

PLAN DE REORGANIZARE BLOR RETAIL S.A.



Propus de către Administratorul Judiciar,
CITR FILIALA BUCUREȘTI SPRL

Decembrie 2021

CUPRINS

1. Aspecte introductive	5
1.1. Cadrul legal.....	5
1.2. Îndeplinirea condițiilor legale pentru propunerea planului de reorganizare	6
1.3. Autorul planului	7
1.4. Durata planului	8
1.5. Scopul planului.....	8
2. Avantajele reorganizării.....	9
2.1. Premisele reorganizării societății BLOR RETAIL S.A.....	9
2.2. Avantaje generale față de procedura falimentului.....	10
2.3. Comparația avantajelor reorganizării în raport cu valoarea de lichidare a societății în caz de faliment.....	11
3. Prezentarea societății BLOR RETAIL S.A.	13
3.1. Prezentarea generală a societății	13
3.1.1. Identificarea societății BLOR RETAIL S.A.	13
3.1.2. Obiectul de activitate.....	14
3.1.3. Scurt istoric al societății	14
Contextul actual al pieței	14
3.1.4. Structura asociativă a societății BLOR RETAIL S.A.	16
3.1.5. Organizarea și administrarea societății BLOR RETAIL S.A.....	17
3.2. Principalele cauze care au determinat ajungerea Societății în stare de insolvență.....	17
4. Descrierea pieței în care activează societatea BLOR RETAIL S.A.....	19
4.1. Scurt rezumat.....	19
4.2. Piața bunurilor de larg consum (FMCG).....	20
4.3. Piața de carte.....	21
4.4. Piața de papetărie.....	21
4.5. Piața de articole de birou	22
4.6. Papetăria școlară	22
4.6. Piața de jucării	23
4.6.1. Piața din România	23
4.6.2. Piața europeană.....	24
5. Starea societății la data propunerii planului.....	27
5.1. Situația Patrimonială – BLOR RETAIL S.A.....	27

5.2. Situația Contului de profit și pierdere	31
5.3. Evaluarea activului companiei	34
5.4. Pasivul societății	35
5.5. Tabelul definitiv al creanțelor	35
5.6. Tabelul definitiv corectat cu evaluarea	36
5.6. Simularea falimentului	37
6. Strategia de reorganizare.....	43
6.1 Restructurarea operațională: Modificări asupra rețelei de magazine	44
6.1.1. Închiderea locațiilor neprofitabile	44
6.1.2. Relocarea anumitor spații.....	44
6.1.3. Deschiderea unor locații noi sub un nou concept <i>Read'n'Drink</i>	44
6.1.4. Optimizarea locațiilor actuale.....	44
6.1.5. Extinderea rețelei cu spații noi.....	45
6.1.6. Francizarea.....	45
6.1.7. Vânzarea locațiilor actuale, vânzarea business-ului.....	45
6.2. Modificări aduse segmentelor de marfa și în modul de aprovizionare al acestora.....	45
6.2.1. Modificări structurale în gama de produse	45
6.2.2. Creșterea spațiului alocat segmentului de carte	45
6.2.3. Schimbarea politicii de aprovizionare	46
6.3. Modificări ale canalului de vânzare online	46
6.3.1. Migrarea către o altă platformă tehnică online	46
6.3.2. Crearea mai multor site-uri specializate.....	46
6.4. Restructurarea financiară.....	47
6.4.1. Ajustarea pasivului prin reducerea cuantumului creanțelor și eșalonarea unor datorii conform programului de plăți	47
6.4.2. Obținerea de resurse financiare provenite din încasare creanțe comerciale.....	47
6.4.3. Obținerea de resurse financiare provenite din valorificarea activelor non-core business:.....	48
6.4.4. Obținerea de resurse financiare provenite din restructurarea personalului:.....	48
7. Previziuni financiare pe perioada planului de reorganizare	49
7.1. Previziuni privind bugetul de venituri și cheltuieli.....	49
7.2. Fluxul de numerar.....	53
8. Distribuiri	54
8.1. Tratatamentul creanțelor	60
8.1.1. Categoriile de creanțe care NU sunt defavorizate prin plan.....	60
8.1.2. Categoriile de creanță care sunt defavorizate prin plan	61
8.1.3. Prezentarea comparativă a sumelor estimate a fi distribuite în procedura de faliment respectiv în procedura de reorganizare.....	62

8.1.4. Modalitatea de achitare a creanțelor curente.....	64
8.2. Tratatamentul corect și echitabil al creanțelor.....	64
8.3. Programul de plată a creanțelor.....	65
8.3.1. Retribuția persoanelor angajate – art. 140 alin. 6 din L85/2014.....	66
9. Efectele confirmării planului. Controlul aplicării planului. Concluzii.....	66
9.1. Efectele confirmării planului	66
9.2. Controlul aplicării planului	67
9.3. Concluzii.....	67

1. Aspecte introductive

1.1. Cadrul legal

Prezentul plan de reorganizare este fundamentat, din punct de vedere legal, pe dispozițiile Legii nr. 85/2014 *privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență*, act normativ care a intrat în vigoare în data de 28.06.2014. Având în vedere faptul că **data deschiderii procedurii de insolvență a societății debitoare BLOR RETAIL S.A. a fost data de 28.06.2021**, prin raportare la dispozițiile art. 343 din actul normativ menționat, reiese că legea aplicabilă din punct de vedere temporal prezentei proceduri este Legea nr. 85/2014.

Reglementările privitoare la reorganizarea judiciară sunt cuprinse în cadrul Secțiunii a 6-a din lege, intitulată „*Reorganizarea*”, secțiune care cuprinde la rândul ei două paragrafe distincte:

- ◆ Paragraful 1 intitulat „*Planul*” (art. 132 – 140), în cadrul căruia sunt reglementate în principal aspecte privitoare la conținutul planului de reorganizare, condițiile de întocmire, depunere, adoptare și confirmare a acestuia, precum și aspecte privitoare la efectele juridice ale planului de reorganizare în urma confirmării lui;
- ◆ Paragraful 2 intitulat „*Perioada de reorganizare*” (art. 141 – 144) în care sunt reglementate aspecte privitoare la obligațiile debitorului în perioada de reorganizare, aspecte privitoare la mijloacele de supraveghere a acestuia pe perioada de derulare a planului, precum și consecințele juridice care decurg din nerespectarea planului confirmat.

Mecanismul intern reglementat de către legiuitorul român în privința procedurii de reorganizare judiciară, fiind unul de dată recentă, se află în acord cu majoritatea principiilor adoptate în acest domeniu¹.

Acest set de dispoziții legale reprezintă în esență, modalitatea concretă de punere în practică a scopului principal al legii enunțat în articolul 2 al acesteia. Potrivit acestui scop, acoperirea pasivului debitorului rămâne în permanență pivotul principal al acestei proceduri, dar atunci când din analiza tuturor circumstanțelor și a datelor procedurii reiese concluzia că există o posibilitate reală de redresare a activității debitorului, legea indică necesitatea acordării acestei șanse a restructurării în detrimentul lichidării.

Decizia va fi însă întotdeauna stabilită de rezultatul comparației estimative între ceea ce poate fi obținut de către fiecare dintre creditorii în cele două variante posibile: reorganizare respectiv faliment. Astfel, niciun creditor participant la procedură nu va putea avea, în urma implementării unui plan de reorganizare, o situație mai rea decât ar fi avut-o în ipoteza în care

¹ A se vedea în acest sens, Propunere de DIRECTIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI A CONSILIULUI privind cadrele de restructurare preventivă, a doua șansă și măsurile de sporire a eficienței procedurilor de restructurare, de insolvență și de remitere de datorie și de modificare a Directivei 2012/30/UE, Capitolul 3, pp. 47 – 51, disponibilă la: <https://ec.europa.eu/transparency/regdoc/rep/1/2016/RO/COM-2016-723-F1-RO-MAIN-PART-1.PDF>.

societatea debitoare ar fi intrat în faliment (acesta fiind principiul de bază de la care se pornește în orice demers onest de reorganizare).

În această perioadă, se simte tot mai acut nevoia ca discuțiile referitoare la restructurarea sau reorganizarea afacerilor oneste, aflate în dificultate economică, să depășească nivelul teoretic. La nivel european, se vorbește astfel despre instituirea unei „culturi a salvării” ca scop al reglementărilor viitoare².

Motivul legitim și, în același timp, pragmatic care stă la baza tuturor acestor preocupări pornește de la următoarele observații simple: „Conform indicatorilor Băncii Mondiale, ratele de recuperare din UE sunt cuprinse între 30%, în Croația și România, și 90%, în Belgia și Finlanda. Ratele de recuperare sunt mai mari în economiile în care restructurarea este procedura de insolvență cel mai des întâlnită. În aceste economii, creditorii se pot aștepta, în medie, la recuperarea a 83% din creanțele lor, față de o medie de 57% în procedura de lichidare”³

1.2. Îndeplinirea condițiilor legale pentru propunerea planului de reorganizare

Condițiile preliminare pentru depunerea Planului de reorganizare a societății debitoare, conform art. 132 alin. 1 lit. a) din Legea 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență (în continuare „Legea insolvenței”), cu modificările și completările ulterioare, sunt îndeplinite după cum urmează:

- ◆ Intenția de reorganizare a activității Societății a fost exprimată prin cererea introductivă de deschidere a procedurii;
- ◆ Posibilitatea reorganizării a fost analizată și formulată de către administratorul judiciar în cadrul Raportului prevăzut de art. 97 din Legea insolvenței privind cauzele și împrejurărilor care au dus la apariția insolvenței debitoare, raport care a fost depus la dosarul cauzei;
- ◆ Conform Încheierii civile pronunțată la data de 08.11.2021 de către judecătorul-sindic în dosar nr. 17951/3/2021, la solicitarea administratorul judiciar, în temeiul prevederilor art. 111 alin. (6) teza a II-a, s-a dispus înscrierea provizorie a creanțelor ce fac obiectul contestațiilor formulate împotriva tabelului preliminar de creanțe.
- ◆ Ulterior, la termenele de judecată din datele de 06.12.2021 (respectiv 13.12.2021), au fost soluționate contestațiile împotriva tabelului preliminar de creanțe, mai sus menționate.
- ◆ Astfel, tabelul definitiv de creanțe deținute împotriva societății BLOR RETAIL S.A. a fost depus la dosarul cauzei și transmis spre publicare în BPI în data de 29.12.2021, astfel încât planul de reorganizare este depus în termenul legal de 30 de zile de la data publicării în BPI a tabelului definitiv de creanțe.

² „Mai presus de toate, scopul propunerii este aprofundarea unei culturi a salvării în UE”, Ibidem, pag. 7.

³ Indexul „Doing Business” al Băncii mondiale pentru 2016, Apud, Ibidem, pag. 3

- ◆ Societatea BLOR RETAIL S.A. nu a mai fost subiect al procedurii instituite în baza legii 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. 132 alin. 4 din Legea nr. 85/2014.

1.3. Autorul planului

Planul de reorganizare al BLOR RETAIL S.A. este propus de către **administratorul judiciar CITR Filiala București S.P.R.L.**, societate înmatriculată la Registrul Societăților Profesionale al Uniunii Naționale a Practicienilor în Insolvență din România sub nr. RSP 0401/2009, având Cod de Identificare Fiscală RO 26171764, cu sediul în: București, str. Gara Herăstrău nr. 4, Green Court et.3, Sector 2, e-mail: bucuresti@citr.ro. Considerentele care au determinat o asemenea opțiune sunt următoarele:

- ◆ În baza atribuțiilor conferite de lege și de către judecătorul-sindic, dar și prin prisma analizei și al controlului economico-financiar exercitat permanent asupra activității societății debitoare, administratorul judiciar și-a conturat o imagine adecvată asupra tuturor posibilelor variante care pot fi puse în aplicare cu privire la reorganizarea societății debitoare.
- ◆ Administratorul judiciar a exercitat supravegherea societății începând cu data de 28.06.2021, dată de la care instanța a dispus deschiderea procedurii generale împotriva debitoarei, conform Încheierii de ședință pronunțată de Tribunalul București în dosarul nr. 17951/3/2021, rămasă definitivă prin neapelare.
- ◆ Menționăm faptul că prin procesul verbal al adunării generale a acționarilor debitoarei BLOR RETAIL S.A nr. 3960/08.07.2021, cu majoritatea absolută a voturilor exprimate, reprezentând 100% din capitalul social reprezentat în adunare și 100% din capitalul social al societății, Adunarea Generală a Acționarilor a desemnat în funcția de Administrator special al BLOR RETAIL S.A., începând cu data de 08.07.2021 pe dna. BULIGA AMALIA.
- ◆ Această opțiune asigură cel mai bine întreprinderea tuturor demersurilor legale și utilizarea pârghiilor juridice oferite de lege, sub a căror reglementare se află debitoarea BLOR RETAIL S.A. în scopul acoperirii masei credale într-un quantum superior față de varianta falimentului.

Destinatarii acestui Plan de reorganizare – denumit în continuare „Planul” sunt judecătorul-sindic și creditorii înscriși în tabelul definitiv de creanțe.

Creditorii monitorizează în perioada de reorganizare activitatea debitoarei prin intermediul administratorului judiciar. 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.

1.4. Durata planului

În vederea acoperirii într-o cât mai mare măsură a pasivului societății debitoare, se propune implementarea planului de reorganizare pe o perioada de **36 luni**.

În măsura în care obiectivele stabilite prin Plan nu vor putea fi realizate în intervalul propus pentru implementarea acestuia, conform art. 139 alin. (5) din Legea insolvenței, modificarea planului de reorganizare sau prelungirea duratei acestuia se poate face oricând pe parcursul procedurii, cu respectarea condițiilor de vot și de confirmare prevăzute de legea insolvenței. Dacă modificarea planului este propusă de debitor, ea va trebui să fie aprobată de adunarea generală a acționarilor.

1.5. Scopul planului

Din punct de vedere procedural, singurele căi posibile pe care societatea debitoare le poate urma în perioada următoare sunt:

Varianta A Reorganizarea prin continuarea activității și implementarea de măsuri de restructurare operațională și corporativă	Varianta B Lichidarea prin faliment
---	---

Prin cererea sa de deschidere a procedurii de insolvență, societatea debitoare a semnalat existența stării sale de insolvență și și-a exprimat intenția de a-și reorganiza activitatea, considerând că trebuie să intervină în vederea redresării situației sale. Toate aspectele de fapt au fost prezentate în cererea introductivă, fiind confirmate ulterior de către administratorul judiciar în cadrul raportului de cauze și împrejurări întocmit în cadrul procedurii.

Pornind de la această situație, prezentul plan de reorganizare are ca scop principal continuarea activității și valorificarea activelor neesențiale (în special stocuri de marfă din magazine și echipamente, mobilier), redresarea societății debitoare prin instituirea unei supravegheri atente din partea creditorilor și a administratorului judiciar și, prin acestea, acoperirea într-o proporție cât mai mare a datoriilor acumulate.

În raport cu aceste datorii care trebuie achitate, principalul mijloc de realizare potrivit din perspectiva legii insolvenței, îl constituie tocmai reorganizarea economică a societății debitoare, salvarea și menținerea acesteia în circuitul economic și social, cu toate avantajele care decurg din aceasta.

În concepția modernă a legiuitorului, este mult mai probabil ca o afacere funcțională să genereze resursele necesare acoperirii pasivului decât ar putea să o facă operațiunea de lichidare a averii unei societăți aflate în faliment. Prin această concepție este pusă în valoare

și funcția economică a procedurii instituite de Legea 85/2014, respectiv necesitatea salvării societății aflate în insolvență, prin reorganizare, inclusiv restructurare economică și numai în subsidiar, în condițiile eșecului reorganizării sau lipsei de viabilitate a debitoarei, recurgerea la procedura falimentului pentru satisfacerea intereselor creditorilor.

Procedura reorganizării, prin continuarea activității debitorului, implică fie realizarea unor modificări de ordin structural în activitatea curentă a societății aflate în dificultate, fie implementarea unui sistem de supraveghere strict al activității acesteia, activitate care va trebui pliată după noua strategie creionată prin planul de reorganizare, conform cu resursele existente și cu cele care urmează a fi atrase, toate aceste strategii aplicate vizând ca principală finalitate: obținerea profitabilității.

Luând în considerare propunerile comerciale formulate prin prezentul plan, disponibilitățile bănești existente în contul unic de insolvență, încercându-se în această perioadă să se restructureze activitatea operațională a societății, să se valorifice activele neesențiale pentru desfășurarea activității, dar și recuperarea creanțelor aflate în sold.

2. Avantajele reorganizării

2.1. Premisele reorganizării societății BLOR RETAIL S.A.

Planul de reorganizare urmărește acoperirea pasivului societății debitoare și continuarea unei activități comerciale eficiente, prin asigurarea unui echilibru patrimonial între activul real al societății și pasivul aferent, eliminând acele datorii suplimentare care nu au corespondent în activ, în contextul unei îndepliniri superioare față de cea în care s-ar fi îndeplinit creditorii în situația falimentului.

În acest sens, se prevede restructurarea și continuarea activității de comerț cu amănuntul al cărților, în magazine specializate, folosindu-se de experiența acumulată în domeniu, precum și implementarea unor măsuri de reorganizare corporativă și operațională.

Principalele premise care stau la baza întocmirii planului sunt:

- Continuitatea activității societății pe perioada de observație și luarea de către acesta a măsurilor necesare în vederea restructurării activității sale;
- Baza materială de care dispune societatea îi permite să-și desfășoare activitatea, precum și know how-ul de care societatea dispune în vederea desfășurării unei activități profitabile;
- Existența unui personal calificat, cu experiență în domeniul de activitate al Societății și atașat față de valorile companiei;
- Adoptarea ca urmare a deschiderii procedurii insolvenței față de societate a unor măsuri de reducere a costurilor acesteia;

- Existența unui număr de 21 de magazine de desfacere a produselor comercializate de societate.

Demararea procedurii de reorganizare a Blor Retail SA, menținerea activității curente și dezvoltarea acesteia va crea posibilitatea de generare a unor fluxuri de numerar suplimentare, ce va permite efectuarea de distribuiri către creditorii. *Per a contrario*, vânzarea la acest moment a întregului patrimoniu în cazul falimentului ar reduce considerabil șansele de recuperare a creanțelor și ar duce la înstrăinarea acestui patrimoniu la o valoare inferioară față de valoarea sa reală.

Votarea planului de reorganizare și continuarea procedurii de reorganizare sunt măsuri menite prin finalitatea lor să satisfacă interesele tuturor creditorilor, cât și pe cele ale debitoarei, care își continuă activitatea, cu toate consecințele benefice, atât economice, cât și sociale aferente.

A. Asigurarea unor surse de venit din:

- Desfășurarea activității curente, respectiv comerț cu amănuntul al cărților, papetărie, cadouri și vin în magazine specializate;
- Recuperarea creanțelor neîncasate de către societate;
- Valorificarea de active neesențiale desfășurării activității;

B. Măsuri de restructurare operațională: o parte din aceste măsuri au fost deja întreprinse în perioada de observație, respectiv:

- (i) restructurarea personalului în raport de necesarul real de personal în magazine și personalul necesar pentru desfășurarea activităților logistice;
- (ii) analiza categoriilor de produse pe care societatea le comercializează și de asemenea a magazinelor pentru a cuantifica rentabilitatea acestora și renunțarea la cele care nu generează profitabilitate.

C. Echilibrarea activului cu pasivul, ajustarea masei credale;

D. Distribuiri către creditorii;

2.2. Avantaje generale față de procedura falimentului

Dacă în cazul falimentului, interesele creditorilor exclud posibilitatea salvării intereselor societății debitoare, a cărei avere este vândută (lichidată) în întregime, în cazul reorganizării cele două interese se cumulează, debitorul continuându-și activitatea, cu consecința creșterii sale economice, iar creditorii profită de pe urma maximizării valorii averii și a lichidităților suplimentare obținute, realizându-și în acest fel creanțele într-o proporție superioară comparativ cu cât ar reuși să obțină în ipoteza falimentului.

Făcând o comparație între gradul de satisfacere al creanțelor în cadrul procedurii de reorganizare și cea de faliment, este clar că în ambele cazuri există un patrimoniu care în caz de faliment va fi valorificat pentru plata pasivului, doar că în procedura reorganizării, la lichiditățile obținute din eventuala vânzare a bunurilor din patrimoniul debitoarei care nu sunt necesare reușitei planului se adaugă profitul rezultat din continuarea activității debitoarei, destinat acoperirii pasivului.

Totodată, procedura de reorganizare comportă și alte avantaje:

- Continuând activitatea, va crește considerabil prețul de vânzare 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 sau pierderi de valoare);
- Societatea are costuri fixe, date de activitatea de gestionare a patrimoniului (taxe locale, asigurări, impozite, utilități, servicii de administrare și pază etc.), cheltuieli ce nu pot fi susținute decât prin desfășurarea activității de bază, precum și din obținerea de venituri din valorificarea de bunuri. Toate aceste cheltuieli, în cazul nefericit al falimentului societății, ar urma să fie plătite prioritar din valoarea bunurilor vândute, conform art. 161 pct. 1 din Legea nr. 85/2014 (ca și cheltuieli de conservare și administrare), împietând asupra valorii obținute din vânzare, și diminuând în mod direct gradul de satisfacere a creanțelor creditorilor.

Continuând activitatea, crește considerabil gradul de vandabilitate al bunurilor comercializate de către societate. În ipoteza în care societatea debitoare ar intra în faliment, valorificarea bunurilor acesteia, în principal produse de papetărie, cărți și echipamente electronice, urmează a se efectua fără ca societatea să beneficieze de rețeaua de comercializare de care aceasta dispune la această dată. Consecința directă urmează a fi obținerea unor valori inferioare pentru activele sale, cu consecința directă a scăderii șanselor de achitare a creanțelor.

2.3. Comparația avantajelor reorganizării în raport cu valoarea de lichidare a societății în caz de faliment

Raportându-ne, în estimarea valorii de piață a activelor BLOR RETAIL S.A. la valoarea de evaluare a patrimoniului societății, putem concluziona că implementarea cu succes a planului de reorganizare va asigura acoperirea într-un grad mai mare a creanțelor creditorilor.

Evaluarea activelor aparținând societății BLOR RETAIL S.A. a fost realizată, conform prevederilor Legii insolvenței, de către o persoană de specialitate independentă, aleasă de către creditorii, respectiv societatea **NEOCONSULT VALUATION SRL**. Prin evaluarea efectuată s-a urmărit determinarea atât a valorii de piață a activelor societății debitoare cât și a valorii de lichidare a patrimoniului acesteia.

În acest sens menționăm faptul că, potrivit raportului de evaluare și SEV 100– Cadrul general, valoarea de piață „... este suma estimată pentru care o proprietate va fi schimbată, la data evaluării, între un cumpărător decis și un vânzător hotărât, într-o tranzacție cu preț determinat obiectiv, după o activitate de marketing corespunzătoare, în care părțile implicate au acționat în cunoștință de cauză, prudent și fără constrângere”.

Valorificarea activelor societății într-o procedură de faliment se realizează în condiții speciale care nu permit obținerea în schimbul activelor societății debitoare a valorii de piață a acestora. Pentru corecta evaluare a valorii ce urmează a se obține în procedura de lichidare a activelor societății debitoare, se utilizează valoarea de lichidare definită ca „suma care ar putea fi primită, în mod rezonabil, din vânzarea unei proprietăți, într-o perioadă de timp prea scurtă pentru a fi conformă cu perioada de marketing necesară specificată în definiția valorii de piață”.

Valoarea de lichidare a activului societății stabilită de către evaluatorul independent prin rapo de evaluare, în conformitate cu standardele internaționale de evaluare la care se adaugă valoarea activului circulant și disponibilitățile bănești se prezintă după cum urmează:

Valoare de lichidare totală: 4.293.633,02 lei

Valoare de lichidare active: 3.467.000,72 lei

Disponibilități bănești și asimilate: 826.632,30 lei*

*) SOLD LA DATA EVALUARII;

Valoarea de lichidare care ar fi obținută în ipoteza deschiderii procedurii de faliment a societății debitoare este estimată a fi în cuantum de 4.293.633,02 lei, compusă din active corporale, active necorporale, creanțe curente, creanțe de recuperat (debite de încasat), stocuri și disponibilități bănești, conform evaluare NEOCONSULT VALUATION SRL.

Aceste sume nu vor putea fi distribuite integral creditorilor înscriși în tabelul definitiv de creanțe, valoarea acestor distribuiți urmând a fi influențată de sumele acumulate în perioada de observație ce s-ar adăuga creanțelor înscrise în tabel (art. 161 pct 4) și de cheltuielile de procedură (art. 161 pct. 1, art. 159 pct. 1).

Comparativ, procentul de recuperare al creanțelor creditorilor în Variantele A (reorganizare) și B (faliment) este următorul:

VARIANTA A: REORGANIZARE		VARIANTA B: FALIMENT	
Creanțe garantate		Creanțele garantate	
Unicredit Bank SA	100,00%	Unicredit Bank SA	100,00%
Perfect Global Business	0%	Perfect Global Business SRL	35,64%
Alți creditorii garantați	0%	Alți creditorii garantați	0%
Creanțele salariale	100,00%	Creanțele salariale	100,00%
Creanțe bugetare	100,00%	Creanțe bugetare	0%
Creanțe creditorii indispensabili	30%	Creanțe creditorii indispensabili	0%
Creanțele chirografare art. 161 pct 8	0%	Creanțele chirografare art 161 pct 8	0%

Față de valorile prezentate anterior, menționăm faptul că, totalul distribuțiilor ce urmează a se efectua prin programul de plăți propus prin prezentul plan de reorganizare către creditorii înscrși în tabelul de creanțe este în cuantum de **4.134.283,98** lei, sumă superioară totalului sumelor care s-ar achita în ipoteza falimentului, estimate în acest moment la **1.088.447** lei.

Prezentarea detaliată a modalității de calculul a sumelor estimate a fi distribuite în cazul unei proceduri de faliment se regăsește în subcapitolele 5.6 și 8.2 ale Planului.

3. Prezentarea societății BLOR RETAIL S.A.

3.1. Prezentarea generală a societății

3.1.1. Identificarea societății BLOR RETAIL S.A.

Conform prevederilor art. 225 – 231 din Titlul IV "Persoana juridică", Capitolul IV "Identificarea persoanei juridice" din Codul civil și a prevederilor speciale din Legea nr. 31/1990 "Legea societăților" compania se identifică prin următoarele elemente:

Denumirea:	BLOR RETAIL
Forma juridică:	Societate pe acțiuni
Naționalitatea:	Română
Sediul social:	Strada DRUMUL SĂBĂRENI, Nr. 24-26, CLĂDIRE MONOBLOC
Localitate:	București
Județ/Sector:	Sectorul 6
Țara:	România
Număr ordine în Registrul Comerțului:	J40/11806/2003, atribuit în data de 29.08.2003
Cod unic de identificare:	15704730

3.1.2. Obiectul de activitate

Conform codificării (Ordin 337/2007) rev. Caen (2), societatea are următoarele obiecte de activitate:

<i>Activități principale:</i>	4761 - Comerț cu amănuntul al cărților, în magazine specializate
-------------------------------	---

3.1.3. Scurt istoric al societății

BLOR RETAIL S.A. este o societate pe acțiuni, care s-a înființat în anul 2003. Are sediul social în București. Societatea administrează librăriile și magazinele Diverta la nivel național.

În acest moment, rețeaua Diverta cuprinde 21 de magazine: 7 în București și 14 în provincie, astfel:

- București: Băneasa Shopping City, Lipsani, București Mall, Plaza România, DN1 Value Center, Jolie Ville, ParkLake;
- Provincie: Alba Mall, Atrium Center Arad, Vivo Pitești, Lotus Center Oradea, CC Nera Reșița, Piața Unirii Cluj-Napoca, Mercur Center Craiova, CC Ulpia Deva, CC Jiul Petroșani, Mureș Mall, Promenada Târgu-Mureș, Carol Câmpina, Dacia Traiana Sibiu, Iulius Mall Timișoara.

Canale de vânzare online folosite pentru vânzarea mărfurilor:

- Website: www.dol.ro
- Platforme de homedelivery: Glovo, Bringo
- Marketplace: eMAG, Vivre

Segmentele de mărfuri sunt:

- Carte
- Papetărie & IT
- Jucării
- Gifts & gadget
- Altele

Contextul actual al pieței

Conform unui raport al Federației Editorilor Europeni, publicat în martie 2021, în contextul situației epidemiologice actuale, pe piața europeană se observă o disponibilitate antreprenorială a editurilor și librăriilor de a se adapta la circumstanțe, găsind soluții noi și inovatoare ori de câte ori a fost necesar. Astfel, s-a calculat că pierderea globală pe piața de

carte din Europa, s-a încadrat între 2-5%, în ciuda estimărilor mai pesimiste care ajungeau până la o pierdere de 25%.

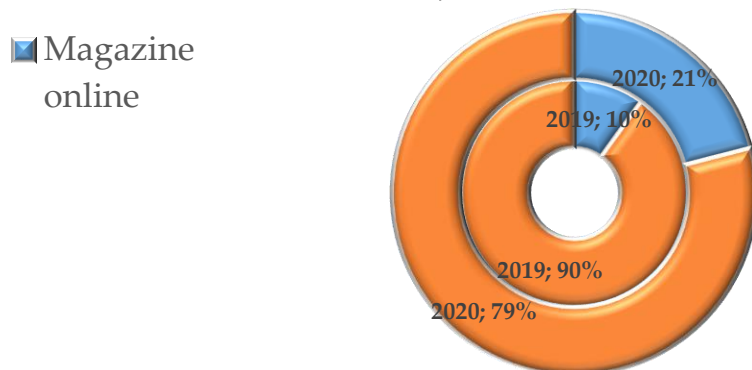
Acest rezultat s-a datorat faptului că odată cu relaxarea restricțiilor, oamenii s-au reîntors în librării pentru a cumpăra cărți, parțial și din solidaritate cu librăriile de proximitate. Experiența perioadelor de carantină i-a făcut, de asemenea, pe proprietarii de librării să-și consolideze prezența în online, fapt care a avut ca efect limitarea scăderilor estimate la mijlocul anului trecut.

O privire de ansamblu ne arată faptul că până la sfârșitul lunii octombrie, vânzările au scăzut cu 4% față de 2019 în Franța și cu 6% în Letonia, în timp ce decalajul a fost aproape complet acoperit în Italia, printr-o intervenție consistentă a statului, care a achiziționat masiv pentru bibliotecile publice. Țările care au înregistrat rezultate bune în a doua jumătate a anului, precum Țările de Jos, Suedia, Norvegia și Finlanda, au rămas constante, în timp ce țări precum Portugalia (minus 17%), Ungaria (minus 20%) sau România (minus 10%) s-au găsit, la final de 2020, în grupul celor mai afectate piețe.

În România, librăriile s-au închis, iar producția de carte a fost oprită pe perioada stării de urgență sanitară. Se estimează că în acea perioadă, vânzările de carte au scăzut cu peste 30%. De asemenea, se observă orientarea consumatorilor către achiziția online, în detrimentul vizitei la magazin și o creștere a formatelor digitale de ebook și audiobook. În România, cota acestor produse este redusă, de 1% din totalul vânzărilor de carte, în timp ce în Marea Britanie această pondere ajunge până la 11,5%.

La nivelul societății analizate, se observă de asemenea ascensiunea trendului digital, prin dublarea vânzărilor pe acest canal față de perioada anterioară, la nivelul anului 2020:

Canale de distribuție Blor Retail, 2019-2020



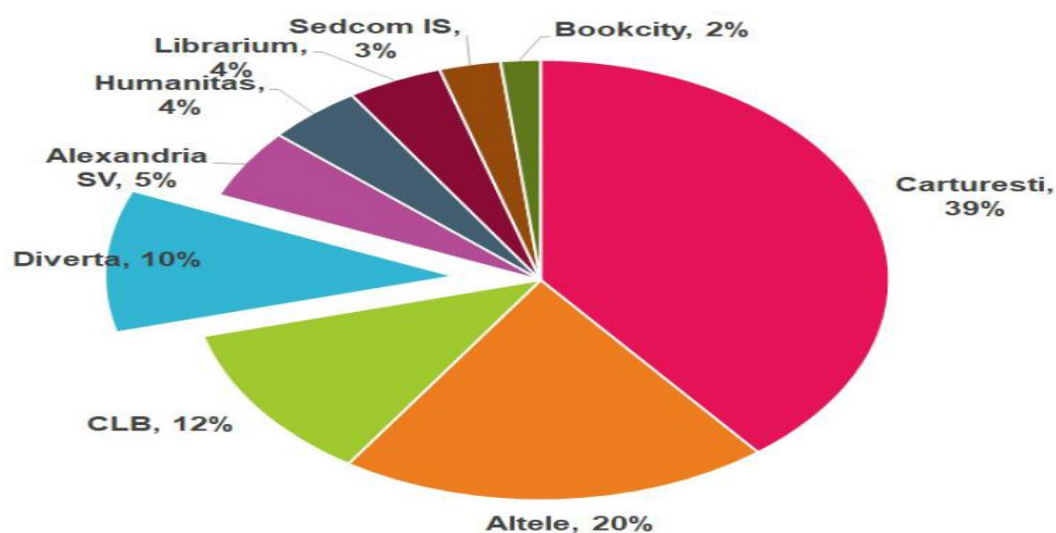
În ceea ce privește jucătorii pe piața românească, putem menționa ca și principali competitori direcți:

- pe piața de carte: Cărturești, CLB, Librarium, Humanitas, Alexandria, Bookcity, Sedcom, Hypers
- pe piața de papetărie: IPB, Autograf, Folder, magazine produse art&craft (Colorit, Profiart), Hypers

- pe piața de jucării: Noriel, Smyk, Peak Toys, Varuna, Jumbo, s.a., Hypers
- Magazine online: Libris, Elefant, eMAG, librarie.net, cartepedia.ro, magazinele online ale competitorilor cu magazine fizice

În ceea ce privește cota de piață, societatea a raportat următorii indicatori:

- pe piața librăriilor, valoarea totală este de 77 mil. euro, din care societatea Blor Retail S.A. deține aproximativ 10%
- pe piața de carte, în valoare de 80 mil. euro, societatea deține 5%
- pe piața de papetărie, inclusiv business to business, în valoare de 120 mil. euro, societatea deține o cotă de 4%
- pe piața de jucării, în valoare de peste 250 mil. Euro, Blor Retail S.A. deține aproximativ 1%.



3.1.4. Structura asociativă a societății BLOR RETAIL S.A.

Societatea are un capital social subscris în valoare de 11.172.491 lei, integral vărsat, divizat în 11.172.491 acțiuni nominative a câte 1 leu fiecare, astfel:

Aționar	Nr. acțiuni	Valoare acțiuni	% din total
DIVERTA TRADING EXPRESS S.R.L.	190	190	0,0017%
DIVERTA HOLDING INVEST S.A.	11.172.301	11.172.301	99,9983%
TOTAL	11.172.491	11.172.491	100,000%

3.1.5. Organizarea și administrarea societății BLOR RETAIL S.A.

Actul constitutiv, actualizat la data de 16.04.2021 al societății, prevede faptul că administrarea și conducerea societății se face de către un administrator unic, care decide asupra activității societății și asupra politicii economice.

La data deschiderii procedurii de insolvență, activitatea societății era condusă de Radu Elena, cu un mandat de 4 ani, având puteri depline de administrare și reprezentare a societății.

În prezent, întrucât dreptul de administrare al societății debitoare nu a fost ridicat, administrarea acesteia se realizează de către **administratorul special dna. Buliga Amalia**, desemnat prin **Hotărârea Adunării Ordinare a Acționarilor nr. 3960/08.07.2021** sub supravegherea administratorului judiciar CITR Filiala București SPRL, în conformitate cu prevederile art. 87 alin. (1) lit. a) din Legea nr. 85/2014.

3.2. Principalele cauze care au determinat ajungerea Societății în stare de insolvență

Intrarea în insolvență a societății a fost cauzată de un cumul de factori ce s-au interconectat și dezvoltat în timp și care s-au agravat, ducând la un deficit major de lichiditate. În ansamblu, poziția și performanțele financiare ale societății la data deschiderii procedurii de insolvență indică o stare vadtă de insolvență, în condițiile în care deschiderea procedurii e bazată pe o dificultate de cash instalată și continuă, accentuată de diminuarea vânzărilor în contextul situației sanitare.

Conform analizei efectuate asupra situațiilor financiare și pe baza informațiilor avute la dispoziție, apreciem faptul că insolvența societății este rezultatul următoarelor cauze:

- **Scăderea drastică a vânzărilor în anul 2020:** în contextul epidemiologic actual, pe parcursul anului 2020 s-a instituit ca și măsură de protejare a populației închiderea magazinelor neesențiale.

Astfel, societatea a obținut în data de 07.04.2020 CERTIFICATUL PENTRU SITUAȚIE DE URGENȚĂ - TIP 1 pentru întreruperea activității total sau partial, ca urmare a efectelor deciziilor emise de autoritățile publice competente, potrivit legii, pe perioada stării de urgență decretate.

Această situație a dus la înregistrarea de pierderi continue pe parcursul anului 2020, societatea încheind exercițiul financiar cu o pierdere netă de peste 10 mil. lei. Acest aspect este evidențiat prin compararea cifrei de afaceri înregistrată pe parcursul a doi ani, respectiv 2019/2020:

CA an/luna	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septembrie	Octombrie	Noiembrie	Decembrie	total an
2019	4,446,729	3,985,058	4,412,626	4,368,597	4,242,558	4,352,790	4,271,216	5,565,804	7,119,772	4,726,358	4,916,465	11,947,381	64,355,354
2020	5,164,093	4,781,706	2,554,499	611,459	721,749	1,755,731	2,529,568	3,252,653	4,978,199	2,993,886	3,033,451	6,600,895	38,977,888
2021	3,090,863	3,098,954	2,820,913	2,541,525	2,772,454								14,324,709
2020/ 2019	16%	20%	-42%	-86%	-83%	-60%	-41%	-42%	-30%	-37%	-38%	-45%	-39%
Subvenție			95.670	288.209	231.047	65.108	129.132	120.100	746				930.012

Putem observa mai sus diminuarea cifrei de afaceri în lunile aprilie – mai 2020 cu peste 80%, ce a dus per total la scăderea vânzărilor cu aproximativ 40% la sfârșit de an calendaristic. Conform informațiilor primite de la societatea debitoare, diminuarea cifrei de afaceri este dată de scăderea numărului de clienți: dacă în 2019 s-au emis 1,1 mil. bonuri cu o valoare medie de 11 euro, în anul 2020 s-au emis doar 0,6 mil. bonuri, cu aceeași valoare medie.

Un alt indicator care reliefează deprecierea vânzărilor este cel al vânzărilor pe metru pătrat:

Locatie	2017	2018	2019	2020
Total mp	7.924	8.400	10.101	8.282
Total CA	56.156.339,25	57.701.549,29	64.355.354,25	38.977.889,05
CA/MP	7.086,82	6.869,43	6.370,97	4.706,34

Deși s-au făcut eforturi pentru controlul costurilor, acestea nu s-au diminuat în aceeași măsură. Conform indicatorilor din contul de profit și pierdere, cheltuielile operaționale au scăzut cu 25%, ducând la înregistrarea unei EBITDA negative, în valoare de -9,2 mil. în anul 2020. Subvenția încasată (0,9 mil. lei) nu a fost suficientă pentru acoperirea pierderilor.

- **Gradul de îndatorare ridicat:** la sfârșitul anului 2020 totalul datoriilor înregistrate de societate depășește valoarea activelor cu 18%, în condițiile în care valoarea acceptată a datoriilor în totalul activelor se situează în jurul a 66%. Conform evidențelor contabile, totalul datoriilor este de 32,3 mil. lei, iar totalul elementelor de activ se ridică la 24 mil. lei.
- **Lichiditatea scăzută:** conform indicatorilor calculați anterior, lichiditatea societății este neadecvată pe toată perioada analizată, valorile fiind sub optim pentru cei 3 indicatori ai lichidității.

4. Descrierea pieței în care activează societatea BLOR RETAIL S.A.

4.1. Scurt rezumat

Bunuri de larg consum (FMCG)

- Din ce în ce mai mulți consumatori doresc să cumpere de la magazine mai apropiate de locuința lor și din surse locale;
- Consumatorii au început să pună preț și pe aspectul de sustenabilitate;
- Consumatorii doresc utilizarea serviciilor „*omnichannel*”, cum ar fi livrarea la domiciliu, funcțiile de chat și consultările virtuale și este foarte probabil să continue să le folosească în viitor;
- Consumatorii găsesc noi modalități de a-și ocupa timpul liber de acasă, cum ar fi noi hobby-uri și dezvoltarea de noi abilități. De exemplu, 62% dintre consumatori încearcă noi rețete și metode de gătit, iar 51% lucrează la îmbunătățirea casei.

Piața de carte

- Piața de carte din România este pe ultimul loc în Uniunea Europeană, ca valoare și număr de cititori;
- Liderul din piața de carte plănuiește să dezvolte zone de audiobooks;
- Pandemia a accentuat nevoia de a dezvolta retailul online.

Piața de papetărie (birou & școală)

- Segmentul Hobby & Papetărie va înregistra o rată anuală de creștere de 3,09% (CAGR 2021-2025);
- Cele mai profitabile perioade ale anului sunt cele din trimestrul întâi și trimestrul patru.

Birotică

- Industria produselor de birou a fost într-un declin constant în ultimii 10-12 ani, fiind caracterizată în principal de prețuri cât mai mici, în timp ce lucrul de acasă este un fenomen care a contribuit la scăderea cererii;
- De asemenea, industria suferă pe fondul problemelor din lanțurile globale de aprovizionare.

Școală

- Industria produselor de școală este previzionată să crească în Europa pe fondul cererii pentru produse sustenabile și de înaltă calitate;
- Accentul tot mai mare pe comerțul cu amănuntul „omnichannel” a fost un factor esențial în influențarea creșterii pieței rechizitelor școlare.

Piața de jucării

- Piața de Jucării & Hobby-uri din România este așteptată să genereze venituri de 1.3 miliarde EUR în 2021 și este de așteptat să crească anual cu 4,76% în perioada 2021 – 2026;
- Cel mai mare segment al pieței este segmentul Jucării & Jocuri, cu un volum estimat de piață de 845 milioane EUR în 2021;
- Piața jucăriilor se bazează pe importuri, fiind afectată de asemenea de criza lanțurilor de aprovizionare;
- Piața retailului de jucării este subdimensionată în România, doar trei retaileri având o rețea mai mare de 10 magazine la nivel național;
- Segmentul jucăriilor sustenabile sau ecologice ar putea să ajute la creșterea pieței jucăriilor din Europa.

4.2. Piața bunurilor de larg consum (FMCG)

Trenduri post – COVID referitoare la bunurile de larg consum

Librăriile oferă la momentul actual nu doar cărți, ci oferă consumatorilor o întreagă experiență, incluzând produse de larg consum, cum ar fi idei de cadouri, jucării și produse de papetărie. Toate aceste produse încadrate ca bunuri de larg consum sunt influențate de aceleași trenduri din piață. Printre trendurile care s-au acutizat în perioada pandemiei și vor impacta piața bunurilor de larg consum și indirect, piața librăriilor se numără:

- Dorința consumatorilor pentru produse locale și accentul pe ideea de susținere a comunității:
**Cererea de bunuri locale – și mărci locale – este în creștere. Consumatorii doresc să cumpere la magazinele de cartier mai apropiate (59% în mai, comparativ cu 44% în martie) și doresc să cumpere mai multe produse din surse locale;*
- Concentrarea pe sănătate & wellbeing, atât în achiziția de produse, cât și cea de servicii;
- Consumul responsabil – majoritatea consumatorilor fiind interesați de impactul produselor asupra mediului și al sustenabilității;
- Creșterea utilizării comerțului electronic;

- Creșterea numărului de **consumatori „creatori”** – datorită restricțiilor:
Consumatorii găsesc noi modalități de a-și ocupa timpul liber de acasă, cum ar fi noi hobby-uri și dezvoltarea de noi abilități. De exemplu, 62% încearcă noi rețete și metode de gătit, iar 51% lucrează la îmbunătățirea casei.

Tiparele de cumpărare s-au schimbat radical, cu o schimbare uriașă către digital în urma închiderii magazinelor. Consumatorii au crescut, de asemenea, utilizarea serviciilor „omnichannel”, cum ar fi livrarea la domiciliu, funcțiile de chat și consultările virtuale și este foarte probabil să continue să le folosească în viitor.

4.3. Piața de carte

Pre-pandemie, tendința pe piața de librării era una **în creștere**, deși piața era și este concentrată în mâinile a doar câtorva jucători foarte mari.

Numărul românilor care cumpără cel puțin o carte pe an este **sub 1,3 milioane**, respectiv **6,5%** din totalul populației, potrivit datelor Eurostat citate de Asociația Editorilor din România.

România are astfel cea mai mică piață de carte din Uniunea Europeană ca valoare și număr de cititori.

Jucătorii din piața de carte *s-au adaptat* în mare în anul 2020, pentru ca piața să nu înregistreze o scădere puternică, în special prin adaptarea la retailul online, care a făcut ca această piață să scadă cu **doar 7%** anul trecut (**maxim 10%** conform Bookseller Federation Report), comparativ cu minus 20% estimat la începutul pandemiei.

De exemplu, liderul de piața Cărturești a experimentat în această perioadă o **creștere a vânzările din online** cu o pondere de circa 20% din totalul vânzărilor, pe când înainte de pandemie acestea erau de sub 10%. Surpriza a fost că odată ce s-au deschis librăriile, nu au scăzut veniturile din online.

De exemplu, pentru Cărturești, anul 2021 este mai bun decât 2020, iar în anumite librării vânzările sunt chiar mai mari decât în 2019. Pandemia și-a spus însă cuvântul, astfel că lanțul de librării a înregistrat anul trecut o scădere de 12% a cifrei de afaceri și de circa 93% a profitului net.

4.4. Piața de papetărie

Se estimează că veniturile din segmentul *Hobby & Papetărie* vor ajunge la 66 de milioane de euro în 2021 în România, cu o rată anuală de creștere de **3,09%** (CAGR 2021-2025);

În segmentul Hobby & Papetărie, numărul de utilizatori este așteptat să se ridice la 3 milioane până în 2025;

Piața de papetărie este o industrie caracterizată de vânzări sezoniere, unde toamna se înregistrează cele mai mari vânzări, odată cu începutul școlii și cu trecerea verii, când oamenii se întorc la birouri din concediu, sau când copiii încep școala;

Competitorii de pe piața de papetărie (cum este IPB) pun la dispoziția clienților și produse Creative & Hobby, pentru a acoperi și restul anului cu vânzări, care se adresează atât copiilor, cât și adulților.

4.5. Piața de articole de birou

Industria produselor de birou a fost într-un declin constant în ultimii 10-12 ani, datorită lipsei barierelor de intrare, a lipsei inovației tehnologice, dar și din cauza tranziției către online a industriei.

Schimbările sunt cu atât mai mari, cu cât în urmă cu 10 ani, hârtia, cerneala și tonerul reprezentau 40% din totalul afacerii, categorii care au scăzut între 3% și 5% în fiecare an.

Piața articolelor de birou este o industrie care este caracterizată în principal de prețuri cât mai mici. Drept urmare, se observă o schimbare în industrie către servicii, deoarece acestea oferă un anumit punct de diferențiere și marje mai mari.

Lucratul de acasă a acutizat scăderea cererii de papetărie de birou. Întrebarea rămâne dacă aceste schimbări vor deveni permanente pe viitor.

O preocupare principală – în esență preocuparea tuturor în acest moment – este gestionarea furnizorilor și a crizei de *supply chain*.

4.6. Papetăria școlară

Industria prezintă trenduri de creștere în Europa, generate de cererea pentru produse sustenabile și de înaltă calitate. Personalizarea produselor este de asemenea o nișă de extindere pe această piață.

Alți factori, inclusiv introducerea consumabilelor de papetărie ecologice și sustenabile, disponibilitatea acestora prin intermediul comerțului electronic și progresele în tehnologia de imprimare, impulsionează creșterea pieței.

Accentul pus pe *premium-izarea* produselor va conduce de asemenea la creșterea pieței în următorii 3 ani.

Totodată, accentul tot mai mare pe comerțul cu amănuntul „omnichannel” a fost un factor esențial în influențarea creșterii pieței rechizitelor școlare. Alți factori de piață includ creșterea rapidă a sectorului educației și creșterea venitului disponibil al consumatorilor.

4.6. Piața de jucării

4.6.1. Piața din România

Produsele din piața de *Jucării & Hobby-uri* din România sunt caracterizate de veniturile care se ridică la 1.302 milioane EUR în 2021. Piața este de așteptat să crească anual cu **4,76%** (CAGR 2021-2026). În raport cu cifrele totale ale populației, în 2021 sunt generate venituri per persoană de 68,07 EUR.

Cel mai mare segment al pieței este segmentul *Jucării & Jocuri*, cu un volum de piață de 845 milioane EUR în 2021, piață care este de așteptat să crească anual cu **3,71%** (CAGR 2021-2026). În raport cu cifrele totale ale populației, în 2021 sunt generate venituri de 44,16 EUR per persoană.

Sub-segmentul de *jucării pentru bebeluși* este estimat să ajungă la 43 de milioane de euro în 2021, cu o rată anuală de creștere (CAGR 2021-2025) de **8,23%**. Se prognozează un volum de 2,4 milioane de utilizatori până în 2025. Pătrunderea utilizatorilor va fi de 9,3% în 2021 și este de așteptat să atingă 12,8% până în 2025.

Cererea de jucării a crescut puternic în 2020, anul în care pandemia a ținut oamenii în casă, iar școlile au fost închise. **Zona online** a contribuit de asemenea la creșterea afacerilor companiilor din domeniul jucăriilor.

Piața de jucării este influențată pe de o parte de trendurile internaționale, dar și de sezonality, perioada sărbătorilor de iarnă fiind cea mai aglomerată pentru vânzările din piața de profil. Pandemia de COVID-19 a extins însă perioada de vârf a vânzărilor până la începutul verii.

Criza de aprovizionare a afectat și piața jucăriilor, o industrie care are puțini producători locali și care se bazează în general pe importuri.

Cel mai mare trend în industrie este cel al soluțiilor alternative de a ține copiii cât mai departe de ecrane, tablete, calculatoare, crescând cererea de jucării tradiționale.

- Retailul de jucării: pandemia a impulsionează vânzările online de jocuri și jucării pentru copii, înregistrându-se o creștere de 200% în vânzările online, creștere care însă nu a compensat pierderile cauzate de închiderea magazinelor fizice.

- Piața retailului de jucării este încă subdimensionată în România, doar trei retaileri având o rețea mai mare de 10 magazine la nivel național.
- Pentru a satisface apetitul ridicat pentru jucării înregistrat în ultimele luni, hipermarketurile cresc gama de produse oferite, atât ca suprafață de vânzare, cât și ca varietate de produse, având la bază creșteri de 10%-15% ale cifrei de afaceri pe această categorie. Vânzări în creștere au fost înregistrate și în ceea ce privește echipamentele sportive pentru activități în aer liber, atât în rândul hipermarketurilor, cât și în sectorul retailerilor de articole sportive.
- De aceea, este nevoie ca magazinele să fie deschise pentru a completa vânzările din mediul online. La nivel general, în România, retailul de jucării și jocuri este încă slab dezvoltat comparativ cu alte piețe europene.

4.6.2. Piața europeană

Piața jucăriilor din Europa este fragmentată, cu un potențial de a crește cu 7,77 miliarde EUR în perioada 2021-2025, la un CAGR de 5%.

Pandemia a avut un impact NEGATIV asupra creșterii pieței, piața a cărei creștere era anticipată anterior crizei sanitare.

Segmentul jucăriilor sustenabile sau ecologice ar putea să ajute la creșterea pieței jucăriilor din Europa. Furnizorii din piață ar trebui să se concentreze mai mult pe perspectivele de dezvoltare în segmentele caracterizate de o creștere rapidă, menținându-și în același timp pozițiile în segmentele care au o creștere lentă.

TRENDURI DIN PIAȚA EUROPEANĂ

Tendențele pre-pandemice din piața est-europeană indicau:

- ✓ preferința clienților pentru one-stop shopping, disponibilitatea unei game largi de SKU și prezența „omnichannel” ca fiind cruciale pentru selecția retailerului.
- ✓ asocierea cu un brand puternic de către consumatori cu o calitate superioară, fără a avea un impact semnificativ eforturile de marketing.
- ✓ puternica creștere a vânzările online cu 22% anual până în 2022, fără să fi luat criza sanitară în calcul, într-un ritm mai rapid decât vânzările offline, datorită creșterii digitalizării și a schimbărilor în comportamentul clienților.

- ✓ creșterea în importanță a serviciilor Click & Collect, ceea ce s-a și întâmplat, acutizat și de pandemie.

TRENDURI INOVAȚIE PRODUSE

Cele mai recente tendințe în materie de jucării și noile tendințe din industrie:

Cea mai mare influență vine din 2 canale: social media și din partea părinților.

1. Promovarea prin **social media**, promovarea prin creatorii de conținut, tehnica de marketing mai populară decât televiziunea tradițională.
2. Alte tendințe vin **de la părinți la retaileri**. În trecut, acest tip de comunicare era greu de dezvoltat, dar rețelele sociale le permit părinților să-și facă cunoscute nevoile. Ei fac presiuni pe comercianții cu amănuntul care, la rândul lor, presează mărcile să ofere părinților ceea ce își doresc. Mărcile poziționează multe produse tradiționale ca parte a tendințelor pe care și le doresc părinții acum. Ceea ce cer părinții este:
 - **Sustenabilitate**. Deși durabilitatea înseamnă lucruri diferite pentru diferiți oameni, toată lumea din industrie atacă problema. Este o provocare mai grea pentru jucării decât în majoritatea altor afaceri, deoarece atât de multe produse sunt fabricate din plastic și nu sunt potrivite sau economice pentru a fi realizate altfel, astfel încât companiile vin cu alte modalități de a aborda sustenabilitatea.
 - **Mai puțin timp de ecran**. Părinții au folosit ecranele de zeci de ani pentru a distra copiii și a le distra atenția. Dar există o reacție împotriva divertismentului electronic în rândul părinților care pun acum accent pe activitatea fizică și implicarea intelectuală. Produsele sunt despre distracția copiilor fără niciun dispozitiv electronic.
 - **STEM și STEAM**. STEM înseamnă Știință, Tehnologie, Inginerie și Matematică. STEAM este STEM cu art. Oricum ai numi-o, părinții își doresc mai mult în activitățile copiilor lor.
 - **Revenirea hobby-urilor tradiționale**. Adusă de pandemie, datorită restricțiilor și a lucrului de acasă. De exemplu, jocurile de societate fiind considerate jucăriile preferate pentru copiii de 5-18 ani, aproape s-au dublat în Marea Britanie, Italia, Spania și Germania.

EXPERIENȚA OMNICHANNEL

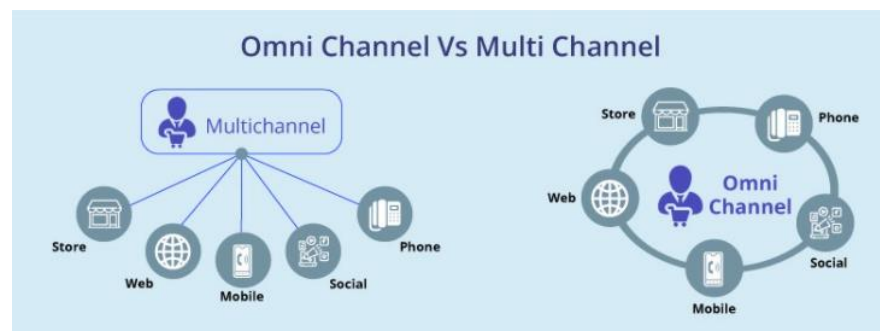
Omni-channel este un model de business în care modalitatea prin care are loc interacțiunea dintre un brand și consumatorii/fanii săi este dictată de consumatori/fani.

Comerțul „*omnichannel*” este o abordare multicanal a vânzărilor care se concentrează pe oferirea unei experiențe pozitive clienților, fie că aceștia fac cumpărăturile online de pe un

dispozitiv mobil, de pe laptop sau dintr-un magazin fizic. Operațiunile „omnichannel” se concentrează pe întreaga experiență a clientului, nu pe experiențele acestuia individuale pe diferite canale.

- 73% dintre clienții folosesc mai multe canale în timpul procesului de cumpărare.
- State of Commerce Experience 2021 arată că aproape jumătate (44%) dintre cumpărătorii B2C și 58% dintre cumpărătorii B2B cercetează un produs online înainte de a merge la un magazin fizic. Chiar și atunci când sunt în magazin, aceștia vor intra în continuare online pentru a-și continua cercetarea.
- Doar după ce clientul a adunat cât mai multe informații posibile dintr-o varietate de surse pentru a-și susține decizia de cumpărare, va decide să cumpere de la un comerciant cu amănuntul.

MULTICHANNEL	OMNICHANNEL
Brand Tactic	
[Quantity] Reach a user through the maximum number of channels	[Quality] Give users a seamless experience across every channel
What User Gets	
Brand is on every channel, but each channel may have different messaging	No matter which channel is used, message is consistent
Stats	
95% of marketers say multichannel is important for targeting	Companies with an omnichannel strategy retain 89% of customers
Weaknesses	
Doesn't use the advantages of using multiple channels in tandem	Must be used with analytics to individualize experience to each user's needs
Result	
Fragmented , inconsistent experience	Seamless , delightful experience



5. Starea societății la data propunerii planului

În cele ce urmează, vom prezenta o analiză comparativă a situației activului și pasivului societății și a performanțelor financiare pe perioada procedurii insolvenței, respectiv de la data deschiderii procedurii insolvenței și până la septembrie 2021, pentru a asigura comparabilitatea informațiilor.

5.1. Situația Patrimonială – BLOR RETAIL S.A.

Analiza patrimonială are rolul de a evidenția principalele dezechilibre cu care se confruntă o companie, precum și raportul dintre datoriile acesteia și capitalurile proprii de care dispune.

Situația patrimonială a societății, în perioada decembrie 2017 (ca sold de referință pentru prezentarea unei evoluții comparative) – septembrie 2021 se prezintă astfel:

Bilanț (RON)									
<i>ACTIV</i>	<i>dec.19</i>	<i>Variatia %</i>	<i>dec.20</i>	<i>Variatia %</i>	<i>mai.21</i>	<i>Variatia %</i>	<i>sep. 2021</i>	<i>Variatia %</i>	<i>% 2021</i>
CASH	3.360.635	28%	1.757.665	-48%	302.648	-83%	3.418.509	1030%	12,92%
CREANTE	4.200.405	48%	2.607.921	-38%	1.980.646	-24%	2.656.012	34%	10,04%
STOCURI	9.275.934	50%	7.452.286	-20%	5.698.614	-24%	4.055.724	-29%	15,33%
ACTIVE CIRCULANTE	16.836.973	45%	11.817.872	-30%	7.981.908	-32%	10.130.245	27%	38,29%
IMOBILIZARI FINANCIARE	12.082.420	12%	10.817.607	-10%	10.788.853	0%	11.101.260	3%	41,96%
IMOBILIZARI NECORPORALE	3.877.112	-1%	3.651.428	-6%	3.651.524	0%	3.651.272	0%	13,80%
IMOBILIZARI CORPORALE	3.593.059	171%	1.866.104	-48%	1.433.527	-23%	1.118.264	-22%	4,23%
ACTIVE IMOBILIZATE	19.552.592	22%	16.335.139	-16%	15.873.904	-3%	15.870.797	0%	59,99%
Cheltuieli înregistrate în avans	1.170.051	43%	655.807	-44%	573.538	-13%	453.611	-21%	1,71%
ACTIV TOTAL	37.559.616	32%	28.808.818	-23%	24.429.350	-15%	26.454.653	8%	100,00%

Bilanț (RON)									
<i>PASIV</i>	<i>dec.19</i>	<i>Variatia %</i>	<i>dec.20</i>	<i>Variatia %</i>	<i>mai.21</i>	<i>Variatia %</i>	<i>sep. 2021</i>	<i>Variatia %</i>	<i>%</i>
DATORII PE TERMEN SCURT	28.384.055	42%	31.677.850	12%	30.195.138	-5%	33.911.420	12%	128,19%
ÎMPRUMUTURI PE TERMEN LUNG	3.331.323	-22%	2.187.235	-34%	2.189.302	0%	2.189.531	0%	8,28%
VENITURI INREGISTRATE ÎN AVANS	104.912	99%	0	-100%	0	0%	-	0%	0,00%

DATORII PE TERMEN LUNG	3.436.235	-20%	2.187.235	-36%	2.189.302	0%	2.189.531	0%	8,28%
TOTAL DATORII	31.820.290	31%	33.865.086	6%	32.384.440	-4%	36.100.951	11%	136,46%
CAPITAL PROPRIU	5.739.326	39%	-5.056.268	-188%	-7.955.089	57%	(9.646.298)	21%	-36,46%
CAPITALUL PERMANENT	9.175.561	9%	-2.869.033	-131%	-5.765.788	101%	(7.456.767)	29%	-28,19%
ACTIV NET CONTABIL	5.739.325	39%	-5.056.268	-188%	-7.955.089	57%	(9.646.299)	21%	-36,46%
PASIV TOTAL	37.559.616	32%	28.808.818	-23%	24.429.350	-15%	26.454.653	8%	100,00%

Prezentăm mai jos detalii privind componența elementelor de **activ** pentru perioada 2019- sep. 2021:

ACTIV	dec.19	Variatia %	dec.20	Variatia %	mai.21	Variatia %	sep. 2021	Variatia %	% sep. 2021
CASH	3.360.635	28%	1.757.665	-48%	302.648	-83%	3.418.509	1030%	12,92%
Vouchere	228.632	14%	37.700	-84%	8.906	-76%	15.910	79%	0,06%
Facturi de intocmit	-	-100%	14.026	0%	14.026	0%	14.026	0%	0,05%
Debitori diversi	1.434.359	23%	485.932	-66%	310.586	-36%	19.438	-94%	0,07%
Creanțe bugetare	384.266	-990%	416.053	8%	353.390	-15%	808	-100%	0,00%
Creante curente	2.220.325	46%	1.691.913	-24%	1.336.774	-21%	2.650.914	98%	10,02%
Ajustari - deprecierea creantelor si deb diversi	(180.665)	0%	(87.233)	-52%	(87.233)	0%	(87.233)	0%	-0,33%
Avansuri de trezorerie	111.412	114%	47.143	-58%	30.435	-35%	39.764	31%	0,15%
Avansuri pentru prestări servicii	2.006	0%	2.588	29%	2.588	0%	2.588	0%	0,01%
Decontari in curs	72	0%	(203)	-382%	11.172	-5603%	(203)	-102%	0,00%
CREANTE	4.200.405	48%	2.607.921	-38%	1.980.646	-24%	2.656.012	34%	10,04%
Mărfuri	9.211.834	51%	7.484.623	-19%	5.734.375	-23%	4.122.188	-28%	15,58%
Obiecte de inventar	332.351	-14%	157.293	-53%	175.747	12%	162.634	-7%	0,61%
Ajustări de valoare obiecte de inventar	(182.634)	-19%	(98.336)	-46%	(120.214)	22%	(137.805)	15%	-0,52%
Ajustări de valoare mărfuri	(85.617)	0%	(91.294)	7%	(91.294)	0%	(91.294)	0%	-0,35%
STOCURI	9.275.934	50%	7.452.286	-20%	5.698.614	-24%	4.055.724	-29%	15,33%
ACTIVE CIRCULANTE	16.836.973	45%	11.817.872	-30%	7.981.908	-32%	10.130.245	27%	38,29%
Titluri de participare	9.971.616	0%	9.941.616	0%	9.941.616	0%	9.941.616	0%	37,58%
Alte creanțe imobilizate	2.110.804	155%	875.991	-58%	847.237	-3%	1.159.644	37%	4,38%

IMOBILIZARI FINANCIARE	12.082.420	12%	10.817.607	-10%	10.788.853	0%	11.101.260	3%	41,96%
Fond comercial	3.651.098	0%	3.651.098	0%	3.651.098	0%	3.651.098	0%	13,80%
Alte immobilizări necorporale	2.632.327	-1%	2.633.041	0%	2.633.509	0%	2.633.509	0%	9,95%
Amortizări	(2.642.452)	1%	(2.632.712)	0%	(2.633.083)	0%	(2.633.335)	0%	-9,95%
IMOBILIZARI NECORPORALE	3.877.112	-1%	3.651.428	-6%	3.651.524	0%	3.651.272	0%	13,80%
Aparate Si Instal. De Masura, Control Si Reglare	190.583	-2%	180.426	-5%	181.383	1%	181.383	0%	0,69%
Constructii	2.883.933	28%	2.345.988	-19%	2.345.988	0%	2.345.988	0%	8,87%
Echip. Tehn. (Masini, Utilaje Si Instal. De Lucru)	1.190.939	39%	891.982	-25%	891.982	0%	891.982	0%	3,37%
Mijloace De Transport	354.246	0%	39.339	-89%	39.339	0%	39.339	0%	0,15%
Mobilier, Alte Active Corporale	1.587.659	-38%	1.612.895	2%	1.619.496	0%	1.619.877	0%	6,12%
Bilanț deschidere	33	0%	33	0%	33	0%	33	0%	0,00%
Amortizări	(2.614.334)	-46%	(3.204.558)	23%	(3.644.693)	14%	(3.960.337)	9%	-14,97%
IMOBILIZARI CORPORALE	3.593.059	171%	1.866.104	-48%	1.433.527	-23%	1.118.264	-22%	4,23%
ACTIVE IMOBILIZATE	19.552.592	22%	16.335.139	-16%	15.873.904	-3%	15.870.797	0%	59,99%
Cheltuieli înregistrate în avans	1.170.051	43%	655.807	-44%	573.538	-13%	453.611	-21%	1,71%
ACTIV TOTAL	37.559.616	32%	28.808.818	-23%	24.429.350	-15%	26.454.653	8%	100,00%

Pe partea de activ, observăm următoarele modificări în perioada de observație:

- Societatea înregistrează un **activ total** la 30.09.2021 în cuantum de 26,4 mil. lei, cu 8% mai mare față de valoarea înregistrată la 31.05.2021.
- Principalele elemente de activ la data deschiderii procedurii sunt reprezentate de immobilizări financiare (42%), stocuri (15%), immobilizări necorporale (14%) și disponibilități (13%).
- La nivelul stocurilor observăm o diminuare de 28% a mărfurilor și de 7% a obiectelor de inventar. În ceea ce privește stocurile existente la nivelul anului 2021, menționăm faptul că în magazinul Unirea, din București, se află immobilizată o parte a stocurilor aflate în proprietatea companiei, în valoare de 625.668 lei.
- Astfel, la finalul perioadei analizate, activele de natura disponibilităților ajung la valoarea de 3,4 mil. lei iar creanțele la suma de 2,6 mil. lei, cu 34% mai mult decât la începutul perioadei de observație. Din suma creanțelor de încasat, 48% reprezintă creanțe intragrup cu șanse de recuperare de 100% și 28% reprezintă creanțe din vânzare mărfuri, care se vor compensa parțial, cu șanse de recuperare de 80%.

- Pe partea de immobilizări financiare, variația este dată de modificarea soldurilor de creanțe immobilizate, cu peste 30% datorită faptului că s-au constituit garanții pt. spațiile comerciale din Vitan și Plaza și a fost executată parțial garanția constituită pentru spațiul comercial din Băneasa.

cont	Partener	suma lei
2677 / 02ATL	ATLAS COMPUTERS COMINPRODEX	103,620.00
2677 / 3168	PK DEVELOPMENT ONE SRL	5,951.90
2677 / anaturistic	ANA TURISTIC SRL	252,001.80
2677 / BADE	BANEASA DEVELOPMENTS SRL	199,053.95
2677 / DIVE	DIVERTA EXPERT RETAIL SRL	578,804.55
2677 / ELECTROSID	ELECTROSID SYSTEM SRL	167.66
2677 / FLASH	FLASH CONSULT INVEST SRL	2,080.16
2677 / PARK	PARKLAKE SHOPPING	16,964.97
2677 / POS434494	CONVERSION MARKETING SRL	999.00

- Activele immobilizate corporale și necorporale nu înregistrează variații, decât prin prisma acumulării amortizării înregistrate;
- Cheltuielile înregistrate în avans la finele lunii septembrie 2021 înregistrează o diminuare, cu 21% față de luna mai 2021, data deschiderii procedurii.

În ceea ce privește partea de pasiv, prezentăm situația de mai jos:

PASIV	dec.19	Variatia %	dec.20	Variatia %	mai.21	Variatia %	sep. 2021	Variatia %	%
Credite bancare pe termen scurt	1.514.702	0%	466.261	-69%	385.778	-17%	539.019	40%	2%
Furnizori	22.463.649	33%	24.706.161	10%	24.068.096	-3%	26.675.419	11%	100,83%
Furnizori facturi nesosite	1.531.723	-10%	828.648	-46%	596.575	-28%	611.113	2%	2,31%
Creditori diversi	1.030.798	181%	3.389.933	229%	3.279.634	-3%	3.485.110	6%	13,17%
Salariați	418.727	27%	220.348	-47%	211.094	-4%	440.198	109%	1,66%
Bugetari	1.424.457	89%	2.066.500	45%	1.653.962	-20%	2.160.561	31%	8,17%
DATORII PE TERMEN SCURT	28.384.055	42%	31.677.850	12%	30.195.138	-5%	33.911.420	12%	128,19%
ÎMPRUMUTURI PE TERMEN LUNG	3.331.323	-22%	2.187.235	-34%	2.189.302	0%	2.189.531	0%	8,28%
VENITURI INREGISTRATE ÎN AVANS	104.912	99%	0	-100%	0	0%	-	0%	0,00%
DATORII PE TERMEN LUNG	3.436.235	-20%	2.187.235	-36%	2.189.302	0%	2.189.531	0%	8,28%
TOTAL DATORII	31.820.290	31%	33.865.086	6%	32.384.440	-4%	36.100.951	11%	136,46%
Capital social	11.172.491	0%	11.172.491	0%	11.172.491	0%	11.172.491	0%	42,23%
Rezerve legale și alte rezerve	363.649	37%	363.649	0%	363.649	0%	363.649	0%	1,37%
Rezerve din reevaluare	588.277	0%	588.277	0%	588.277	0%	588.277	0%	2,22%
Rezultatul reportat	(7.909.518)	-25%	(6.385.091)	-19%	(17.180.685)	169%	(17.180.685)	0%	-64,94%
Profit/pierdere	1.621.727	-42%	(10.795.594)	-766%	(2.898.821)	-73%	(4.590.030)	58%	-17,35%
Repartizarea profitului	(97.300)	-55%	0	-100%	0	0%	-	0%	0,00%
CAPITAL PROPRIU	5.739.326	39%	(5.056.268)	-188%	(7.955.089)	57%	(9.646.298)	21%	-36,46%

CAPITALUL PERMANENT	9.175.561	9%	(2.869.033)	-131%	(5.765.788)	101%	(7.456.767)	29%	-28,19%
ACTIV NET CONTABIL	5.739.325	39%	(5.056.268)	-188%	(7.955.089)	57%	(9.646.299)	21%	-36,46%
PASIV TOTAL	37.559.616	32%	28.808.818	-23%	24.429.350	-15%	26.454.653	8%	100,00%

- În perioada iunie-septembrie 2021 societatea a înregistrat o pierdere contabilă în valoare de 1,6 mil. lei.
- La finele lunii septembrie, totalul datoriilor înregistrate în balanța de verificare a crescut cu peste 3,7 mil lei față de finele lunii mai 2021. Menționăm faptul că în contabilitate nu este reflectat tabelul de creditori, acesta urmând a fi înregistrat la momentul definitivării.

5.2. Situația Contului de profit și pierdere

Mai jos este prezentată situația comparativă a contului de profit și pierdere pentru perioada 2019-septembrie 2021, atât la data deschiderii procedurii de insolvență cât și la data redactării prezentului material. De asemenea, este redată evoluția companiei și pe parcursul perioadei de observație.

În tabelul următor s-au detaliat principalele venituri și cheltuieli înregistrate de societate, grupate pe activități.

Contul de profit și pierdere	2019	2020	mai 2021	sep. 2021
Activitatea operațională				
CIFRA DE AFACERI	64.355.354,25	38.977.889,05	14.324.709,07	28.080.619,74
Venituri din servicii prestate	2.843.381,30	1.677.553,02	552.567,54	1.111.635
Venituri din redevente, locatii de gestiune si chirii	350,72			
Venituri din vanzarea marfurilor	61.511.622,23	37.300.336,03	13.772.141,53	26.968.984
VENITURI OPERATIONALE	64.355.354,25	38.977.889,05	14.324.709,07	28.080.619,74
Cheltuieli materii prime	153.620,85	113.025,75	32.771,74	47.374
Cheltuieli materiale consumabile	95.469,52	79.701,51	36.885,85	55.132
Cheltuieli materiale nestocate	216.987,51	174.103,09	34.618,89	65.752
Cheltuieli energie	785.230,13	680.340,83	215.098,62	396.726
Cheltuieli cu mărfurile	33.025.908,50	22.880.754,00	8.183.337,24	15.885.468
Cheltuieli privind ambalajele	(4.790,49)			
Reduceri comerciale primite	(240.110,84)	(156.792,00)	(62.324,34)	(136.442,65)
Cheltuieli cu întreținerea	52.072,71	18.592,73	11.545,17	16.974
Cheltuieli cu redeventele, locatiile de gestiune si chiriile	10.606.397,98	8.247.616,09	3.221.011,43	5.679.178
Cheltuieli cu asigurările	47.841,57	46.224,70	17.820,08	31.168
Cheltuieli cu studiile si cercetarile	469.176,99	361.972,55	102.153,22	195.370

Cheltuieli privind comisioanele si onorariile	372.075,17	383.326,69	163.518,39	280.853
Cheltuieli de protocol, reclama si publicitate	1.766.746,28	775.125,16	183.191,60	405.198
Cheltuieli cu transportul	1.012.768,54	1.396.068,40	177.653,27	227.631
Cheltuieli cu deplasări	191.021,99	66.945,32	18.630,17	32.618
Cheltuieli postale si taxe de telecomunicatii	88.696,64	97.649,91	31.528,64	54.468
Cheltuieli cu comisioane bancare	299.391,59	224.918,55	86.608,38	156.315
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	4.149.830,38	3.312.699,54	1.335.399,08	2.441.839
Cheltuieli cu alte impozite si taxe	219.046,13	344.164,66	64.563,42	75.671
Cheltuieli cu salariile	7.934.468,06	6.716.047,00	2.219.281,00	4.393.419
Cheltuieli cu tichete de masă	648.720,00	485.354,99	236.742,00	408.026
Cadouri angajați	73.700,00	-	-	0
Cheltuieli privind asigurarile si protectia sociala	400.811,03	311.609,54	106.821,12	197.986
CHELTUIELI OPERATIONALE	62.365.080,24	46.559.449,01	16.416.854,97	30.910.723,00
Alte elemente de venituri și cheltuieli				
Pierderi din creante si debitori diversi	79.009,83	650.050,35	(726,40)	14.788,73
Cheltuieli cu deprecierea activelor circulante		92.909,50		
Venituri din anulare provizioane clienți, stocuri	-	180.665,34		
Alte cheltuieli de exploatare	255.517,26	181.014,03	100.383,01	93.805
Despagubiri, amenzi si penalitati, donații	1.449.708,74	2.022.593,06	3.987.528,67	5.284.050
Venituri din despagubiri și alte operațiuni	999.311,79		3.719.899,08	4.403.634
Venituri din subventii de exploatare	-	930.012,00		
Venituri din creante reactivate si debitori diversi				0
Alte venituri	1.935.392,42	130.457,45	12.427,29	12.427
EBITDA	3.140.742,39	(9.286.992,11)	(2.447.004,81)	(3.806.686,00)
Cheltuieli cu amortizari	1.237.423,28	1.416.647,25	445.011,09	760.906,67
EBIT	1.903.319,11	(10.703.639,36)	(2.892.015,90)	(4.567.592,67)
Activitatea financiară				
Venituri din diferențe de curs valutar	34.736,04	19.412,18	11.900,94	13.939
Venituri din dobânzi	1.328,90	3.529,45	22,47	36
Alte venituri financiare	-	17.055,50		
<i>Venituri financiare</i>	<i>36.064,94</i>	<i>39.997,13</i>	<i>11.923,41</i>	<i>13.974,76</i>
Cheltuieli cu diferente de curs valutar	99.885,23	76.715,08	16.421,84	26.153
Cheltuieli cu dobanzi	16.608,92	70.706,45	4.590,14	12.543
Alte cheltuieli financiare	-	30.000,00		
<i>Cheltuieli financiare</i>	<i>116.494,15</i>	<i>177.421,53</i>	<i>21.011,98</i>	<i>38.695,35</i>
REZULTAT FINANCIAR	(80.429,21)	(137.424,40)	(9.088,57)	(24.720,59)
Activitatea de valorificare active				
Venituri din active cedate	1.070.301,64	347.112,55	2.283,19	2.283
Cheltuieli cu activele cedate	947.196,57	301.641,91	-	0
REZULTAT DIN VALORIFICAREA ACTIVELOR	123.105,07	45.470,64	2.283,19	2.283,19

Cheltuieli cu impozitul pe profit	324.269,00			
Venituri totale	68.396.425,04	40.425.468,18	18.071.242,04	32.512.938,97
Cheltuieli totale	66.774.699,07	51.221.061,30	20.970.063,32	37.102.969,04
REZULTAT NET	1.621.725,97	(10.795.593,12)	(2.898.821,28)	(4.590.030,07)

Astfel, se poate observa **evoluția nefavorabilă a rezultatului operațional pe perioada de observație: de la o EBITDA negativă în cursul anului 2021, de -2.4 mil. lei, societatea înregistrează pierdere pe segmentul operațional în sumă de -3.8 mil. lei la sep. 2021.**

În ceea ce privește evoluția veniturilor operaționale, putem observa o dublare a acestora față de luna mai, de la 14 mil. lei la 28 mil. lei.

Pe partea de cheltuieli, acestea păstrează același trend ascendent. Astfel, EBITDA se diminuează de la -2,4 mil. lei la -3,8 mil. lei.

Per total, rezultatul net se diminuează de la -2,8 mil. lei la finele lunii mai, la -4,5 mil. lei la finele lunii septembrie 2021.

5.3. Evaluarea activului companiei

În scopul determinării valorii activului societății, s-a procedat la efectuarea inventarierii patrimoniului debitoarei și la evaluarea acestuia. Evaluarea activului debitoarei a fost realizată de societatea desemnată de către creditorii ca și persoană de specialitate NEOCONSULT VALUATION S.R.L. evaluator autorizat ANEVAR.

Sinteza raportului de evaluare:

NEOCONSULT VALUATION

EVALUARE ELEMENTE PATRIMONIALE S.C. BLOR RETAIL S.A.

DATA EVALUĂRII: 4.9.2017

MONEDĂ: LEI

SINTEZA EVALUĂRII

Activ	Valoare netă contabilă	Valoare de piață	Valoare de lichidare
Imobilizări necorporate			
Fond comercial	3.651.098.00	3.651.098.00	0.00
Alte imobilizări necorporate	352.43	352.43	0.00
Imobilizări corporale			
Terenuri și construcții [ct. 211, 212]	678.412.70	850.122.79	0.00
Terenuri	0.00	0.00	0.00
Construcții	678.412.70	850.122.79	0.00
Bunuri mobile [ct. 213, 214]	671.698.34	1.387.150.65	409.662.58
Echipamente tehnologice, mijloace de transport	671.698.34	1.387.150.65	409.662.58
Imobilizări corporale în curs [ct. 231]	0.00	0.00	0.00
Imobilizări financiare			
Titluri de participare [ct. 261]	2.941.616.00	11.786.378.84	0.00
Creanțe imobilizate [ct. 267]	779.596.81	779.596.81	389.798.41
Active circulante			
Stocuri [ct. 301, 302, 303, 332, 341, 345, 371]	5.139.131.84	5.154.604.13	2.577.302.07
Creanțe [ct. 409, 411, 418, 438, 458, 461, 471]	1.675.801.58	180.475.35	90.237.67
Lichidități și asimilate [ct. 508, 511, 512, 531, 542]	826.632.30	826.632.30	826.632.30
Total Active	23,364,340.00	24,616,411.30	4,293,633.02

Având în vedere aspectele prezentate în cadrul raportului se poate considera că pentru scopul prezentei evaluări și relevanța datelor și informațiilor utilizate în aplicarea metodelor de evaluare, valoarea de piață totală a activelor aflate în patrimoniul BLOR RETAIL SA și analizate de noi, este:

$V_{\text{piață}} = 24.616.411,30 \text{ lei}$

La cererea clientului și beneficiarului, am estimat pentru fiecare activ și valoarea în condiții de vânzare forțată, ținându-se practic cont de potențialul de valorificare în cazul încetării activității BLOR RETAIL SA Valoarea totală a activelor aflate în patrimoniul BLOR RETAIL SA, în condiții de vânzare forțată este:

$V_{\text{lichidare}} = 4.293.633,02 \text{ lei}$

5.4. Pasivul societății

Pasivul reprezintă totalitatea datoriilor societății, precum și sursele de proveniență ale capitalurilor proprii și împrumutate.

Potrivit prevederilor Legii nr. 85/2014, pentru creanțele născute anterior datei deschiderii procedurii insolvenței, creditorii societății trebuie să formuleze cerere de înscriere la masa credală în termenul stabilit de judecătorul – sindic prin sentința de deschidere a procedurii insolvenței. Astfel, legea recunoaște numai datoriile societății înscrise în tabelul definitiv de creanțe.

5.5. Tabelul definitiv al creanțelor

Tabelul definitiv cuprinde toate creanțele asupra averii debitorului la data deschiderii procedurii, acceptate în tabelul preliminar și împotriva cărora nu s-au formulat contestații în conformitate cu prevederile art. 111, precum și creanțele admise în urma soluționării contestațiilor. În acest tabel se arată suma solicitată, suma admisă și rangul de prioritate a creanței.

Tabelul definitiv de creanțe deținute împotriva societății BLOR RETAIL S.A., prezentat integral în anexă, a fost depus la dosarul cauzei și și transmis spre publicare în BPI în data de 29.12.2021.

Repartizarea pasivului pe grupe de creanțe conform tabelului definitiv provizoriu se prezintă în felul următor:

Grupa	Creanța acceptată	Creanța după evaluare	
		sub condiție	pură și simplă
Creanțe garantate - art.159 pct. 3	5.090.282,76	199.291,97	4.890.990,79
Creanțe salariale - art. 161 pct. 3	181.982,00	0	181.982,00
Creanțe bugetare – art. 161 pct. 5	1.487.999,00	0	1.487.999,00
Creanțe chirografare - art. 161 pct. 8, pct. 9	25.167.412,98	91.226,80	25.076.186,18
TOTAL	31.927.676,74	290.518,77	31.637.157,97

Tabelul definitiv este întocmit în conformitate cu dispozițiile Legii nr. 85/2014, creanțele creditorilor fiind admise în categoriile de creanțe care le corespund după cum urmează:

- ♦ **creanțe care beneficiază de o cauză de preferință** sunt acele creanțe care sunt însoțite de un privilegiu și / sau de un drept de ipotecă și / sau de drepturi asimilate ipotecii, potrivit art. 2.347 din Codul civil, și / sau de un drept de gaj asupra bunurilor din patrimoniul debitorului, indiferent dacă acesta este debitor principal sau terț garant față de persoanele beneficiare ale cauzelor de preferință. În cazul în care debitorul este terț garant, creditorul care beneficiază de o cauză de preferință va exercita drepturile corelative numai în ceea ce privește bunul sau dreptul respectiv. Aceste cauze de preferință au înțelesul dat lor de Codul civil, dacă prin lege specială nu se prevede altfel;

- ◆ **creanțe salariate** sunt creanțele ce izvorăsc din raporturi de muncă și raporturi asimilate între debitor și angajații acestuia. Aceste creanțe sunt înregistrate din oficiu în tabelul de creanțe de către administratorul judiciar / lichidatorul judiciar;
- ◆ **creanțe bugetare** reprezintă creanțele constând în impozite, taxe, contribuții, amenzi și alte venituri bugetare, precum și accesoriile acestora. Își păstrează această natură și creanțele bugetare care nu sunt acoperite în totalitate de valoarea privilegiilor, ipotecilor sau a gajurilor deținute, pentru partea de creanță neacoperită;
- ◆ **creditori chirografari** sunt creditorii debitorului înscrisi în tabelele de creanțe care nu beneficiază de o cauză de preferință. Sunt creditori chirografari și creditorii care beneficiază de cauze de preferință, ale căror creanțe nu sunt acoperite în totalitate de valoarea privilegiilor, a ipotecilor sau a gajurilor deținute, pentru partea de creanță neacoperită. Simpla înscriere în Arhiva Electronică de Garanții Reale Mobiliare a unei creanțe nu determină transformarea acesteia în creanță care beneficiază de o cauză de preferință.

5.6. Tabelul definitiv corectat cu evaluarea

Conform prevederilor Legii nr. 85/2014, mai precis ale art. 103, creanțele beneficiare ale unei cauze de preferințe se înscriu în tabelul definitiv până la valoarea de piață a garanției stabilită prin evaluarea, dispusă de către administratorul judiciar și efectuată de către un evaluator desemnat potrivit prevederilor art. 61. În cazul în care valorificarea activelor asupra cărora poartă garanția se va face la un preț mai mare decât suma înscrisă în tabelul definitiv sau definitiv consolidat, diferența favorabilă va reveni tot creditorului garantat, chiar dacă o parte din creanța sa fusese înscrisă ca și creanță chirografară, până la acoperirea creanței principale și a accesoriilor ce se vor calcula.

În temeiul art. 103 din Legea nr. 85.2014, administratorul judiciar a dispus efectuarea unei evaluări a bunurilor aflate în patrimoniul Societății, în scopul determinării valorii de piață și a valorii de lichidare a acestor garanții, pentru estimarea comparativă a valorilor de valorificare a bunurilor în cazul intrării în faliment și în cazul derulării procedurii de reorganizare judiciară. Evaluarea a fost întocmită cu respectarea prevederilor legale, de către societatea de specialitate aleasă de către creditori, **NEOCONSULT VALUATION SRL**, un evaluator membru ANEVAR în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (IVS).

În urma confirmării rezultatelor rapoartelor de evaluare creanțele garantate au fost înscrise în tabelul definitiv de creanțe, ținând cont de valoarea evaluată a bunurilor aflate în garanție, iar sumele care reprezintă diferența în plus până la valoarea totală cu care creditorii garantați au fost înscrisi inițial în tabelul preliminar, au fost înscrise în tabelul definitiv ca și creanțe chirografare.

Situația garanțiilor creditorilor înscrisi la masa credală, conform raportului de evaluare:

Categorie bunuri	Locatie	Creditor	Suma garantie	Valoare de piață bunuri garantate	Valoare de lichidare bunuri garantate
STOCURI DE MARFA	Diverta Baneasa, Lipscani	UNICREDIT BANK	1.230,000	1,230,695.36	615,347.68
STOCURI DE MARFA	Diverta DN1, JolieVille Buc, Valdimirescu Alba-Iulia, Iulius Timisoara, Unirii Cluj, Parklake Buc, Targu Mures	PERFECT GLOBAL BUSINESS	1,464,000	1,166,834.32	583,417.16
TITLURI DE PARTICIPARE	toate locatiile	CIBIN	3,958,236	11,786,378.84	0.00
TITLURI DE PARTICIPARE	toate locatiile	FORUM CENTER SA	3,866,194	11,786,378.84	0.00
TITLURI DE PARTICIPARE	toate locatiile	RIMOBİ INVESTMENTS	920,520	11,786,378.84	0.00
TITLURI DE PARTICIPARE	toate locatiile	PINK POST SOLUTIONS SRL	552,312	11,786,378.84	0.00
TITLURI DE PARTICIPARE	toate locatiile	RADU ANCA OTILIA	460,260	11,786,378.84	0.00
TITLURI DE PARTICIPARE	toate locatiile	TCE CAPITAL INVEST	184,104	11,786,378.84	0.00

Creanțele garantate conform tabelului definitiv corectat cu evaluarea:

Creditor	Creanță acceptată	Creanță corectată cu evaluarea	Creanță după evaluare	
			sub condiție	pură și simplă actualizată cu distribuiri deja efectuate
Pink Post Solutions SRL	232.830,00	232.830,00		232.830,00
Perfect Global Business SRL	1.473.431,10	1.166.834,32		1.166.834,32
Radu Anca-Otilia	201.941,40	201.941,40		201.941,40
Cibin Development SRL	2.158.247,24	2.158.247,24		2.158.247,24
TCE Capital Invest SA	100.872,15	100.872,15		100.872,15
Banca Transilvania SA	199.291,97	199.291,97	199.291,97	0,00
UniCredit Bank SA	381.389,92	381.389,92		381.389,92
Forum Center SRL	305.732,84	305.732,84		305.732,84
Rimobi Investments SA	343.142,92	343.142,92		343.142,92
	5.396.879,54	5.090.282,76	199.291,97	4.890.990,79

În cazul în care valorificarea ulterioară a activelor asupra cărora poartă garanția se va face la un preț mai mare decât suma înscrisă în tabelul definitiv, diferența favorabilă va reveni tot creditorilor garantați, până la acoperirea creanței principale și a accesoriilor care se vor calcula dacă este cazul.

5.6. Simularea falimentului

Pornind de la scopul principal și intrinsec al unui plan de reorganizare de a îndeplini creditorii într-o măsură mai mare decât în cazul falimentului, analiza acestei din urmă ipoteze are un rol de referință în elaborarea planului.

Despăgubirile ce urmează a fi oferite titularilor tuturor categoriilor de creanțe, în comparație cu valoarea estimativă ce ar putea fi primită prin distribuire în caz de faliment, au fost determinate ținând cont de prevederile art. 159 și art. 161 din Legea nr.85/2014.

Astfel, conform art. 159 și 161 din Legea nr. 85/2014:

A. Fondurile obținute din vânzarea bunurilor și drepturilor din averea debitorului, grevate, în favoarea creditorului, de cauze de preferință, vor fi distribuite în următoarea ordine:

Art. 159 alin (1) pct. 1	<i>Taxe, timbre și orice alte cheltuieli aferente vânzării bunurilor respective, inclusiv cheltuielile necesare pentru conservarea și administrarea acestor bunuri, precum și cheltuielile avansate de creditor în cadrul procedurii de executare silită, creanțele furnizorilor de utilități născute ulterior deschiderii procedurii, în condițiile art. 77, remunerațiile datorate la data distribuirii persoanelor angajate în interesul comun al tuturor creditorilor, în condițiile art. 57 alin. (2), art. 61 și 63, care se vor suporta pro rata, în raport cu valoarea tuturor bunurilor din averea debitorului</i>
Art. 159 alin (1) pct. 2	<i>Creanțele creditorilor beneficiari ai unei cauze de preferință născute în timpul procedurii de insolvență. Aceste creanțe cuprind capitalul, dobânzile, precum și alte accesorii, după caz</i>
Art. 159 alin (1) pct. 3	<i>Creanțele creditorilor beneficiari ai unei cauze de preferință, cuprinzând tot capitalul, dobânzile, majorările și penalitățile de orice fel, inclusiv cheltuielile, precum și cele corespunzătoare art. 105 alin. (3) și art. 123 alin. (11) lit. a)</i>

B. În cazul falimentului, creanțele se plătesc în următoarea ordine:

Art. 161 pct. 1	<i>Taxele, timbrele sau orice alte cheltuieli aferente procedurii instituite prin prezentul titlu, inclusiv cheltuielile necesare pentru conservarea și administrarea bunurilor din averea debitorului, pentru continuarea activității, precum și pentru plata remunerațiilor persoanelor angajate potrivit prevederilor art. 57 alin. (2), art. 61, 63 și 73, sub rezerva celor prevăzute la art. 140 alin. (6);</i>
Art. 161 pct. 2	<i>Creanțele provenind din finanțări acordate potrivit art. 87 alin. (4)</i>
Art. 161 pct. 3	<i>Creanțele izvorâte din raporturi de muncă</i>
Art. 161 pct. 4	<i>Creanțele rezultând din continuarea activității debitorului după deschiderea procedurii, cele datorate cocontractanților potrivit prevederilor art. 123 alin. (4) și cele datorate terților dobânditori de bună-credință sau subdobânditorilor care restituie averii debitorului bunurile ori contravaloarea acestora potrivit prevederilor art. 120 alin. (2), respectiv ale art. 121 alin. (1);</i>
Art. 161 pct. 5	<i>Creanțele bugetare</i>

Art. 161 pct. 6	<i>Creanțele reprezentând sumele datorate de către debitor unor terți, în baza unor obligații de întreținere, alocații pentru minori sau de plată a unor sume periodice destinate asigurării mijloacelor de existență</i>
Art. 161 pct. 7	<i>Creanțele reprezentând sumele stabilite de judecătorul-sindic pentru întreținerea debitorului și a familiei sale, dacă acesta este persoană fizică</i>
Art. 161 pct. 8	<i>Creanțele reprezentând credite bancare, cu cheltuielile și dobânzile aferente, cele rezultate din livrări de produse, prestări de servicii sau alte lucrări, din chirii, creanțele corespunzătoare art. 123 alin. (11) lit. b), inclusiv obligațiunile</i>
Art. 161 pct. 9	<i>Alte creanțe chirografare</i>
Art. 161 pct. 10	<i>Creanțele subordonate, în următoarea ordine de preferință:</i>
	<i>a) creanțele născute în patrimoniul terților dobânditori de rea-credință ai bunurilor debitorului în temeiul art. 120 alin. (2), cele cuvenite subdobânditorilor de rea-credință în condițiile art. 121 alin. (1), precum și creditele acordate persoanei juridice debitoare de către un asociat sau acționar deținând cel puțin 10% din capitalul social, respectiv din drepturile de vot în adunarea generală a asociaților ori, după caz, de către un membru al grupului de interes economic</i>
	<i>b) creanțele izvorând din acte cu titlu gratuit</i>

În ipoteza în care față de societatea debitoare se va deschide procedura falimentului, activitatea ar fi sistată și activele societății ar fi valorificate. În conformitate cu raportul de evaluare și analiza efectuată de administratorul judiciar, valoarea de lichidare a patrimoniului societății debitoare este de 4.293.633 lei. Situația, exprimată în lei, se prezintă după cum urmează:

Explicație	Temei legal (Legea 85/2014)	Simulare tabel definitiv consolidat faliment	Valoare de piață activ garantat	Valoare de lichidare activ garantat	Ordinea distribuirii activului faliment	Distribuire din activ garantat	Distribuire din activ negarant at	Procent distribuire	Total distribuit in Faliment	Sold de distribuit
Distribuirii + cheltuieli de procedură						4.293.633				
						1.198.765	3.094.868		4.293.633	4.293.633
Din care, se distribuie astfel:										
Cheltuieli procedură	art 159, alin 1, pct 1	10%	Cheltuielile cu intretinerea si reparatiile			119.876	309.487		429.363	3.864.270
Total de distribuit dupa scaderea ch. de procedura		90,00%				1.078.888	2.785.381			
Garantați		5.409.835	5.103.238	964.807	0	906.465		16,80%	906.465	2.957.804

Pink Post Solutions SRL	art 159, alin 1, pct 3	232.830	232.830	0		0		0,00%	0	
Perfect Global Business SRL		1.473.431	1.166.834	583.417		525.075		35,64%	525.075	
Radu Anca-Otilia		201.941	201.941	0		0		0,00%	0	
Cibin Development SRL		2.158.247	2.158.247	0		0		0,00%	0	
TCE Capital Invest SA		100.872	100.872	0		0		0,00%	0	
Banca Transilvania SA		199.291	199.291	0		0		0,00%	0	
UniCredit Bank SA		381.390	381.390	381.390		381.390		100,00%	381.390	
Forum Center SRL		305.733	305.733	0		0		0,00%	0	
Rimobi Investments SA		343.143	343.143	0		0		0,00%	0	
Salariații înainte de deschiderea procedurii	art 161, pct 3	181.982	181.982	181.982	181.982	0	181.982	100,00%		2.775.822
Salarii neachitate acumulate Observatie	art 161, pct 3	0			0	0	0	0,00%		
Total salariati		181.982	181.982	181.982	181.982	0	181.982	100,00%		
Alte sume acumulate Observație	art 161, pct 4	3.451.338	3.451.338	3.451.338	3.451.338		2.775.822	80,43%	2.775.822	0
Bugetari	art 161, pct 5	1.487.999	1.487.999	1.487.999	1.487.999	0	0	0,00%	0	0
<i>Bugetari cf tabel definitiv</i>		<i>1.487.999</i>	<i>1.487.999</i>	<i>1.487.999</i>	<i>1.487.999</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0</i>	
<i>Diferență neacoperită în garanțați</i>					<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0</i>	
Chirografari	art 161, pct 8,9,10	24.860.816	25.167.413	29.305.844	24.860.816	0	0	0,00%	0	0
<i>Chirografari cf tabel definitiv</i>		<i>24.860.816</i>	<i>24.860.816</i>	<i>24.860.816</i>	<i>24.860.816</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0</i>	
<i>Diferență neacoperită în garanțați</i>			<i>306.597</i>	<i>4.445.028</i>	<i>306.597</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0</i>	
Total – Sume aferente masei credale		31.927.676	31.927.676	31.927.676	26.530.797	906.465	181.982	3,41%	1.088.447	
Total – Cheltuieli de procedură	art. 161 pct. 1	429.363			0	119.876	309.487	100,00%	429.363	
Total – alte datorii perioadă Observație	art. 161 pct. 3, 4	3.451.338			0	0	2.775.822	80,43%	2.775.822	0
Total general		35.821.333			26.530.797	1.026.342	3.267.291		4.293.633	0

Distribuirile în faliment au fost simulate în felul următor:

- s-au cumulat sumele ce ar rezulta în urma valorificărilor pe fiecare creditor garantat în parte;
- fiecare creditor garantat ar primi suma obținută din valorificarea activelor aflate în propria garanție, diminuate pro-rata cu suma ramasă neacoperită din cheltuielile aferente procedurii;

Valoarea totală de lichidare a activelor societății, **4.293.633 lei**, provine din următoarele componente:

- 409.622,58 lei echipamente tehnologice, mijloace de transport
- 389.798,41 lei creanțe imobilizate
- 2.577.302,07 lei stocuri
- 90.237,67 lei creanțe
- 826.632,30 lei lichidități și asimilate

Din totalul de mai sus, **valoarea estimată de lichidare a activului garantat este în cuantum de 1.198.764,84 lei** și provine din următoarele surse:

- Stocuri de marfă

În caz de faliment, creanțele se vor plăti conform prevederilor art. 159 și 161 din Legea nr. 85/2014, în următoarea ordine:

- Din totalul de 4.293.633 lei estimat a fi obținut în urma lichidării activelor, s-ar achita cheltuielile procedurii de faliment, și anume suma de 429.363 lei. Această sumă ar fi distribuită din activul garantat (119.876 lei) și din activul negarantat (309.487 lei).
- Suma de **906.465 lei** (după deducerea cheltuielilor de procedură) ar urma să fie distribuită creditorilor din categoria creanțelor garantate, aceștia fiind îndestulați pe total grupa în proporție de **17,76%**.
- Creditorii salariați care, în ipoteza falimentului, vor deține creanțe totale în valoare de **181.982 lei**, ar beneficia de distribuire de sume în procent de **100%** din totalul creanței deținute. Aceștia și-ar recupera creanțele exclusiv din bunurile libere de sarcini.
- Restul creanțelor rezultând din continuarea activității după deschiderea procedurii, în cuantum de **3.451.338 lei**, s-ar achita în proporție de **80,43%**, adică suma de **2.775.822 lei**, integral din bunurile libere de sarcini.
- Pentru creditorii bugetari (art. 161 pct. 5), distribuirile ar fi insuficiente și nu ar primi nimic în cazul ipotetic al falimentului.
- Pentru creditorii chirografari (art. 161 pct. 8,9) distribuirile ar fi insuficiente și nu ar primi nimic în cazul ipotetic al falimentului.

În vederea determinării valorii sumelor ce urmează a fi distribuite creditorilor într-o ipoteză procedură de faliment au fost luate în considerare obligații născute în perioada de observație și neachitate în valoare de **3.451.338 lei**, reprezentând datoriile acumulate la 30.09.2021 către bugetul de stat, bugetele locale, furnizori și salariați. Așa cum s-a prezentat mai sus, aceste creanțe acumulate pe perioada derulării procedurii de insolvență urmează a fi acoperite pe perioada reorganizării din valoarea activelor libere de sarcini. Sumele ce compun totalul sunt detaliate în tabelul de mai jos:

Categorie	Sume lei
Mărfuri	1.661.079
Chirie	519.747
Servicii	530.393
Leasing	63.890
Taxe salariale și TVA de achitat	676.230
Total	3.451.338

Pentru cheltuielile în procedura de faliment, estimate la un nivel de 10% din valoarea de lichidare a activului, s-au luat în considerare următoarele tipuri de cheltuieli, fără ca enumerarea de mai jos să fie limitativă:

- Cheltuieli cu onorariul lichidatorului judiciar (fix și procentual)
- Procentul de 2% care se va achita către UNPIR din suma rezultată ca urmare a valorificării bunurilor societății și a recuperării de creanțe
- Cheltuieli cu servicii prestate de terți: onorarii executori judecătorești, onorarii persoane de specialitate pentru ținerea evidenței contabile
- Cheltuieli pentru pază și chirie spații de depozitare
- Cheltuieli arhivare
- Cheltuieli publicare anunțuri de vânzare și alte anunțuri procedură
- Cheltuieli comisioane bancare etc.

În concluzie, din totalul de 31.927.676,74 lei al masei credale, suma totală distribuită în caz de faliment creditorilor înscrși în tabelul definitiv de creanțe este de 1.088.447 lei, reprezentând un procent de 3,41%.

6. Strategia de reorganizare

A. Planul de reorganizare prevede:

→ Continuarea activității societății debitoare

Această măsură este susținută de: autorizațiile și contractele aflate în vigoare, know-how-ul activității, piața în care își desfășoară activitatea. Această măsură generează lichidități pentru plata creanțelor înscrise la masa credală

→ Valorificarea activelor non-core business

Societatea deține în patrimoniul său active ce nu sunt necesare desfășurării activității curente. Această măsură generează lichidități pentru plata creanțelor înscrise la masa credală

→ Recuperarea creanțelor societății față de debitorii săi

Această măsură are ca și obiectiv recuperarea creanțelor comerciale pe care compania le are. Această măsură generează lichidități pentru plata creanțelor înscrise la masa credală

→ Ajustarea masei credale

Această măsură este luată în scopul echilibrării situației patrimoniale a debitoarei astfel încât să poate fi acoperită o parte cât mai mare din datoriile societății, într-un grad mai ridicat decât în cazul falimentului.

Strategia de reorganizare reprezintă ansamblul de măsuri necesare a fi întreprinse de către societatea debitoare, în vederea implementării planului în scopul redresării societății debitoare și a distribuirilor către creditorii săi, în quantumul indicat în programul de plăți.

În perioada următoare BLOR RETAIL își propune să întreprindă o serie de acțiuni care să conducă la **restructurarea operațională**, și implicit, **financiară**, a societății.

Măsurile viitoare vizează:

- ✓ Modificări asupra rețelei de magazine
- ✓ Modificări aduse segmentelor de marfă și în modul de aprovizionare al acestora

- ✓ Modificări ale canalului de vânzări online

6.1 Restructurarea operațională: Modificări asupra rețelei de magazine

6.1.1. Închiderea locațiilor neprofitabile

Pe baza analizelor de rentabilitate, compania intenționează să închidă, în perioada imediat următoare (semestrul I al anului 2022) o serie de locații care nu performează și pentru care, deși s-au luat măsuri de optimizare, acestea nu se pot susține. Prin aceste măsuri, se estimează ca se vor stopa astfel pierderi anuale de aproximativ 100.000 euro.

6.1.2. Relocarea anumitor spații

Urmărind eficiența maximă a suprafeței de retail, dar și ca efect al integrării în spațiul de retail al centrelor comerciale, compania urmărește relocarea pe o suprafață mai mică în locațiile pe care le închiriază; pentru început, are în vedere o relocare în două locații din București, dar și în alte orașe din țară.

6.1.3. Deschiderea unor locații noi sub un nou concept *Read'n'Drink*

Urmând și trendurile altor retaileri, societatea va adăuga alături de vânzarea produselor actuale (carte, accesorii, gifts) și vânzarea de vinuri și accesorii pentru vin, într-un cadru care să asigure relaxarea, cititul, degustarea, servitul mesei, ș.a. Un prim proiect (demo), a început în perioada de observație, în magazinul situat în centrul istoric, clădirea din Strada Lipsani. Acest concept are ca focus central vânzarea de cărți și vin&accesorii, într-un mediu care oferă și experiența culinară (degustări, food pairing), dar și ambientala (zona de lectură, relaxare).

Dacă acest concept va avea un răspuns bun din partea clienților, se va lua în calcul dezvoltarea lui atât calitativă (produse), cât și cantitativă (locatii noi). Spațiile în care se va implementa acest concept trebuie să fie amplasate în zone cheie de petrecere ale timpului liber sau de servit masa (spre exemplu: zona de nord sau centrul vechi în București, respectiv zonele pietonale în orașele de provincie). Este absolut necesar ca aceste spații să permită accesul la o terasă exterioară, atât pentru o experiență completă pentru client, cât și pentru a îndeplini eventuale măsuri de restricție impuse de pandemie.

6.1.4. Optimizarea locațiilor actuale

În locațiile clasice din București și din țară, Diverta își propune să aloce o libertate mult mai mare din punct de vedere al managementului local (regional manager, coordonator magazine), în

sensul în care activitățile de aprovizionare marfă, marketing și mai ales, consiliere la vânzare, să fie cât mai aproape de cerințele clienților.

6.1.5. Extinderea rețelei cu spații noi

Sub acest aspect, compania va aplica o politică prudentă în privința lărgirii rețelei și va căuta locații în București, cu potențial economic crescut, cu trafic intens și un nivel ridicat al puterii financiare al clienților săi; exemple de zone care se potrivesc deschiderii de noi spații sunt: Floreasca, Dorobanți, Victoriei-Aviatorilor, zona de clădiri Pipera, Otopeni, ș.a.

6.1.6. Francizarea

Din dorința de a extinde conceptele sale și în alte zone din țară (nu doar în București sau în locațiile existente), societatea va propune și posibilitatea de francizare pentru locații noi, precum Oradea, Iași, Constanța, ș.a.

6.1.7. Vânzarea locațiilor actuale, vânzarea business-ului

Compania a încercat în ultimul an să vândă rețeaua sa de magazine, însă procesul nu s-a concretizat până în acest moment. Acționarii își propun, în continuare, vânzarea parțială (anumite locații) sau integrală a rețelei, sau chiar un parteneriat share pentru viitor.

6.2. Modificări aduse segmentelor de marfa și în modul de aprovizionare al acestora

6.2.1. Modificări structurale în gama de produse

Pentru a obține o rentabilitate cât mai bună, compania va întreprinde o serie de modificări pentru a avea un mix optim de produse. În acest sens, va crește ponderea alocată segmentului de carte, va reduce ponderea segmentului de jucării și va încerca optimizarea gamei de produse de papetarie.

6.2.2. Creșterea spațiului alocat segmentului de carte

Pe termen mediu și lung, piața de carte în România are un real potențial de creștere, dacă avem în vedere un consum anual modest față de alte țări. În medie, în România se cumpără anual o carte per capita, în schimb, în țări precum Polonia sau Ungaria, media este de 8-10 cărți per capita.

În extensia segmentului de carte (cu aproximativ 25-30%), compania se bazează pe parteneriatul cu editurile de top din România, cu care are colaborări de peste 20 ani pe această piață.

În paralel, se dorește și creșterea gamei de carte străină, prin importuri proprii de la marii distribuitori din Europa. Dezvoltarea unor concepte noi, gen MANGA, implementat vara aceasta în câteva magazine este un exemplu ca trendul în piață este unul bun în acest sens.

6.2.3. Schimbarea politicii de aprovizionare

Ca efect al situației de fapt, în care se afla, compania nu mai poate păstra un portofoliu atât de mare de produse. Optimizarea de gamă va genera și o optimizare în managementul și administrarea relației cu furnizorii de marfă. Concret, furnizorii de marfă vor putea lua decizii legate de spațiul alocat gamei lor în fiecare magazin, de modul de așezare, de cantitatea optimă, de gama propusă, de marketing, ș.a. Practic, Diverta „cedează” spațiul de vânzare din locațiile sale către furnizorii săi, descentralizând astfel decizia de aprovizionare.

6.3. Modificări ale canalului de vânzare online

6.3.1. Migrarea către o altă platformă tehnică online

În prima parte a anului 2022, societatea are în vedere transferul de pe platforma actuală (dezvoltată de Content Speed) pe o altă platformă e-commerce (VTEX), sub denumirea de www.divertaonline.ro. Vor fi disponibile funcționalități noi, cu un impact major asupra clienților: module de căutare, filtre/selecții complexe, design de site și produse „user-friendly”, informații suplimentare legate de produse, ș.a.

Estimarea companiei este ca acest canal de vânzare va genera o cifră de afaceri dublă față de cea actuală, după ce se vor rezolva problemele tehnice.

6.3.2. Crearea mai multor site-uri specializate

Online-ul este un canal de vânzare care a crescut mult în ultimii 5 ani și practic a explodat în perioada de lockdown, când vânzarea din retail a fost redusă drastic. În prezent, canalul de vânzare online se desfășoară pe site-ul www.dol.ro, și pe platforme în sistem marketplace (EMAG, VIVRE, AMAZON.). În viitor, se vor completa cu www.divertaonline.ro, www.readndrink.ro, ș.a. Un factor de diferențiere va fi accentul pe asistența și consilierea clienților, astfel încât experiența de cumpărare să fie cât mai specială.

6.4. Restructurarea financiară

6.4.1. Ajustarea pasivului prin reducerea cuantumului creanțelor și eșalonarea unor datorii conform programului de plăți

În esență, Planul prevede ca măsuri de restructurare financiară a debitorului reeșalonarea datoriilor pe o perioadă de 36 luni (3 ani), conform cash-flow-ului și al programului de plăți prezentat.

Situația patrimonială a societății se prezintă azi ca o situație dezechilibrată în care datoriile depășesc valoarea activelor reevaluate. Ajustarea masei credale are scopul echilibrării situației patrimoniale a Debitoarei prin eliminarea acelor pasive „toxice”, pasive care nu-și găsesc corespondent în elementele de activ.

Astfel, reorganizarea este posibilă printr-un plan care să prevadă printre altele reduceri de creanțe, în condițiile respectării tratamentului corect și echitabil prevăzut de Legea nr. 85/2014 (vezi detalii în subcapitolul Tratamentul corect și echitabil). În urma confirmării planului de reorganizare, obligațiile societății se reduc în conformitate cu prevederile planului de reorganizare: „La data confirmării unui plan de reorganizare, debitorul este descărcat de diferența dintre valoarea obligațiilor pe care le avea înainte de confirmarea planului și cea prevăzută în plan, pe parcursul procedurii reorganizării judiciare. În cazul trecerii la faliment, dispozițiile art. 140 alin. (1) devin aplicabile.” - L.85/2014, art. 181 (2)“.

6.4.2. Obținerea de resurse financiare provenite din încasare creanțe comerciale

✦ Debite de încasat:

Evidențele contabile ale societății prezintă creanțe, astfel:

- Creanțe imobilizate, în cuantum de 779.596,81 lei. Valoarea de piață evaluată a acestora este egală cu valoarea contabilă, neexistând risc de neîncasare
- Creanțele comerciale ale societății existente la momentul deschiderii procedurii de insolvență au fost în cuantum de 1,6 mil. lei. Valoarea de piață evaluată a acestora este de 180.475 lei

Societatea a întreprins demersuri în vederea recuperării unor creanțe comerciale scadente, iar în perioada de reorganizare aceste demersuri se vor accelera urmând a fi îndreptate împotriva tuturor debitorilor societății.

6.4.3. Obținerea de resurse financiare provenite din valorificarea activelor non-core business:

Societatea debitoare își propune restructurarea rețelei de magazine, prin închiderea câtorva locații în perioada următoare. Astfel, stocul de marfă aflat în proprietate în cadrul locațiilor respective, împreună cu mobilierul și echipamentele existente pot fi valorificate. În cadrul locațiilor respective, dar și în celelalte spații, s-au identificat stocuri în valoare de aproximativ 800 mii euro. Dintre acestea, se estimează a se valorifica aprox. 40%, care fie nu mai aparțin gamei ce va fi comercializată în viitor, fie nu se poate reloca către alte magazine.

6.4.4. Obținerea de resurse financiare provenite din restructurarea personalului:

Prin decizia de modificare a sistemului de aprovizionare a segmentelor de marfă (migrarea către furnizori), se vor efectua schimbări în structura personalului de la sediu, respectiv a echipei de achiziții, administrative, s.a.

B. Alte măsuri de realizare a planului de reorganizare

În cuprinsul acestei secțiuni a planului de reorganizare vom realiza o prezentare a măsurilor complementare restructurării activității operaționale, pe care societatea și le propune în vederea asigurării resurselor financiare în vederea acoperirii pasivului în conformitate cu programul de plăți asumat prin plan, în măsura în care strategia anterior menționată nu va atinge rezultatele scontate.

Pe lângă măsurile de restructurare internă și de optimizare a managementului, a strategiei de marketing și a activității financiar-contabile, prezentate anterior, reorganizarea Debitoarei mai poate fi realizată în cazul în care se constată oportunități și prin următoarele operațiuni :

- colaborarea cu un partener strategic –asociere în participațiune, fuziune sau divizare, în condițiile legii, inclusiv cu respectarea obligațiilor de notificare a operațiunilor de concentrare, potrivit legislației în domeniul concurenței.
- emiterea de titluri de valoare de către debitor sau oricare dintre persoanele prevăzute la lit. D și E, în condițiile prevăzute de Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și de Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare.
- transmiterea tuturilor sau unora dintre bunurile sale către una ori mai multe persoane fizice sau juridice, constituite anterior ori ulterior confirmării planului;

Astfel compania rămâne deschisă permanent identificării de soluții pentru dezvoltarea business-ului , creării de parteneriate și identificării unui potențial cumpărător al unei părți ori a business-ului în totalitate, în măsura în care această varianta va aduce beneficii evidente creditorilor și pieței căreia compania i se adresează.

7. Previziuni financiare pe perioada planului de reorganizare

Construcția bugetului de venituri și cheltuieli, prognoza fluxului de numerar și programul de plăți au fost realizate pornind de la activitatea societății și a constrângerilor generate de piață. În întocmirea situațiilor s-a ținut cont de structura costurilor, evaluarea garanțiilor societății, precum și de datoriile acumulate din perioada de observație.

7.1. Previziuni privind bugetul de venituri și cheltuieli

Bugetul de venituri și cheltuieli este un document care fundamentează activitatea financiară și direcționează executarea acesteia pe o perioadă de gestiune determinată. În același timp, Bugetul de Venituri și Cheltuieli constituie instrumentul de realizare a autonomiei financiare și reflectă toate resursele unei societăți și destinația lor.

Construcția tabloului de cheltuieli are ca obiect analiza evoluției în timp a cheltuielilor. Astfel, a fost elaborată structura bugetului de venituri și cheltuieli a activității societății pe cele 36 luni ale planului de reorganizare, respectiv ianuarie 2022 - decembrie 2024, pornind de la estimările anuale ale veniturilor și cheltuielilor.

Bugetul de venituri și cheltuieli previzionat pentru perioada de reorganizare în formă sintetică, pentru perioada ianuarie 2022 - decembrie 2024, este prezentat mai jos.

➤ Estimări privind cifra de afaceri pe canale de vânzări și marja comercială

sume în Lei	an I	an II	an III
	2022	2023	2024
Venituri vânzări retail	32.806.617,53	44.024.872,35	47.061.388,29
Suprafața (end year)	5.096,00	6.196,00	6.196,00
Vânzare/mp	6.437,72	7.105,37	7.595,45
Venituri alte canale (online, marketplace, altele)	12.842.299,40	17.035.703,29	21.720.521,70
TOTAL CIFRA de afaceri	45.648.916,93	61.060.575,65	68.781.909,99
Costul mărfii	23.737.436,81	30.530.287,82	34.390.954,99
MARJA COMERCIALA	21.911.480,13	30.530.287,82	34.390.954,99
MARJA COMERCIALA %	48%	50%	50%
Costuri chirie	8.216.805,05	10.685.600,74	12.105.616,16
Costuri salariale	8.692.600,00	11.174.085,34	12.036.834,25
Alte costuri fixe	3.655.400,00	4.274.240,30	4.224.584,91
Costuri variabile	2.555.350,00	3.242.316,57	3.322.166,25
Total costuri	23.120.155,05	29.376.242,94	31.689.201,57
EBITDA	(1.208.812,85)	1.154.912,14	2.699.708,07

➤ **Estimări privind rezultatele:**

sume în lei	an I	an II	an III
	2022	2023	2024
Rezultate magazine retail	2.556.217	4.404.910	5.476.477
Rezultat canal online	385.267	750.000	1.303.234
Rezultate total	2.941.485	5.154.910	6.779.711
Costuri sediu	4.150.300	4.000.000	4.080.000
EBITDA	(1.208.815)	1.154.910	2.699.711

➤ **Activitatea comercială**

Veniturile sunt reprezentate în principal de veniturile aferente vânzării de mărfuri pe cei 3 ani ai planului de reorganizare.

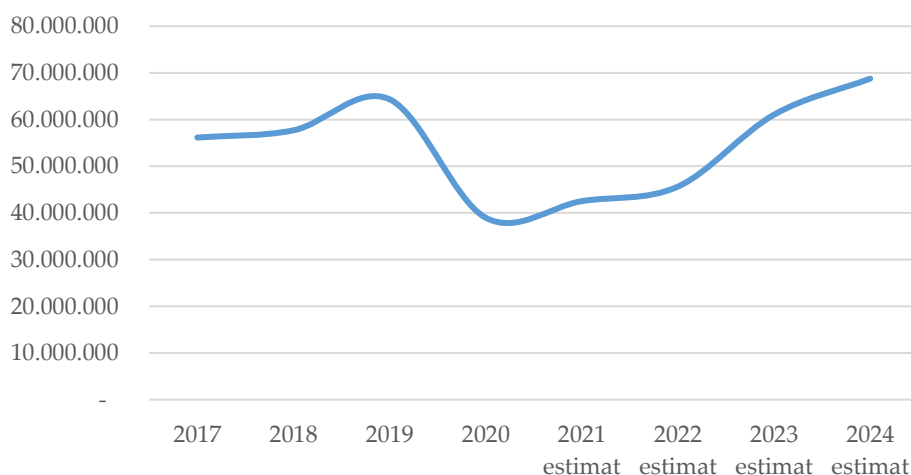
Raportând veniturile estimate la istoric, premisele avute și experiența societății, se constată că valoarea anuală estimată a vânzărilor este una fezabilă, ce poate fi atinsă de societate în perioada de reorganizare.

Veniturile din exploatare ale debitoarei sunt estimate a se ridica pe perioada planului la un total de 175 mil. lei, respectiv o medie de 58 mil. lei pe anul de plan.

Raportat la activitatea istorică, acest nivel s-ar situa peste cifrele anilor precedenți, dar societatea a creat premisele pentru obținerea acestor venituri, prin modernizarea canalului online și restructurarea activității. Prezentăm mai jos situația cifrei de afaceri estimată la nivelul anului calendaristic:

Indicator	2017	2018	2019	2020	2021 estimat	2022 estimat	2023 estimat	2024 estimat
Cifra de afaceri	56.156.339	57.701.549	64.355.354	38.977.889	42.527.695	45.648.917	61.060.576	68.781.910

Cifra de afaceri - previziuni



Previziunile privind veniturile debitoarei se referă la cele două canale pe care le gestionează în prezent: rețeaua de magazine și vânzările online. Estimările de mai sus au la bază următoarele premise:

- Creșterea marjei comerciale a produselor comercializate până la o medie de 50%
- Creșterea volumului de vânzări din activitatea de online.
- Implementarea noului concept Read'n'drink.

Cheltuielile de exploatare previzionate au în contrapondere veniturile estimate și au următoarele caracteristici:

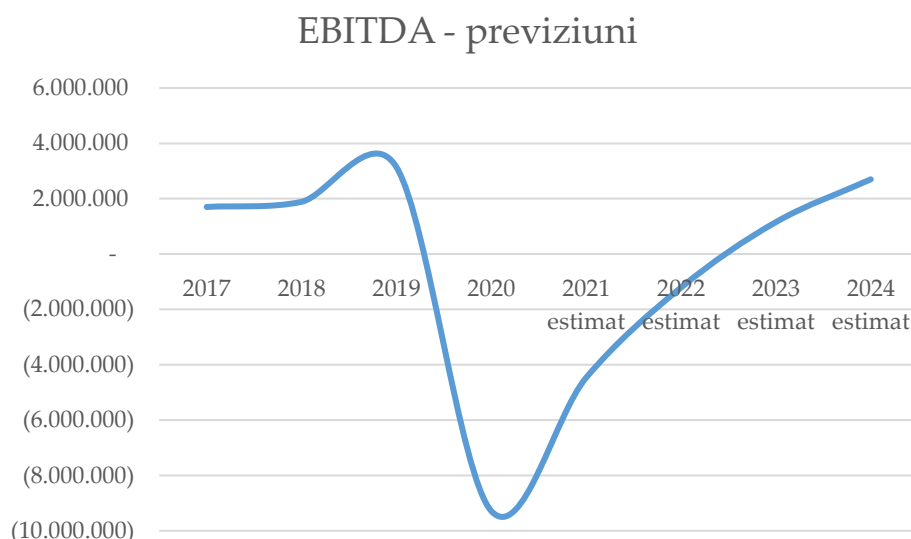
- Estimările au pornit de la nivelul bugetărilor pentru anul 2021, corectate cu modificările estimate ca urmare a investițiilor prognozate, astfel:

Indicator	istoric	istoric	istoric	an I	an II	an III
An	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Costuri chirie	18%	20%	18%	18%	18%	18%
Costuri salariale	17%	22%	22%	19%	18%	18%
Alte costuri fixe	4%	8%	6%	6%	5%	5%
Costuri variabile	9%	13%	9%	8%	7%	6%

- Cheltuielile cu chiriile se mențin la o pondere constantă;
- Cheltuielile salariale vor înregistra o diminuare ca urmare a închiderii magazinelor neprofitabile și reșezării organigramei societății;
- Cheltuielile fixe vor înregistra o reducere procentuală față de istoric.
- Costurile variabile de asemenea vor înregistra o diminuare în totalul cheltuielilor.

Astfel, EBITDA estimată pentru va avea următoarea evoluție:

Indicator	2017	2018	2019	2020	2021 estimat	2022 estimat	2023 estimat	2024 estimat
EBITDA	1.701.015	1.885.798	3.140.742	(9.286.992)	(4.466.323)	(1.208.813)	1.154.912	2.699.708



➤ **Activitatea de valorificări de active**

Valorificările de active ale debitoarei au fost prognozate a se efectua în primul an al perioadei de reorganizare, constând în mărfuri în proprietate ce nu se mai regăsesc în gama viitoare de produse, sau în mărfuri care nu se vor putea reloca din locațiile ce vor fi închise.

➤ **Activitatea financiară**

Nu s-au prognozat venituri sau cheltuieli din aceste activități.

➤ **Rezultatul activității**

Conform prognozelor din planul de reorganizare, societatea va înregistra profit în ultimul an de plan.

Menționăm că a fost efectuat calculul estimativ al impozitului pe profit, în funcție de pierderea fiscală înregistrată de societatea debitoare. Estimările au arătat că până la finalizarea planului, profitul acumulat va fi acoperit din pierderea reportată, pierdere fiscală ce la nivelul anului 2020, conform declarațiilor fiscale, a fost în valoare de 9.309.826 lei.

De asemenea, ulterior finalizării planului de reorganizare, s-a previzionat înregistrarea în contabilitate a prevederilor planului de reorganizare în ceea ce privește programul de plăți. Astfel, rezultă o sumă estimată la valoarea de 27.806.348,14 lei (reprezentând diferența dintre totalul sumelor acceptate în tabelul creditorilor și sumele propuse a se achita prin plan) care va fi asimilată veniturilor.

7.2. Fluxul de numerar

Încasările previzionate în perioada de reorganizare sunt compuse din încasări din vânzări marfă, atât în magazinele fizice cât și prin canalul online. Estimarea a fost realizată ținând cont de termenele de încasare, analiza creanțelor aflate în sold și raportarea valorificărilor la contextul actual al pieței.

Plățile constau în achitarea costurilor variabile aferente (materiale, mărfuri, etc.), chirii, costurilor către personalul angajat, furnizorii de utilități, furnizorii de servicii diverse, asigurări, taxe locale și comisioane bancare, respectiv cheltuieli de procedură. În estimare s-a luat în calcul cota de TVA a fiecărei categorii de cost și termenul mediu de plată per categorie. Fluxul de numerar previzionat pentru perioada de reorganizare în formă sintetică este prezentat mai jos:

Indicator	an I	an II	an III
An	2022	2023	2024
Disponibil la inceputul perioadei	100.000	837.467	571.737
Recuperări creanțe			960.072
Valorificări stocuri în proprietate și/sau echipamente	1.568.000		
INCASARI	51.126.787	68.387.845	77.035.739
PLATI CURENTE	50.732.320	67.528.575	75.216.021
Alte plăți restante	1.225.000	0	0
Distribuiți	0	1.125.000	3.009.284
Disponibil la finalul perioadei	837.467	571.737	342.243

➤ Distribuiri

Conform estimărilor realizate, se vor face **distribuiri către creditorii înscrși în tabelul definitiv de creanțe** în cuantum **4.134.283,98 lei**, astfel:

Distribuiri prin plan	An 1 plan	An 2 plan	An 3 plan	Total
Creante garantate:	0	103.781,85	277.608,17	381.389,92
<i>Din activitatea curentă:</i>	0	103.781,85	277.608,17	381.389,92
Creante salariale	0	49.250	132.462	181.982,00
Creante bugetare	0	404.906,60	1.083.092,40	1.487.999,00
Creante furnizori indispensabili	0	566.791,54	1.516.121,52	2.082.913,06
Total distribuiri masa credală	0	1.125.000	3.009.283,98	4.134.283,98

➤ Fluxul de numerar net

Așa cum rezultă din previziunile făcute, debitoarea va înregistra fluxuri de numerar pozitive pe toată perioada de reorganizare. Ieșirile și intrările de numerar au fost în așa fel prognozate încât debitoarea să nu ajungă în imposibilitatea onorării obligațiilor.

8. Distribuiri

Distribuirile de sume către creditorii Societății urmează a se efectua în conformitate cu Programului de plăți – Anexa nr. 1 *Programul de plată a creanțelor*. Programul de plată a creanțelor reprezintă, conform definiției legale, Tabelul de creanțe menționat în Planul de reorganizare care cuprinde cuantumul sumelor pe care debitorul se obligă să le plătească creditorilor, prin raportare la Tabelul definitiv de creanțe și la fluxurile de numerar aferente Planului de reorganizare, și care cuprinde:

- a) cuantumul sumelor datorate creditorilor conform Tabelului definitiv de creanțe pe care debitorul se obligă să le plătească acestora;
- b) termenele la care debitorul urmează să plătească aceste sume;

Programul de plată al creanțelor deținute împotriva Societății a fost corelat cu proiecția fluxului de numerar (astfel cum a fost prezentată în capitolul 6 și în anexa la prezentul Plan), fiind o imagine a capacității reale de plată a Debitoarei, a creanțelor înscrise la masa credală.

Distribuirile preconizate a fi realizate conform Programului de plată respectă prevederile legii privind tratamentul corect și echitabil al tuturor creanțelor, menționând în mod expres tratamentul categoriilor de creanțe defavorizate.

A. Distribuiri către categoria creditorilor garantați prevăzută de art. 138 alin. 3 lit. a)

Planul de reorganizare prevede, față de creditorii garantați, distribuiri de 100% către creditorul garantat Unicredit Bank SA în cuantum de **381.389,92 lei**. Ceilalți creditori garantați nu vor avea prevăzute distribuiri, consimțind la un tratament mai defavorabil prin plan, prin comunicarea unor adrese în acest sens.

CREANTE GARANTATE Grupa I	Creanță Tabel definitiv	Distribuiri An 1	Distribuiri An 2	Distribuiri An 3
Distribuiri din activitatea curentă	5.090.282,76	0	103.781,85	277.608,17

În ipoteza valorificărilor de active care fac obiectul cauzelor de preferință, indiferent de prevederile Programului de Plăți, administratorul judiciar va proceda la acordarea măsurilor de protecție echivalentă a creanței garantate, respectiv va proceda la efectuarea distribuțiilor

efective a sumelor încasate din valorificarea activelor afectate de cauze de preferință către creditorul titular al cauzei de preferință conform art. 133 alin. 5 lit. F, teza finala din Legea nr. 85/2014. Programul de plăți se va modifica în mod corespunzător cu distribuirea efectuată.

B. Distribuiri către categoria creditorilor salariați prevăzută de art. 138 alin. 3 lit. b)

Salariații dețin creanțe în valoare totală de **181.982,00** lei. Planul prevede pentru această categorie de creditori recuperarea în integralitate a creanțelor. Plata integrală a creanțelor se va efectua eșalonat în cei trei ani de reorganizare judiciară:

CREANȚE SALARIALE Grupa II	Creanță Tabel definitiv	Distribuiri An 1	Distribuiri An 2	Distribuiri An 3
TOTAL SALARIAȚI	181.982,00	0	49.250	132.462

C. Distribuiri către creditorii bugetari prevăzute de art. 138 alin. 3 lit. c)

Planul de reorganizare prevede, față de creditorii bugetari distribuiri în cuantum de 1.487.999,00 lei reprezentând 100% din totalul grupei.

Prin previziunile financiare întocmite pentru Planul de reorganizare, se constată că debitoarea are capacitatea de a genera suficient excedent de numerar pentru acoperirea integrală a creanțelor bugetare prevăzute de art. 138 alin. 3 lit. c).

Situația se prezintă după cum urmează:

CREANȚE BUGEARE Grupa III	Creanță Tabel definitiv	Distribuiri An 1	Distribuiri An 2	Distribuiri An 3
TOTAL BUGEARI	1.487.999,00	0	404.906,60	1.083.092,40

Mai mult, această categorie are și avantajul, în reorganizare față de faliment, a faptului că acești creditori păstrează un contributor la sporirea veniturilor acestora.

D. Distribuiri către creditorii chirografari prevăzute de art. 138 alin. (3) lit. d)

Potrivit prevederilor art.134 alin. (1) din Legea nr. 85/2014 "În vederea votării planului de reorganizare se poate constitui categoria creditorilor indispensabili, astfel cum este aceasta definită la art. 5 pct. 23"

Creditorii indispensabili stabiliți prin prezentul plan de reorganizare sunt următorii:

- **Grupul Humanitas;**

- **Rao Distribuție SRL;**
- **Grupul Editorial Art;**
- **Editura Trei SRL;**
- **Curtea Veche Publishing;**
- **Editura Polirom;**
- **Grupul Editorial Litera;**
- **Ennova Trading**
- **Caro Toys**
- **Herlitz Romania**
- **Lecom Birotica Ardeal**
- **Graziosa**
- **Art Supply**

Administratorul judiciar precizează faptul că acești creditori fac parte din lista creditorilor indispensabili anexată raportului privind cauzele și împrejurările ce au dus la apariția insolvenței societății debitoare.

Conform prevederilor art. 5 pct. 23 din Legea nr. 85/2014 creditori indispensabili sunt creditorii chirografari care furnizează servicii, materii prime, materiale sau utilități fără de care activitatea debitorului nu se poate desfășura și care nu pot fi înlocuiți de niciun alt furnizor care oferă servicii, materii prime, materiale sau utilități de același fel, în aceleași condiții financiare.

Astfel, administratorul judiciar redă mai jos o scurtă prezentare a serviciilor furnizate de creditori, cu scopul de a arăta faptul că acestea sunt într-adevăr indispensabile pentru societatea debitoare:

Prezentarea serviciilor prestate de creditorul Grupul Humanitas

Grupul Humanitas deține aproximativ 10% din rulajul de carte din Romania și 16% din vânzarea de carte din rețeaua Diverta. Totodată, aduce pe piața de carte autori indispensabili precum: Mircea Cărtărescu, Lucian Boia, Gabriel Liiceanu, Andrei Pleșu, Radu Paraschivescu, etc. Humanitas s-a concentrat în ultimii ani și pe cărțile pentru copii și a adus în piața de carte sub propriul imprim, Humanitas Junior, serii îndrăgite de consumatori, printre care: "Habarnam" și "George", dar și multe alte serii pentru copii de toate vârstele.

In cadrul editurii Humanitas Fiction colecția raftul Denisei este prin propriul conținut un "must have" pe rafturile oricărei librării din prisma autorilor de top la nivel mondial.

Prezentare a serviciilor prestate de Rao Distribuție SRL

Rao Distribuție SRL este o editură cu vechime care deține un portofoliu distinct de autori internaționali precum: Dan Brown, Clive Cussler, Gabriel Garcia Marquez, John Grisham, Ken Follett, ș.a.m.d.

În mod special față de ceilalți editori, RAO Distribuție asigură, în general, segmentul de enciclopedii pentru copii, dar și pentru adulți un tip de carte cu o calitate grafică deosebită.

Prezentare a serviciilor prestate de Grupul Editorial Art

Grupul Editorial Art are în componența sa mai multe edituri (editura Arthur, Paladin, Art, Art-Klett, Youngart, Grafic, Vlad și cartea cu Genius) fapt care îl plasează în top 5 editori.

Printre titlurile importante din portofoliul grupului sunt: Jurnalul unui puști, Insemnările unei puștoaice, Harry Potter, Seria de autor Roal Dahl, Marele Nate, Cronicile din Narnia, Serie de autor Asimov, etc. Totodată, Editura Art-Klett este cel mai important jucător din piața de manuale și auxiliare școlare.

Prezentare a serviciilor prestate de Editura Trei SRL

Editura Trei SRL este editura care asigură pe piață cărțile de dezvoltare personală, psihologie, psihanaliză, filozofie și literatură.

Prezentare a serviciilor prestate de Curtea Veche Publishing

Curtea Veche Publishing este un lider de piață când se are în vedere categoria de carte non-ficțiune. Totodată, aceasta se impune în piața de carte prin aparițiile editoriale relevante în ariile de business, literatură motivațională, educație financiară sau socială.

Prezentare a serviciilor prestate de Editura Polirom

Editura Polirom este o editură cu un portofoliu impresionant de autori și titluri, aceasta se remarcă prin domeniile pe care le acoperă, respectiv, ficțiune, autoeducare, istorie, sociologie, filozofie, cărți pentru copii. Editura deține cel mai important portofoliu de autori premiați la nivel mondial, ceea ce face din editura Polirom un partener esențial în vânzarea de carte.

Prezentare a serviciilor prestate de Grupul Editorial Litera

Grupul Editorial Litera are în componență următoarele imprinturi: Introspectiv, Lira, Alma, Carte Pentru Toti, Bebe Învață. Sub aceste edituri grupul scoate anual din tipar peste 1000 de titluri, acoperind toate domeniile importante printre care regăsim: ficțiune, cărți pentru copii, autoeducare, esoterism, hobby. Lista autorilor conține nume importante precum Barack Obama, Michelle Obama, Agatha Christie, Bill Gates, Jojo Moyes etc.

Prezentare a serviciilor prestate de Ennova Trading

Ennova Trading este unul din principalii jucatori de pe piața de jocuri de societate și jucării STEM, cu o logistică puternică și o gamă diversificată. Pentru produsele din portofoliu deține distribuția exclusivă. Parteneriatul cu acest furnizor nu presupune costuri de finanțare și asigură obținerea unei marje optime.

Prezentare a serviciilor prestate de Caro Toys

Caro Toys este principalul furnizor de jucării, unicul distribuitor în România al brandurilor Playmobil, Ravensburger, Zapf, Headu, CubicFun; poate asigura o mare diversitate raionului de learning. Finanțarea stocului este asigurată de partener, Diverta achită doar vânzarea efectivă.

Prezentare a serviciilor prestate de Herlitz Romania

Herlitz Romania este unul din cei mai importanți furnizori de papetărie din piață. Asigură marfa atât pentru zona office, cât și pentru zona școlară a raionului (în rechizite este numărul 1 din piață) cu pondere de 70% în întreg raionul. Prin portofoliul larg de produse și prin sistemul logistic poate să suplinească achizițiile de la ceilalți furnizori din piață.

Prezentare a serviciilor prestate de Lecom Birotica Ardeal

Lecom Birotica Ardeal este principalul furnizor de hârtie copiator al Societății și este unul din cei mai importanți furnizori din această industrie. Pe lângă hârtie, societatea mai achiziționează brandul Faber Castell, brand foarte căutat de clienții societății. Furnizorul oferă cel mai bun preț din industria pe care o reprezintă, iar marja comercială acordată duce la acoperirea costurilor operaționale.

Prezentare a serviciilor prestate de Graziosa

Graziosa este principalul furnizor pe segmentul de instrumente de scris și accesorii birou, al societății, deținând și cele mai renumite branduri, precum: Stabilo, Pentel, Durable, Kores, Novus, Paper Mate, Rhodia. Modalitatea de plată în sistem pe măsura vânzării reprezintă un plus în condițiile comerciale, mai ales că acest lucru nu presupune un cost de finanțare din partea societății.

Prezentare a serviciilor prestate de Art Supply

Art Supply este furnizor strategic pentru zona art&craft (pictura, grafică și desen), un segment aflat în dezvoltare în rețeaua Diverta.

Planul de reorganizare prevede, față de creditorii indispensabili distribuiri în cuantum de 2.082.913,06 lei reprezentând 30% din totalul creanțelor pentru acești furnizori.

Prin previziunile financiare întocmite pentru Planul de reorganizare, se constată că debitoarea nu are capacitatea de a genera suficient excedent de numerar pentru acoperirea integrală a creanțelor prevăzute de art. 138 alin. 3 lit. d). spre deosebire de situația falimentului în care creditorii din această categorie nu primesc nimic.

Situația se prezintă după cum urmează:

CREDITORI INDISPENSABILI Grupa IV	Creanță Tabel definitiv	Distribuiri An 1	Distribuiri An 2	Distribuiri An 3
TOTAL INDISPENSABILI	6.943.043,53	0	566.791,54	1.516.121,52

E. Distribuiri către creditorii chirografari prevăzute de art. 138 alin. (3) lit. e)

Prin previziunile financiare întocmite pentru Planul de reorganizare, se constată că debitoarea nu are capacitatea de a genera suficient excedent de numerar pentru acoperirea creanțelor chirografare prevăzute de art. 138 alin. 3 lit. e).

Situația se prezintă după cum urmează:

CREANTE CHIROGRAFARE Grupa IV	Creanță Tabel definitiv	Distribuiri An 1	Distribuiri An 2	Distribuiri An 3
TOTAL CHIROGRAFARI	18.133.142,65	0	0	0

Avantajul unui Plan de reorganizare față de faliment este că acești creditorii păstrează un partener comercial care va contribui la sporirea veniturilor acestora. De asemenea, creditorii chirografari pot beneficia de prevederile art. 287 alin. (d) din Legea 227/2015 – Codul Fiscal, respectiv se permite ajustarea bazei de TVA colectat (recuperarea TVA-ului inclus în creanța înscrisă tabelul definitiv de creanțe ce nu este prevăzută a fi achitată prin Plan).

Art. 287 alin. (d) prevede:

„în cazul în care contravaloarea bunurilor livrate sau a serviciilor prestate nu se poate încasa ca urmare a intrării în faliment a beneficiarului sau ca urmare a punerii în aplicare a unui plan de reorganizare admis și confirmat printr-o sentință judecătorească, prin care creanța creditorului este modificată sau eliminată. Ajustarea este permisă începând cu data pronunțării hotărârii judecătorești de confirmare a planului de reorganizare, iar, în cazul falimentului beneficiarului, începând cu data sentinței sau, după caz, a încheierii, prin care s-a decis intrarea în faliment, conform legislației privind insolvența. Ajustarea se efectuează în termen de 5 ani de la data de 1 ianuarie a anului următor celui în care s-a pronunțat hotărârea judecătorească de confirmare a planului de reorganizare, respectiv a celui în care s-a decis, prin sentință sau, după caz, prin

încheiere, intrarea în faliment. În cazul în care intrarea în faliment a avut loc anterior datei de 1 ianuarie 2019 și nu a fost pronunțată hotărârea judecătorească definitivă/definitivă și irevocabilă de închidere a procedurii prevăzute de legislația insolvenței până la această dată, ajustarea se efectuează în termen de 5 ani de la data de 1 ianuarie 2019. Ajustarea este permisă chiar dacă s-a ridicat rezerva verificării ulterioare, conform Codului de procedură fiscală. Prin efectuarea ajustării se redeschide rezerva verificării ulterioare pentru perioada fiscală în care a intervenit exigibilitatea taxei pe valoarea adăugată pentru operațiunea care face obiectul ajustării. În cazul în care, ulterior ajustării bazei de impozitare, sunt încasate sume aferente creanțelor respective, se anulează corespunzător ajustarea efectuată, corespunzător sumelor încasate, prin decontul perioadei fiscale în care acestea sunt încasate.”

Norme metodologice:

„(6) Ajustarea prevăzută la art. 287 lit. d) din Codul fiscal se efectuează în termen de 5 ani de la data de 1 ianuarie a anului următor celui în care s-a pronunțat hotărârea judecătorească de confirmare a planului de reorganizare, respectiv hotărârea judecătorească de închidere a procedurii prevăzute de legislația insolvenței, sub sancțiunea decăderii. Ajustarea este permisă chiar dacă s-a ridicat rezerva verificării ulterioare, conform Codului de procedură fiscală. În cazul persoanelor care aplică sistemul TVA la încasare se operează anularea taxei neexigibile aferente livrărilor de bunuri/prestărilor de servicii realizate.”

Situația completă a distribuțiilor prezentată în Anexa nr. 4: Programul de Plată al creanțelor

8.1. Tratamentul creanțelor

Așa cum se prevede în Secțiunea a-6-a din Legea insolvenței – Planul – în cadrul acestuia se vor menționa *categoria de creanțe care nu sunt defavorizate* (art. 133 alin. 4, lit. a), *tratamentul categoriilor de creanțe defavorizate* (art. 133 alin.4, lit. b), *ce despăgubiri urmează a fi oferite titularilor tuturor categoriilor de creanțe, în comparație cu valoarea ce ar fi primită prin distribuire în caz de faliment* (art. 133 alin. 4, lit. d), *modalitatea de achitare a creanțelor curente* (art. 133 alin. 4, lit. e).

8.1.1. Categoriile de creanțe care NU sunt defavorizate prin plan

Vis-a-vis de definiția dată de către legiuitor creanțelor defavorizate la art. 5 alin. 2, pct. 16 a Legii insolvenței, potrivit căreia:

„o categorie 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 și/sau a accesoriilor la care creditorul este îndreptățit conform legii;*

b) o reducere a garanțiilor sau a altor accesorii, cum ar fi reeșalonarea plăților în defavoarea creditorului;"

Pe de altă parte, art. 139 alin 1 lit. E din Legea insolvenței, prevede că sunt considerate creanțe nedefavorizate numai acele creanțe pentru care planul de reorganizare prevede că vor fi achitate în termen de 30 zile de la confirmarea sa.

Având în vedere faptul că prin prezentul plan de reorganizare tuturor categoriilor de creanțe le sunt reeșalonate creanțele, prin raportare la prevederile art. 5 alin. 2, pct. 16 din Legea nr. 85/2014 toate categoriile de creanțe sunt defavorizate prin prezentul plan, astfel:

8.1.2. Categoriile de creanță care sunt defavorizate prin plan

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

a) Creanțele beneficiind de cauze de preferință prevăzute de art. 138 lit. a);

Creanțele beneficiind de cauze de preferință conform art. 138 alin (3) lit. a) vor beneficia de distribuire prin Planul de reorganizare conform Programului de plăți ce constituie anexă la prezentul Plan în procent de 7,07% din valoarea creanțelor înscrise în această categorie. Cu toate acestea, având în vedere prevederile Programului de plăți care prevede o eșalonare a acestor creanțe diferită de actele din care aceste creanțe s-au născut, apreciem faptul că reeșalonarea creanțelor înscrise în această categorie este efectuată în defavoarea creditorilor înscrși în tabelul definitiv de creanțe. Pe cale de consecință, categoria creanțelor beneficiare de cauze de preferință este defavorizată prin raportare la art. 5 pct. 16, lit. b) din Legea nr. 85/2014.

b) Creanțele salariale prevăzute de art. 138 alin. 3 lit. b).

Creanțele salariale conform art. 138 alin (3) lit. b) vor beneficia de distribuire prin Planul de reorganizare conform Programului de plăți ce constituie anexă la prezentul Plan în procent de 100% din valoarea creanțelor înscrise în această categorie. Cu toate acestea, având în vedere prevederile Programului de plăți care prevede o eșalonare a acestor creanțe diferită de actele din care aceste creanțe s-au născut, apreciem faptul că reeșalonarea creanțelor înscrise în această categorie este efectuată în defavoarea creditorilor înscrși în tabelul definitiv de creanțe. Pe cale de consecință, categoria creanțelor beneficiare de cauze de preferință este defavorizată prin raportare la art. 5 pct. 16, lit. b) din Legea nr. 85/2014.

c) Creanțele bugetare prevăzute de art. 138 alin. 3 lit. c).

Creanțele bugetare conform art. 138 alin (3) lit. c) vor beneficia de distribuire de sume în proporție de 100% din totalul grupei conform Programului de plăți ce constituie anexă a prezentului Plan.

Cu toate acestea, având în vedere prevederile Programului de plăți care prevede o eșalonare a acestor creanțe diferită de actele din care aceste creanțe s-au născut, apreciem faptul că reeșalonarea creanțelor înscrise în această categorie este efectuată în defavoarea creditorilor înscriși în tabelul definitiv de creanțe. Pe cale de consecință, categoria creanțelor chirografare este defavorizată prin raportare la art. 5 pct. 16, lit. b) din Legea nr. 85/2014

d) Creanțele chirografare prevăzute de art. 138 alin. 3 lit d).

Creanțele chirografare conform art. 138 alin (3) lit. d) vor beneficia de distribuiri de sume în proporție de 30% din totalul grupei conform Programului de plăți ce constituie anexă la prezentul Plan. Pe cale de consecință, categoria creanțelor chirografare este defavorizată prin raportare la art. 5 pct. 16, lit. a) din Legea nr. 85/2014

e) Creanțele chirografare prevăzute de art. 138 alin. 3 lit e).

Creanțele chirografare conform art. 138 alin (3) lit. E, nu vor beneficia de distribuiri de sume conform Programului de plăți ce constituie anexă la prezentul Plan. Pe cale de consecință, categoria creanțelor chirografare este defavorizată prin raportare la art. 5 pct. 16, lit. a) din Legea nr. 85/2014.

Concluzionând, putem spune că:

- ▶ aceste categorii de creanțe defavorizate nu primesc mai mult decât creanța înscrisă în Tabelul definitiv de creanțe;
- ▶ categoriile de creanțe defavorizate nu primesc mai puțin decât suma ce ar putea fi recuperată în ipoteza falimentului, primind o sumă superioară sau cel puțin egală valorii distribuibile în ipoteza falimentului.

8.1.3. Prezentarea comparativă a sumelor estimate a fi distribuite în procedura de faliment respectiv în procedura de reorganizare

În ipoteza în care față de societate se va dispune deschiderea procedurii falimentului, urmează ca activele societății să fie valorificate în cadrul procedurii de lichidare. Potrivit prevederilor art. 133 alin. 4 lit. d) din Legea insolvenței, planul de reorganizare trebuie să prevadă *„ce despăgubiri urmează a fi oferite titularilor tuturor categoriilor de creanțe, în comparație cu valoarea estimativă ce ar putea fi primită prin distribuire în caz de faliment”*. Având în vedere acest aspect administratorul judiciar a procedat la angajarea unei societăți de evaluare, societate ce a efectuat evaluarea patrimoniului societății debitoare. Vis-a-vis de raportul menționat, s-a procedat la calcularea

valorii estimative a distribuirilor către creditorii pentru cazul intrării în faliment, comparativ cu cea obținută în caz de reorganizare.

În ceea ce privește sumele pe care creditorii le-ar obține în ipoteza în care față de societate s-ar deschide procedura falimentului, se cuvine a menționa faptul că această valoare este influențată și de obligațiile de plată pe care societatea le-a înregistrat față de creditorii săi curenți în timpul perioadei de observație, creditorii care în ipoteza falimentului ar avea înscrise creanțele lor în categoria reglementată de art. 161 pct. 4 din Legea nr. 85/2014. Valoarea acestor creanțe va influența în mod corespunzător contravaloarea distribuirilor față de creditorii ale căror creanțe se încadrează atât în categoria creanțelor bugetare cât și a celor chirografare (aflate la punctul 5, respectiv la punctul 8 al art. 161 din Lege). Cuantumul creanțelor pe care Societatea le va datora creditorilor săi ca urmare a desfășurării activității în cadrul perioadei de observație se estimează a fi în jurul sumei 3,4 mil. lei.

Aspectele prezentate mai sus privind simularea falimentului, pe de o parte, și distribuirile din prezentul Plan, pe de alta parte, pot fi sintetizate după cum urmează:

Grupă	Creanță admisă	DISTRIBUIRI			
		Faliment		Plan	
		%	lei	%	lei
Garantați	5.103.238,14	16,80%	906.465,00	7,07%	381.389,92
Salariați	181.982,00	100,00%	181.982,00	100%	181.982,00
Bugetari	1.487.999,00	0%	0	100%	1.487.999,00
Chirografari	18.133.142,65	0%	0	0%	0,00
Chirografari indispensabili	6.943.043,53	0%	0	30%	2.082.913,06
TOTAL	31.940.632,12	3,41%	1.088.447	12,94%	4.134.283,98

Conform acestui scenariu, sursele de rambursare asigură în cazul reorganizării o despăgubire după cum urmează:

Creanțele garantate	7,07%
Creanțele salariale	100%
Creanțe bugetare	100%
Creanțele creditorilor indispensabili	30%
Creanțele creditorilor chirografari	0%

Această manieră de despăgubire reprezintă o situație superioară față de cea în care ar fi fost despăgubiți în caz de faliment, și anume:

Creanțe garantate	16,80%
Creanțele salariale	100,00%
Creanțe bugetare	0%

8.1.4. Modalitatea de achitare a creanțelor curente

Conform art. 5 pct. 21 din Legea nr.85/2014, creditorul cu creanțe curente sau creditor curent este acel creditor ce deține creanțe certe, lichide și exigibile, născute în timpul procedurii de insolvență, și care are dreptul de a se achita cu prioritate creanța, conform documentelor din care rezultă.

De asemenea, art. 102 alin. 6 din Legea nr. 85/2014 prevede că acele creanțe născute după data deschiderii procedurii, în perioada de observație sau în procedura reorganizării judiciare vor fi plătite conform documentelor din care rezultă, nefiind necesară înscrierea la masa credală.

Principala sursă pentru achitarea creanțelor curente vor fi fondurile obținute din continuarea activității curente și recuperarea de creanțe. În ceea ce privește creanțele curente din perioada de observație acestea vor fi achitate, în principal, din excedentul din fondurile obținute în activitatea curentă.

8.2. Tratamentul corect și echitabil al creanțelor

În conformitate cu prevederile art. 139 alin. 2 din Legea nr. 85/2014, tratament corect și echitabil există atunci când sunt îndeplinite cumulativ următoarele condiții:

Art. 139 alin. 2 lit. a)	<i>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;</i>
Art. 139 alin. 2 lit. b)	<i>nici o categorie sau nici o creanță aparținând unei categorii nu primește mai mult decât valoarea totală a creanței sale;</i>
Art. 139 alin. 2 lit. c)	<i>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. 138 alin. (3) din Legea nr. 85/2014, nu primește mai mult decât ar primi în cazul falimentului</i>
Art. 139 alin. 2 lit. d)	<i>planul prevede același tratament pentru fiecare creanță în cadrul unei categorii distincte, cu excepția rangului diferit al celor beneficiare ale unor cauze de preferință, precum și în cazul în care deținătorul unei creanțe consimte la un tratament mai puțin favorabil pentru creanța sa</i>

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 Debitoarei;
2. Programul de plăți prevăzut prin Planul de reorganizare;
3. Raportul de evaluare al patrimoniului BLOR RETAIL S.A. întocmit de NEOCONSULT VALUATION SRL.

Pentru calificarea tratamentului corect și echitabil aplicat creanțelor defavorizate prin Plan, a fost efectuată o estimare a sumelor distribuite în caz de faliment creditorilor prezentată în cuprinsul subcapitolului 5.6 din Plan.

Raportat la elementele prezentate mai sus, respectarea tratamentului corect și echitabil va putea fi precizat cu acuratețe vis-a-vis de fiecare dintre categoriile de creanțe și vis-a-vis de fiecare dintre creanțele luate individual doar după examinarea votului asupra planului, pentru că îndeplinirea anumitor condiții depinde de rezultatul, respectiv aprobarea sau respingerea planului de către fiecare dintre creditorii.

8.3. Programul de plată a creanțelor

Potrivit prevederilor art. 5 pct. 53 din legea insolvenței programul de plată al graficul de achitare al creanțelor menționat în planul de reorganizare care cuprinde cuantumul sumelor pe care debitorul se obligă să le plătească creditorilor prin raportare la tabelul definitiv de creanțe și la fluxurile de numerar aferente planului de reorganizare și care cuprinde:

- a) cuantumul sumelor pe care debitorul se obligă să le plătească creditorilor, dar nu mai mult decât sumele datorate conform tabelului definitiv de creanțe; în cazul creditorilor beneficiari ai unei cauze de preferință sumele vor putea include și dobânzile;
- b) termenele la care debitorul urmează să plătească aceste sume;

În atare condiții programul de plată al creanțelor este detaliat în una din anexele care fac parte integrantă din prezentul plan respectiv Anexa nr. 4 Programul de plată a creanțelor.

Planul de reorganizare prevede, față de creditorii beneficiari ai unei cauze de preferință, distribuire de 7,07% din totalul grupei.

De asemenea, prin programul de plată al creanțelor se prevede achitarea creanțelor salariale înscrise în tabel în proporție de 100%.

De asemenea, prin programul de plată al creanțelor se prevede achitarea creanțelor bugetare înscrise în tabel în proporție de 100%.

Planul de reorganizare prevede distribuire față de creditorii indispensabili în cuantum de 23,11% din totalul creanțelor înscrise la în tabelul creditorilor, spre deosebire de faliment când aceștia nu pot fi îndestulați cu nicio sumă.

Planul de reorganizare nu prevede distribuire față de creditorii chirografari aceștia neputând fi îndestulați cu nicio sumă nici în procedura falimentului.

8.3.1. Retribuția persoanelor angajate – art. 140 alin. 6 din L85/2014

Plata remunerației administratorului judiciar are la bază hotărârea Adunării Generale a Creditorilor nr. 4870/06.09.2021 și urmează a se efectua conform prevederilor art. 102 alin. 6 din Legea nr. 85/2014, pe baza facturilor fiscale emise de către acesta, după următoarea structură:

- Onorariul fix lunar: 3.000 euro/lună+ TVA

Sumele estimate a fi achitate administratorului judiciar au fost incluse în fluxurile de numerar. Plata retribuiției cuvenite administratorului judiciar va fi efectuată în lei la cursul BNR din ziua facturării, fiind aprobată de către Adunarea creditorilor.

9. Efectele confirmării planului. Controlul aplicării planului. Concluzii

9.1. Efectele confirmării planului

Urmare a confirmării planului de reorganizare de către judecătorul sindic, activitatea Debitoarei este reorganizată în mod corespunzător, iar creanțele și drepturile creditorilor precum și ale celorlalte părți interesate sunt modificate conform planului, astfel încât potrivit prevederilor art. 181, alin. 2 din Legea Insolvenței *„la data confirmării unui plan de reorganizare, debitorul este descărcat de diferența dintre valoarea obligațiilor pe care le avea înainte de confirmarea planului și cea prevăzută în plan, pe parcursul procedurii reorganizării judiciare.”*

Debitoarea supusă reorganizării își va conduce activitatea prin administratorul special care va fi desemnat și sub supravegherea administratorului judiciar, cu mențiunea că plățile Debitoarei și încheierea contractelor se vor face doar cu acordul expres al administratorului judiciar.

Debitoarea va fi obligată să îndeplinească, fără întârziere, măsurile prevăzute în plan.

În temeiul art. 102, alin. 6 din Legea Insolvenței creanțele născute în perioada de reorganizare vor fi achitate în conformitate cu documentele din care acestea rezultă.

În cazul intrării în faliment ca urmare a eșuării planului se va reveni la situația stabilită prin tabelul definitiv al tuturor creanțelor împotriva debitorului prevăzut la art. 112 alin. (1) din legea insolvenței, scăzându-se sumele achitate în timpul planului de reorganizare.(art. 140 alin. 1 din Legea 85/2014).

9.2. Controlul aplicării planului

Potrivit Legii nr. 85/2014 nerespectarea planului de reorganizare aprobat de către creditorii Societății și confirmat de către judecătorul sindic, se sancționează cu deschiderea procedurii de faliment și încetarea procedurii de reorganizare

Astfel, în vederea respectării planului de reorganizare, aplicarea acestuia de către societatea debitoare este supravegheată de 3 autorități independente, respectiv:

- 1. Judecătorul-sindic** care exercită controlul de legalitate sub care se derulează întreaga procedură, urmărește efectuarea cu celeritate a actelor și operațiunilor prevăzute de prevederile legale, precum și realizarea în condițiile legii a drepturilor și obligațiilor tuturor participanților la aceste acte și operațiuni.
- 2. Creditorii**, care reprezintă conform Legii 85/2014 persoanele fizice sau juridice ce dețin un drept de creanță asupra averii debitorului și care au solicitat, în mod expres, instanței să le fie înregistrate creanțele în tabelul definitiv de creanțe sau în tabelul definitiv consolidat de creanțe și care pot face dovada creanței deținute față de patrimoniul debitorului, în condițiile Legii Insolvenței. Au calitatea de creditori și salariații debitorului.

Prezența creditorilor în cadrul desfășurării reorganizării se manifestă, în genere, prin intermediul prerogativelor prevăzute de legiuitor la:

Art. 143 din Legea 85/2014 „ *Dacă debitorul nu se conformează planului sau desfășurarea activității aduce pierderi averii sale...comitetul creditorilor sau oricare dintre creditori... poate solicita oricând judecătorului să aprobe intrarea în faliment a debitorului.*”

Art. 144 alin. (1) din Legea 85/2014: *Debitorul, prin administratorul special, sau, după caz, administratorul judiciar va trebui să prezinte trimestrial rapoarte comitetului creditorilor asupra situației financiare a averii debitorului. Ulterior aprobării lor de către comitetul creditorilor, rapoartele vor fi înregistrate la greșa tribunalului, iar debitorul sau, după caz, administratorul judiciar va notifica acest fapt tuturor creditorilor, în vederea consultării rapoartelor.*

- 3. Administratorul judiciar**, exercită un control asupra derulării întregii proceduri, supraveghind din punct de vedere financiar debitoarea, 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 creditori.

9.3. Concluzii

În temeiul art. 132 alin. 1 lit. b) din Legea nr. 85/2014 privind procedura insolvenței, prezentul Plan de reorganizare este propus creditorilor societății și judecătorului-sindic de către administratorul judiciar – CITR Filiala București S.P.R.L

Condițiile preliminare pentru depunerea Planului au fost îndeplinite, după cum am arătat în partea introductivă a planului.

Planul prevede ca metodă de reorganizare acoperirea într-un grad cât mai mare a creanțelor înregistrate la masa credală prin lichidarea parțială a activelor din patrimoniul societății debitoare și continuarea activității acesteia, în conformitate cu prevederile art. 133 alin. (5) lit. F din Legea nr. 85/2014.

Planul prevede măsuri concordante cu interesele creditorilor precum și cu ordinea publică, prevăzând în mod detaliat și transparent în cuprinsul acestuia modalitățile de acoperire a pasivului precum și sursele de finanțare luate în calcul.

De asemenea, planul prevede în cadrul Capitolului 8 și în anexele la acesta programul de plată al creanțelor.

Termenul de executare al Planului de reorganizare al BLOR RETAIL S.A. este de 36 luni de la data confirmării acestuia, cu posibilitatea de prelungire în condițiile legii.

Categoriile propuse pentru a vota prezentul plan de reorganizare potrivit art. 138 alin. 3 din Legea nr.85/2014, sunt:

- ◆ Creanțele garantate (Art. 138, alin. 3, lit. a)
- ◆ Creanțele salariale (Art. 138, alin. 3, lit. b)
- ◆ Creanțele bugetare (Art. 138, alin. 3 lit. c)
- ◆ Creanțele chirografare (Art. 138 alin. 3 lit. d)
- ◆ Creanțele chirografare (Art. 138 alin. 3 lit. e)

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, cea mai mare parte a creditorilor acesteia urmând a beneficia de distribuire de sume mult diminuate față de cele propuse a fi distribuite prin prezentul plan.

Pe de altă parte, prevederile legii privind procedura insolvență dau posibilitatea creditorilor societății debitoare de a solicita intrarea acesteia în procedura falimentului în orice moment în care aceasta nu-și 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. Controlul strict al aplicării prezentului plan și monitorizarea permanentă a derulării acestuia, de către administratorul judiciar în calitatea sa de organ ce asigură supravegherea activității curente a societății de către creditorii societății și de către judecătorul-sindic, constituie o garanție solidă a realizării obiectivelor pe care și le propune, respectiv plata pasivului asumat

prin Plan și menținerea societății în activitatea comercială, motiv pentru care supunem votului Dvs. prezentul plan de reorganizare.

Prin administrator judiciar,

CITR Filiala București SPRL

Partner

Oana MUNTEANU

ANEXELE PLANULUI DE REORGANIZARE:

ANEXA NR. 1 – Programul de plată al creanțelor

ANEXA NR. 2 – Tabelul definitiv de creanțe

ANEXA NR. 3 – Buget de venituri și cheltuieli

ANEXA NR. 4 – Flux de numerar

ANEXA NR. 5 – Lista creditorilor indispensabili