acestora, evoluția abonaților este următoarea:

	Luna 1	Luna 2
Noi abonati	800	-
Deconectari	1.400	-
Abonati transferati Investitorului	-	95.599
Abonati neti	95.599	-

În aceste condiții, prima lună a planului de reorganizare este singura în care se realizează venituri curente abonamente:

	Luna 1
Venituri din abonamente	2.956.839
Venituri din Dolce Sport	153.601
Venituri din materiale vindute	17.813
TOTAL VENITURI	3.128.252

Principala sursă, abonamentele au următoarea structură:

Venituri din abonamente (Euro fără TVA)	Luna 1
Venituri din abonamentul de baza (Supercinema)	488.544
Venituri din receptoare aditionale	107.354
Venituri din extraoptiunea Adventure	12.145
Venituri din extraoptiunea Kidzone	19.180
Venituri din extraoptiunea Music	3.291
Venituri din extraoptiunea Movie	18.334
Venituri din extraoptiunea Sport	12.079
Venituri din extraoptiunea Hungarian	1.042
Venituri din extraoptiunea MaxPack	22.371
Venituri din extraoptiunea Adult	7.318
TOTAL VENITURI DIN ABONAMENTE	691.658

Pentru perioada cuprinsă între momentul migrării planului și finalizarea acestuia veniturile sunt aferente contractului de valorificare a activelor și portofoliului de clienți:

	Luna 2	Luna 3	Luna 4	Luna 5	Luna 6	Luna 7	TOTAL
Venituri aferente migrării	2.422.667	2.393.544	2.344.614	1.746.947	1.606.425	1.561.923	12.076.120
TOTAL VENITURI	2.422.667	2.393.544	2.344.614	2.815.697	2.675.175	2.630.673	19.479.372

La acestea se adaugă veniturile aferente tranzacției conform contractului cu investitorul:

	Luna 2	Luna 5	Luna 6	Luna 7	Luna 8	TOTAL
VENITURI DIN TRANZACTIE	17.100.000	-	-	17.100.000	-	34.200.000

În privința cheltuielilor principalele categorii sunt reprezentate de următoarele costuri:

- Costuri programe

	Luna 1	Luna 2	Luna 3	Luna 4	Luna 5	Luna 6	Luna 7	TOTAL
Costuri cu canale retransmise	657.647	-	-	-	-	-	-	657.647
Costuri cu licențele	34.200	-	-	-	-	-	-	34.200
Alte costuri Programe	318.553	166.796	166.796	166.796	158.246	158.246	158.246	1.293.681
COSTURI PROGRAME	1.010.400	166.796	166.796	166.796	158.246	158.246	158.246	1.985.528

- Costuri ale vânzării (exclusiv costuri programe)

Costuri	Luna 1	Luna 2	Luna 3	Luna 4	Luna 5	Luna 6	Luna 7	TOTAL
Tehnice	372.168	377.978	357.871	337.258	94.310	90.893	88.931	1.719.410
Satelit	1.493.715	-	-	-	-	-	-	1.493.715
Relatii cu Clientii	1.037.566	533.425	516.889	510.974	424.010	384.475	377.025	3.784.364
Instalari	140.366	164.001	139.320	114.019	84.205	76.591	74.183	792.685
Amortizarea echip	490.151	412.926	271.835	127.194	42.296	18.321	4.555	1.367.277
Logistica	31.401	16.694	16.694	16.694	16.694	16.694	16.694	131.563
COSTURI VINZARI	3.565.367	1.505.023	1.302.609	1.106.139	661.514	586.974	561.389	9.289.014

- Costuri generale de administrare și marketing.

Costuri	Luna 1	Luna 2	Luna 3	Luna 4	Luna 5	Luna 6	Luna 7	TOTAL
Vinzari	348.303	826.670	869.791	806.636	349.354	272.804	235.056	3.708.613
Marketing	22.341	23.196	23.196	23.196	23.196	22.341	22.341	159.808
General&Admin	734.998	896.785	833.943	846.768	804.018	782.643	782.643	5.681.798
Total G&A	1.105.642	1.746.652	1.726.930	1.676.600	1.176.568	1.077.788	1.040.040	9.550.219

Situația completă a bugetului de venituri și cheltuieli pentru cele 8 luni ale planului de reorganizare sunt prezentate în anexa BVC – Anexa nr. 5.

7.4 PREZENTAREA PREVIZIUNILOR PRIVIND FLUXUL FINANCIAR

Fiind vorba de o situație de insolvență, proiecția corectă a fluxurilor de numerar are o importanță semnificativă în activitatea de reorganizare a debitoarei. Această proiecție are rolul de a asigura în mod concomitent:

- finanțarea activității curente;
- distribuiri către creditorii înscrși la masa credală;
- achitarea datoriilor din timpul procedurii.

În mod similar cu bugetul de venituri și cheltuieli, tabloul fluxurilor de numerar este analizat distinct pe activitatea curentă și cea de valorificare, surplusul celor două activități, fiind **sursa de rambursare a datoriilor înscrise la masa credală** și a celor cumulate în timpul procedurii. Practic, distribuiriile prevăzute în Programul de plată vor fi asigurate atât de sumele încasate din valorificarea fondului de comerț către Ofertant cât și din recuperări de creanțe față de debitorii Societății după cum vom prezenta în cele ce urmează:

În privința întocmirii corecte și echilibrate a fluxului de numerar privind activitatea curentă, trebuie corelate în mod corect termenele de plată, termenele de încasare, duratele de recuperare a creanțelor.

Sold initial	
Incasari din abonamente*	6.932.088
Incasari din creante vechi	4.336.988
Incasari din materiale vindute	20.983
Incasari de la Investitor pe perioada migrarii	14.974.389
TOTAL INCASARI	26.264.448

** reprezintă încasări din abonamente aferente primei luni de după Data primei finalizări a tranzacției la care se adaugă contravaloarea încasărilor pentru serviciile prestate în luna anterioară Datei primei finalizări care se încasează la scadență*

Încasările din creanțe vechi reprezintă atât încasări aferente clienților restanți (restanțe până la 90 de zile) cât și recuperări de provizioane (restanțe peste 90 de zile). Pentru o gestionare eficientă a acestor provizioane se are în vedere posibilitatea acordării unei reduceri de 85% (rabat), ce are ca implicatie directa reducerea bazei de impozitare, operațiune ce ar avea un triplu rol:

- De reducere e cheltuielilor privind activitatea de recuperare, precum si a provizioanelor;
- De motivare a clientilor pentru plata diferentei;

- De ajustare a TVA-ului conform art. 138 litera c³, din Codul fiscal;

Principalele categorii de plăți, se referă la desfășurarea activității curente. Sumele sunt în lei și conțin TVA, acolo unde este cazul:

	TOTAL
Plati canale retransmise	940.644
Plati licente	34.200
Alte plati Programe	1.063.015
Plati Tehnic	799.207
Plati Satelit	933.571
Plati Relatii cu Clientii	2.614.556
Plati Instalari	842.816
Plati Logistica	128.707
Plati Vinzari	3.405.313
Plati Marketing	131.781
Plati General&Admin	6.245.903
Plati comis. bancare, onorariu admin jud	6.975.518
Alte plati aferente perioadei de observatie	2.130.100
TOTAL PLATI	17.172.631

Distribuirile către masa credală se fac în principal din sursele rezultate în urma tranzacției și din recuperările de creanțe (prezentate în partea introductivă a acestui capitol).

La capitolul distribuirii sunt prezentate în mod detaliat modalitățile de eșalonare a plăților către fiecare categorie de creanță.

Tabloul fluxurilor de numerar propune o soluție de echilibru între încasările din activitatea curentă, cele aferente tranzacției, pe de o parte - și plățile pentru finanțarea activității curente și distribuirile aferente masei credale, pe de altă parte.

	Luna 1	Luna 2	Luna 3	Luna 4	Luna 5	Luna 6	Luna 7	Luna 8
Sold initial	220.000	3.985	20.068.752	20.859.442	20.185.989	20.497.689	20.287.871	20.072.209
TOTAL								
INCASARI	3.661.777	5.933.817	3.425.765	2.907.321	3.226.414	3.052.167	2.996.984	1.060.200
TOTAL PLATI	3.735.184	7.073.051	2.635.076	3.580.774	2.914.715	3.261.985	3.212.647	15.240.800
EXCEDENT	(73.407)	(1.139.233)	790.690	(673.453)	311.700	(209.818)	(215.662)	(14.180.600)
DISTRIBUIRI -	142.608	-	-	-	-	-	-	26.765.972

3 ART. 138 Ajustarea bazei de impozitare

Baza de impozitare se reduce în următoarele situații:

c) în cazul în care rabaturile, remizele, risturnele și celelalte reduceri de preț prevăzute la art. 137 alin. (3) lit. a) sunt acordate după livrarea bunurilor sau prestarea serviciilor;

Masa credala

Sold final	3.985	20.068.752	20.859.442	20.185.989	20.497.689	20.287.871	20.072.209	329.637
------------	-------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	---------

Imaginea completă a prognozei fluxului de numerar pentru cele 8 luni ale planului de reorganizare sunt prezentate în anexa *cash flow* – Anexa nr. 6, imaginea sintetica pe totaluri fiind urmatoarea:

	TOTAL
Sold initial	220.000
Incasari din abonamente	6.932.088
Incasari din creante vechi	4.336.988
Incasari din materiale vindute	20.983
Incasari de la Investitor pe perioada migrarii	14.974.389
Incasari din tranzactie	42.408.000
TOTAL INCASARI	68.672.448
Plati pt finantarea activitatii curente	25.654.231
Plati aferente perioadei de observatie	16.000.000
Distribuii aferente masei credale	26.908.580
Total plati	68.562.811
Sold final	329.637

8. DISTRIBUIRI

8.1 CATEGORIILE DE CREANȚE NEDEFAVORIZATE PRIN PLAN

Conform art. 101 alin. 1 lit. D din Lege, creanțele nedefavorizate prin Plan vor fi considerate că au acceptat Planul, în condițiile în care acestea urmează a fi achitate în termen de 30 de zile de la confirmarea Planului sau dacă vor fi achitate în conformitate cu contractele de credit sau de leasing din care rezultă.

Creanțele nedefavorizate prin propunerea prezentului Plan sunt creanțele salariale acestea urmând a fi achitate în termen de 30 de zile de la data confirmării Planului.

Creanțele salariale din cadrul tabelului definitiv al creanțelor DTH totalizează 142.608 lei, reprezentând drepturi salariale restante la data deschiderii procedurii, drepturi ce vor fi plătite integral în 30 de zile de la data confirmării Planului de Reorganizare, după cum am arătat și anterior.

Cea de-a doua categorie de creanțe nedefavorizate o reprezintă categoria creanțelor garantate. Aceasta deoarece Planul prevede pentru această categorie de creanțe achitarea integrală a creanțelor înscirse în tabelul definitiv de creanțe. Avându-se în vedere faptul că plata acestei categorii de creanțe nu se va realiza în termen de 30 de zile de la data

confirmării planului urmează ca această categorie să voteze cu privire la planul propus nefiind considerată ca acceptând planul în sensul art. 101 alin. 1 lit. D din Lege.

8.2 CATEGORIILE DE CREANȚE CARE SUNT DEFAVORIZATE PRIN PLAN

Potrivit art. 3 alin. 1 pct. 21 din Legea nr. 85/2006, categoria de creanțe defavorizate este prezumată a fi categoria de creanțe pentru care Planul de reorganizare prevede cel puțin una dintre modificările următoare pentru oricare dintre creanțele categoriei respective:

- a) o reducere a cuantumului creanței;
- b) o reducere a garanțiilor sau a altor accesorii, cum ar fi reeșalonarea plăților în defavoarea creditorului;
- c) valoarea actualizată cu dobânda de referință a Băncii Naționale a României, dacă nu este stabilit altfel prin contractul privind creanța respectivă sau prin legi speciale, este mai mică decât valoarea la care a fost înscrisă în tabelul definitiv de creanțe.

Fiecare creanță defavorizată va fi supusă unui tratament corect și echitabil.

În conformitate cu art. 101 alin. 2 din Legea nr. 85/2006, tratament corect și echitabil există atunci când sunt îndeplinite cumulativ următoarele condiții:

- a) nici una dintre categoriile care resping planul și nici o creanță care respinge planul nu primesc mai puțin decât ar fi primit în cazul falimentului;
- b) nici o categorie sau nici o creanță aparținând unei categorii nu primește mai mult decât valoarea totală a creanței sale;
- c) în cazul în care o categorie defavorizată respinge planul, nici o categorie de creanțe cu rang inferior categoriei defavorizate neacceptate, astfel cum rezultă din ierarhia prevăzută la art. 100 alin. (3) din Legea nr. 85/2006, nu primește mai mult decât ar primi în cazul falimentului.

De asemenea, în conformitate cu art. 96 alin. 2 din Legea nr. 85/2006, Planul stabilește același tratament pentru fiecare creanță din cadrul unei categorii distincte, cu excepția cazului în care deținătorul unei creanțe din categoria respectivă consimte un tratament mai puțin favorabil pentru creanța sa. În acest sens, menționăm faptul că, creditorul Unicredit Tirioc Bank SA înscris în categoria creanțelor garantate, a acceptat în mod expres un tratament mai puțin favorabil al creanței sale.

Tratamentul corect și echitabil aplicat creanțelor defavorizate prin Planul de reorganizare se apreciază în funcție de următoarele elemente de referință:

1. Tabelul definitiv de creanțe împotriva DTH având ca dată de referință 14.05.2010, afișat la data de 17.01.2011 atașat prezentului plan în Anexa nr. 2;
2. Programul de plăți prevăzut prin Planul de reorganizare precum și prevederile capitolelor

7 și 8 din Planul de reorganizare;

3. „Raportul de evaluare al patrimoniului DTH Television Grup SA”, întocmit de S.C. CS Consulting Invest S.R.L și adresa comunicată de către acesta la data propunerii planului. – Anexa nr. 3.

Fiecare dintre categoriile de creanțe defavorizate prin Plan potrivit legii vor fi analizate din perspectiva elementelor de referință menționate mai sus.

Pentru calificarea tratamentului corect și echitabil aplicat creanțelor defavorizate prin Plan, a fost efectuată o estimare a sumelor distribuite în caz de faliment creditorilor DTH, atașată la plan ca Anexa nr. 4 și prezentată sintetic în cuprinsul capitolului 8.

A. Creanțele bugetare

Reprezintă prima categorie de creanțe defavorizate prin Plan. Aceasta deoarece Planul prevede o reducere a cuantumului acestei categorii de creanțe reducerea operând până la nivelul sumelor de care această categorie ar beneficia în caz de faliment.

Avându-se în vedere faptul că în ipoteza falimentului Societății creditorii înscirși în această categorie nu ar beneficia de distribuiuri urmează ca prin Plan să nu fie efectuate distribuiuri față de această categorie de creanțe. Tratamentul aplicat prin Plan acestei categorii de creanțe defavorizate, este corect și echitabil în sensul art. 101 alin. 2 din Legea nr. 85/2006, întrucât distribuirile propuse acestei categorii sunt în același cuantum cu cel de care ar beneficia în ipoteza falimentului.

B. Alte creanțe chirografare

În perioada de reorganizare judiciară, creanțele chirografare înscrise în tabelul definitiv al creanțelor nu vor fi achitate de către Debitoare prin Planul de reorganizare, Valoarea ce urmează a fi distribuită acestei categorii de creanțe este egală cu valoarea pe care aceasta categorie urmează a o recupera în ipoteza falimentului Societății.

Tratamentul aplicat prin Plan acestei categorii de creanțe defavorizate, este corect și echitabil în sensul art. 101 alin. 2 din Legea nr. 85/2006, întrucât comparativ cu ipoteza falimentului distribuirile propuse prin Plan sunt echivalente.

Concluzie:

- Niciuna din categoriile de creanțe defavorizate nu primește mai mult decât creanța înscrisă în tabelul definitiv de creanțe;
- Niciuna din categoriile de creanțe defavorizate nu primește mai puțin decât suma ce ar putea fi recuperată în ipoteza falimentului;

8.3. PROGRAMUL DE PLATA A CREANTELOR

Conform Legii, programul de plată a creanțelor este tabelul de creanțe care cuprinde:

a) cuantumul sumelor datorate de DTH TELEVISION GRUP SA creditorilor pe care Debitoarea se obligă să le plătească acestora în perioada de reorganizare judiciară, stabilit prin raportare la tabelul definitiv de creanțe și la fluxurile de numerar aferente Planului de Reorganizare;

b) termenele la care Societatea urmează să plătească aceste sume.

Modalitatea de rambursare concretă, totală sau parțială, pentru fiecare creanță inclusă în categoriile de creanțe care votează Planul de reorganizare conform art. 100 din Legea nr. 85/2006 se va face prin coroborarea:

1. Programului de plăți al creanțelor DTH, atașat la Plan ca Anexa nr. 1

și a

2. Prevederilor Capitolelor 7 și 8 din Plan.

În urma unei analize atente a posibilităților financiare, expusă pe larg în capitolele anterioare, Societatea propune un program de plăți a creanțelor care presupune:

- acoperirea creanțelor creditorilor garantați, în proporție de 100,00%
- plata integrală a creditorilor ce dețin creanțe salariale în termen de 30 de zile;
- plata creanțelor înscrise în categoria creanțelor bugetare și chirografare într-un cuantum egal cu sumele pe care aceștia le-ar recupera și în ipoteza falimentului;

La distribuirea prețului va avea prioritate la plată creditorul garantat cu respectivele active, cu reducerea corespunzătoare a sumelor aferente tranșelor prevăzute în Programul de Plăți.

Tabelul centralizator al plăților propuse a fi efectuate conform Planului de reorganizare este prezentat mai jos:

	Primele 30 de zile	Anul 1	TOTAL PLĂȚI
Creditori garantați	0	26.765.972	26.765.972
Creditori salariați	142.608	0	142.608
Creditori bugetari	0	0	0
Creditori chirografari	0	0	0
Total plăți făcute în timpul planului de reorganizare	142.608	26.765.972	26.908.580

8.3.1 Plata creanțelor născute în cursul procedurii

Creanțele născute după data deschiderii procedurii de insolvență a Societății, ca urmare a derulării activității curente a acesteia, astfel cum acestea sunt prezentate în cadrul prezentului plan, urmează a fi achitate pe perioada implementării planului de reorganizare, în conformitate cu actele juridice care constituie izvorul acestor creanțe, în funcție de natura juridică a acestora.

Menționăm faptul că la elaborarea previziunilor cu privire la fluxurile de numerar ce vor fi generate de către Societate ca urmare a implementării planului de reorganizare au fost avute în vedere și plățile efectuate pentru stingerea creanțelor născute după deschiderea procedurii de insolvență.

8.4 PREZENTAREA COMPARATIVĂ A SUMELOR ESTIMATE A FI OBȚINUTE ÎN PROCEDURA FALIMENTULUI

În ipoteza în care față de societatea debitoare se va deschide procedura falimentului, activitatea ar fi întreruptă, salariații ar fi disponibilizați și activele societății debitoare ar fi valorificate.

În conformitate cu raportul de evaluare a patrimoniului debitoare, valoarea de lichidare a patrimoniului societății debitoare este în sumă de 8,24 milioane de euro, echivalentul a 34.441.279 lei (determinat la un curs al euro de 4,1751 lei/euro). Menționăm faptul că la determinarea valorii sumei pe care creditorii urmează a o recupera în ipoteza falimentului nu au fost avute în vedere valoarea activelor intangibile reprezentând clientela Societății (abonații la serviciile Societății) cu privire la care în ipoteza falimentului nu ar fi posibilă obținerea niciunei sume de bani. Distribuirile efective în ipoteza falimentului față de creditorii înscriși în tabelul definitiv de creanțe se reduc la suma de 25,034,507 lei (și anume valoarea de lichidare corectată cu cheltuielile de lichidare estimate la 14% pentru motivele pe care le vom expune mai jos și cu valoarea creanțelor născute în cadrul perioadei de observație care vor diminua corespunzător distribuirile față de creditorii înscriși în tabelul definitiv).

Respectându-se prevederile art.121 și 123 din legea 85/2006, din valoarea totală a sumelor obținute în ipoteza lichidării patrimoniului societății, creanțele salariale ar fi îndeplinite integral, creanțele garantate în proporție de 93,00%, iar cele bugetare și chirografare nu ar beneficia de distribuiri datorită lipsei disponibilităților bănești.

În ceea ce privește determinarea valorii distribuirilor de care creditorii ar avea parte în ipoteza falimentului, menționăm faptul că s-a avut în vedere valoarea de evaluare determinată de către societatea de evaluare CS Invest Consulting SRL, valoare actualizată la data propunerii planului de reorganizare. Valoarea de lichidare determinată de către societatea de evaluare a fost corectată cu un procent de 14 % reprezentând cheltuielile necesare a fi efectuate în procedura falimentului conform art. 121 alin. 1 pct. 1 și 123 alin. 1 pct. 1 (cheltuieli de conservare a patrimoniului, cheltuieli cu retribuirea lichidatorului judiciar constant în suma fixă și procent un procent de cel puțin 5% din distribuirile ce urmează a fi efectuate creditorilor, retribuirea altor persoane de specialitate, contribuția UNPIR de 2% din valoarea recuperată în cadrul procedurii de lichidare etc.).

În ceea ce privește ipoteza deschiderii procedurii de faliment dorim să subliniem faptul că o astfel de procedură deschisă față de Societate ar presupune un interval destul de mare de timp în vederea valorificării activelor Societății datorită specificității activelor din patrimoniul acesteia. Astfel, elementele de activ de cea mai mare valoare din patrimoniul Societății sunt reprezentate de bunuri mobile de tipul echipamentelor necesare prestării serviciilor de transmisie a televiziunii digitale, echipamente ce beneficiază de o piață extrem de redusă. În acest sens, menționăm faptul că pe teritoriul țării numărul potențialilor cumpărători ai echipamentelor din patrimoniul Societății este redus la unul sau doi potențiali cumpărători. Trebuie subliniat faptul că echipamentele din patrimoniul Societății sunt specifice activității dezvoltate de Societate, având o capacitate tehnică limitată putându-se dovedi improprii pentru potențiali cumpărători ai acestora datorită limitărilor tehnice ale acestor echipamente. Toate aceste limitări cu privire la cererea redusă, limitările tehnice ale echipamentelor în cauză pot constitui impedimente în procedura de valorificare a activelor Societății și crea o incertitudine în ceea ce privește șansele de recuperare a valorii de lichidare estimate.

Având în vedere faptul că procedura de lichidare a patrimoniului Societății într-o ipotetică procedură de faliment ar presupune efectuarea de demersuri în vedere lichidării care se pot prelungi pe o perioadă ce poate depăși 2 ani, apreciem faptul că, pe lângă cheltuielile anterior precizate, procedura falimentului societății va mai impune cheltuieli de conservare a patrimoniului reprezentând impozite și taxe locale, cheltuieli cu închirierea imobilelor necesare depozitării echipamentelor Societății, cheltuieli cu depozitarea bunurilor mobile, cheltuieli cu asigurarea bunurilor garantate, cheltuieli cu expunerea pe piață a acestora al căror quantum estimat este de cel puțin 3 % din valoarea tuturor bunurilor existente în patrimoniul Societății.

Mentionăm ca procentul de 14% din valoarea de lichidare, reprezentând cheltuieli necesar a fi efectuate în ipoteza falimentului este unul estimat. Acest procent a fost estimat pornind de la următoarele cheltuieli:

- i) 7% din sumele distribuite creditorilor - retributia de succes a lichidatorului judiciar;
- ii) 2% din sumele recuperate în cadrul procedurii falimentului - contributia UNIPIR conform art. 4 din Lege;
- iii) 5% din valoarea estimată de lichidare – alte cheltuieli de conservare și administrare a patrimoniului (asigurări, paza, cheltuieli de închirierea a imobilelor și de conservare a activelor, utilități, marketing, și alte servicii prestate de terți);

Menționăm faptul că la determinarea sumelor estimate a fi distribuite creditorilor în ipoteza falimentului Societății, s-a avut în vedere faptul că într-o atare ipoteză ca urmare a întocmirii tabelului suplimentar de creanțe quantumul pasivului Societății urmează a fi majorat cu valoarea creanțelor născute în perioada de observație și neachitate de către Societate în conformitate cu prevederile art. 64 lin. 6 din Lege. La estimarea sumelor ce urmează a fi acoperite în ipoteza falimentului s-a avut în vedere înscrierea acestor creanțe în conformitate cu prevederile art. 123 alin. 1 pct. 3 din Lege, urmând a fi acoperite prioritar creanțelor bugetare și celor chirografare înscrise în tabelul definitiv de creanțe.

Astfel conform raportului de evaluare urmatoarele sunt sumele care s-ar putea distribui in cazul falimentului:

Creditor	Creanța admisa	Faliment	
		%	lei
Valoare incasata in ipoteza falimentului			34,441,279
Din care:			
Cheltuieli de procedura conform art. 121 pct. 1 sau 123 pct. 1:			4,821,779
Distribuiți către:			29,619,500
<i>Creante garantate</i>	26,765,972	93.00%	24,891,899
<i>Unicredit</i>	26,633,907	92.96%	24,759,835
<i>Romenergo</i>	132,065	100.00%	132,065
<i>Creante salariale</i>	142,608	100.00%	142,608
<i>Creanțe din perioada de observație</i>	15,564,976	29.46%	4,584,993
<i>Creante bugetare</i>	6,280,765	0.00%	0
<i>Creditori chirografari</i>	375,926,568	0.00%	0
Sume aferente creantelor inscrise in tabelul definitiv :			25,034,507

A. Creante garantate

Creditor	Creanța admisa	Faliment	
		%	lei
<i>Creante garantate</i>	26,765,972	93.00%	24,891,899
<i>Din care Unicredit Tirioc Bank SA</i>	26,633,907	92.96%	24,759,835
<i>Din care Romenergo SA</i>	132,065	100.00%	132,065

B. Restul creantelor

Creditor	Creanța admisa	Faliment	
		%	lei
<i>Creante salariale</i>	142,608	100.00%	142,608
<i>Creanțe din perioada de observație</i>	15,564,976	29.46%	4,584,993
<i>Creante bugetare</i>	6,280,765	0.00%	0
<i>Creditori chirografari</i>	375,926,568	0.00%	0
Sume aferente masei credale:			25,034,507

Prin raportare la sumele estimate a fi distribuite în ipoteza falimentului prezentarea comparativă a sumelor ce urmează a fi distribuite în conformitate cu prevederile Programului de plată se prezintă după cum urmează:

Creditor	Creanța admisa	Faliment		Plan	
		%	lei	%	lei
Distribuiți + chelt de procedura			34,441,279		47,295,336
Din care:					
Cheltuieli de procedura:			4,821,779		4,821,779
Distribuiți către:			29,619,500		42,473,557
<i>Creante garantate</i>	26,765,972	93.00%	24,891,899	100.00%	26,765,972
<i>Unicredit</i>	26,633,907	92.96%	24,759,835	100.00%	26,633,907

Romenergo	132,065	100.00%	132,065	100.00%	132,065
Creante salariale	142,608	100.00%	142,608	100.00%	142,608
Creante din perioada de observatie	15,564,976	29.46%	4,584,993	100.00%	15,564,976
Creante bugetare	6,280,765	0.00%	0	0.00%	0
Creditori chirografari	375,926,568	0.00%	0	0.00%	0
Sume aferente masei credale:			25,034,507		26,908,580

Fiecare categorie defavorizată de creanțe este supusă unui tratament corect și echitabil prin plan, în sensul în care nicio creanță nu va primi mai puțin decât ar fi primit în cazul falimentului și nici o categorie sau nici o creanță aparținând unei categorii nu primește mai mult decât valoarea totală a creanței sale.

8.5 DESCĂRCAREA DE OBLIGAȚII ȘI DE RĂSPUNDERE A DEBITORULUI

Potrivit prevederilor art. 137 alin. 2 din legea nr. 85/2006 „la data confirmării unui plan de reorganizare, debitorul este descărcat de diferența dintre valoarea obligațiilor pe care le avea înainte de confirmarea planului și cea prevăzută în plan.”

Creanțele ce urmează a se naște pe parcursul implementării planului de reorganizare urmează a fi achitate în conformitate cu actele juridice din care acestea se nasc, potrivit prevederilor art. 64 alin. 6 din Legea nr. 85/2006

8.6 PLATA RETRIBUȚIEI ADMINISTRATORULUI JUDICIAR

Retribuția propusă de către administratorul judiciar are următoarea structură:

- **Onorariul fix lunar** al administrator judiciar: **7.500 EUR lunar plus TVA;**
- **Onorariul de succes** pentru implementarea planului de reorganizare **20 % plus TVA din** **cuantumul sumelor ce vor fi obținute din valorificarea activelor din patrimoniul Societății;**

Plata retribuției cuvenite administratorului judiciar va fi efectuată în lei la cursul BNR din ziua facturării, urmând ca plata să fie efectuată în termen de 5 zile de la data facturării.

9. Controlul implementării planului

În condițiile Secțiunii a 6 din Legea 85/2006, aplicarea planului de către societatea debitoare este supravegheată de 3 autorități independente, care colaborează pentru punerea în practică a prevederilor din cuprinsul acestuia.

Judecătorul-sindic reprezintă “*forul suprem*”, sub conducerea căruia se derulează întreaga procedură de reorganizare a Societății. **Creditorii Societății** care reprezintă beneficiarii implementării Planului de reorganizare și care au posibilitatea de a urmări modalitatea de implementare a acestuia urmărind activitățile desfășurate în perioada de reorganizare. Interesul evident al acestora pentru îndeplinirea obiectivelor propuse prin plan (acoperirea pasivului) reprezintă un suport practic pentru activitatea administratorului judiciar, întrucât

din coroborarea opiniilor divergente ale creditorilor se pot contura cu o mai mare claritate modalitățile de intervenție, în vederea corectării sau optimizării din mers a modului de lucru și de aplicare a planului.

În ceea ce privește **administratorul judiciar**, acesta este entitatea care are legătură directă cu latura palpabilă a activității debitoarei, exercitând un control riguros asupra derulării întregii proceduri, supraveghind din punct de vedere financiar societatea, și având posibilitatea și obligația legală de a interveni acolo unde constată că, din varii motive, s-a deviat de la punerea în practică a planului votat de creditorii.

De asemenea, administratorul judiciar, prin departamentele sale specializate, asigură debitoarei sprijinul logistic și faptic pentru aplicarea strategiilor economice, juridice și de marketing optime.

Așa cum am mai arătat, controlul aplicării planului se face de către administratorul judiciar prin:

- Supravegherea tuturor actelor, operațiunilor și plăților efectuate de debitoare, cuprinse în registrul special prevăzut de art. 46 din lege;
- Informări și rapoarte periodice din partea debitoarei către administratorul judiciar;
- Întocmirea și prezentarea săptămânală de către conducerea debitoarei a previziunilor de încasări și plăți pentru următoarea săptămână;
- Sistemul de comunicare cu debitoare prin intermediul notelor interne, și prin prezența unui reprezentant al administratorului judiciar la sediul acesteia ori de câte ori acest lucru este necesar.
- Rapoartele financiare trimestriale, prezentate de către administratorul judiciar în conformitate cu art. 106 din Legea 85/2006.

Controlul strict al aplicării prezentului plan și monitorizarea permanentă a derulării acestuia, de către factorii menționați mai sus, constituie o garanție solidă a realizării obiectivelor pe care și le propune, respectiv plata pasivului și menținerea debitoarei în viața comercială.

10. Concluzii

În concluzie, apreciem faptul că scopul instituit de prevederile legii privind procedura insolvenței și anume acoperirea pasivului Societății nu poate fi atins într-o mai mare măsură decât prin implementarea prezentului Plan de reorganizare.

Așa cum am prezentat și în cuprinsul planului, falimentul Societății nu reprezintă o alternativă viabilă în vederea acoperirii pasivului Societății, datorită specificității activelor existente în patrimoniul acesteia și datorită cererii extrem de restrânse existente pe piață pentru bunurile de natura echipamentelor pe care Societatea le deține. Cea mai mare parte a creditorilor Societății urmează a nu beneficia de distribuire de sume în ipoteza falimentului Societății, existând riscul ca sumele previzionate prin raportul de evaluare să nu poată fi obținute sau acestea să fie obținute într-un interval de timp foarte lung.

Menționăm faptul că implementarea prezentului plan va avea consecințe și pe plan economic și social, asigurând menținerea prestării serviciilor furnizate de către Societate clienților acesteia prin preluarea acestora de către cumpărătorul fondului de comerț.

Reorganizarea societății poate prezenta beneficii inclusiv pentru furnizorii societății, dintre care o parte a acestora înscriși în tabelul definitiv al creanțelor în categoria creditorilor chirografari, în sensul în care activitatea Societății va continua și după valorificarea fondului de comerț în baza unui contract de servicii încheiat cu cumpărătorul fondului de comerț pe o durată de aproximativ 6 luni, perioadă în care se va realiza transferul abonaților Societății către platforma tehnică a cumpărătorului.. Deși prin plan nu se preved distribuiri în favoarea creditorilor bugetari și chirografari menționăm faptul că tratamentul față de aceste categorii de creditori este echitabil în sensul în care aceste categorii de creditori nu ar beneficia de distribuiri nici în ipoteza procedurii falimentului. Cu toate acestea, pentru categoriile de creditori în cauză există beneficii din implementarea Planului, în sensul în care Societatea va continua să rămână un contribuabil la bugetul consolidat al statului pe durata de implementare a planului și va beneficia și achita serviciile prestate în cadrul perioadei de reorganizare de către unii dintre creditorii chirografari continuând să rămână un partener comercial al acestora.

În ceea ce privește creditorii ce dețin creanțe garantate și salariale asupra societății, Planul propus asigură acoperirea creanțelor acestor creditori într-un quantum mai ridicat decât acestea ar fi acoperite în cazul falimentului Societății.

Desigur că prevederile legii privind procedura insolvență asigură creditorilor Societății posibilitatea de a solicita intrarea acesteia în procedura falimentului în orice moment în care societatea nu respectă prevederile asumate prin prezentul plan, asigurându-se în aceste condiții șanse mult mai ridicate de valorificare a activelor acesteia ca o afacere în stare de funcționare.

În concluzie, controlul strict al aplicării prezentului plan și monitorizarea permanentă a derulării acestuia, de către factorii menționați în cuprinsul Planului, constituie o garanție a realizării obiectivelor pe care și le propune, respectiv plata pasivului asumat prin Plan și valorificarea fondului de comerț al Societății către un cumpărător interesat în achiziționarea acestuia, motiv pentru care supunem votului Dvs. prezentul plan de reorganizare.

Cu stimă,

București

Casa de Insolvență Transilvania Filiala București SPRL
Senior Partner
Andreea ANGHELOF