

Tribunalul Dambovita, sectia a II civila de contencios administrativ si fiscal
Dos. nr. 1906/120/2013
Debitor: COS Targoviste

Plan de reorganizare a activitatii
debitorului COS TARGOVISTE
(in insolventa, in insolvency, en procedure
collective)

propus de Societatea Creditoare ALPHARD FINANCIAL CORP.

OCTOMBRIE 2019

CUPRINS

Preambul

Temeiul legal si conditii preliminare pentru depunerea Planului de reorganizare

Scopul si Autorul planului de reorganizare

Capitolul 1. Informatii generale privind societatea COS Targoviste

- 1.1. Date de identificare
- 1.2. Obiectul de activitate
- 1.3. Structura actionariatului. Capitalul social
- 1.4. Scurt istoric al societatii
- 1.5. Situatiia personalului angajat la data deschiderii roceduri insolventei
- 1.6. Analiza economico-financiara a societatii in ultimii 3 ani anteriori deschiderii insolventei
- 1.7. Cauze principale care au condus la starea de insolventa

Capitolul 2. Situatiia societatii la data intocmirii planului de reorganizare

- 2.1. Organizarea interna
- 2.2. Piata de desfacere
- 2.3. Desfasurarea activitatii pe perioada de observatie
- 2.4. Analiza indicatori de activitate 2013-2018
- 2.5. Perioada de reorganizare, revenire la observatie

Capitolul 3. Presentarea activului societatii

Capitolul 4. Presentarea pasivului societatii

- 4.1. Tabelul definitiv actualizat al creantelor impotriva averii debitorului
- 4.2. Datoriile nascute pe perioada de observatie si neachitate pana la data Planului

Capitolul 5. Premisele si avantajele reorganizarii in comparatie cu scenariu de faliment

- 5.1. Premisele reorganizarii
- 5.2. Principalele avantaje ale reorganizarii
- 5.3. Scenariu de faliment. Estimarea sumelor ce ar putea fi primite de creditorii in caz de faliment

Capitolul 6. Categorii de creante, tratamentul creantelor si programul de plata a creantelor

- 6.1. Categorii de creante
- 6.2. Plata creantelor detinute impotriva averii debitorului
- 6.3. Categorii de creante defavorizate
- 6.4. Categorii de creante nedefavorizate
- 6.5. Tratament echitabil si corect acordat creditorilor

Capitolul 7. Strategia de reorganizare / Masuri adecvate pentru punerea in aplicare a Planului

- 7.1. Masuri de reorganizare
- 7.2. Conducerea activitatii societatii in perioada de reorganizare
- 7.4. Durata planului de reorganizare
- 7.5. Surse de finantare

Capitolul 8. Descarcarea de raspundere si de obligatii a debitorului

Anexe

Preambul

Temeiul legal

Prezentul Plan de reorganizare este intocmit in baza prevederilor Legii 85/2006 privind procedura insolventei.

Legea 85/2006 ofera sansa debitorului fata de care s-a deschis procedura insolventei sa isi continue viata comerciala, reorganizandu-si activitatea pe baza unui plan de reorganizare care, conform art. 95 alin. (1): „(...) va indica perspectivele de redresare in raport cu posibilitatile si specificul activitatii debitorului, cu mijloacele financiare disponibile si cu cererea pietei fata de oferta debitorului, si va cuprinde masuri concordante cu ordinea publica (...)”.

Conditiiile preliminare pentru depunerea Planului de reorganizare

In data de 22.02.2013 a fost deschisa procedura generala a insolventei fata de debitor, care si-a manifestat intentia de reorganizare, conform Incheierii de sedinta pronuntata de Tribunalul Dambovita la data de 22.2.2013, Sectia a II-a civila de contencios administrativ si fiscal, in dosarul nr. 1906/120/2013.

Posibilitatea reorganizarii a fost exprimata de catre Administratorul Judiciar in Raportul privind cauzele si imprejurarile care au dus la aparitia insolventei, intocmit conform prevederilor art. 20 alin.(1) lit. b) coroborat cu art. 59 din Legea nr. 85/2006, depus la dosarul cauzei.

Intentia de reorganizare a activitatii debitorului a fost exprimata de catre creditorul Silnef SRL prin declaratia de intentie, inregistrata la Tribunalul Dambovita, iar termenul in care trebuie sa fie propus planul de reorganizare este prevazut de art.94 alin.1 lit.c) Legea 85/2006, respectiv in termen de 30 de zile de la data afisarii tabelului definitiv de creante. Ca si consecinta a cesiunii intervenite intre Silnef SRL si Alphard Financial Corp, acesta a succedat in toate drepturile creditorului majoritar, inclusiv cele care deriva din intentia de reorganizare manifestata in termen legal de creditorul cedent.

Tabelul definitiv de creante impotriva COS Targoviste a fost publicat in BPI nr. 18620 din 01.10.2019.

Scopul planului de reorganizare

Scopul principal al planului de reorganizare este asigurarea unui nivel al recuperării creanțelor superior celui de care creditorii ar beneficia în cadrul unei proceduri de faliment, restructurarea activității debitorului și transferul activității de bază siderurgice a debitorului către o societate care să asigure continuarea acestei activități cu toate consecințele sociale și economice care decurg din aceasta, cu efectul menținerii activității transferate pe piață.

Sub auspiciul și frontispiciul insolvenței, în lipsa finanțării din partea instituțiilor bancare, grație politicii manageriale și eforturilor depuse de către noua echipă de conducere, în perioada de după deschiderea procedurii insolvenței, respectiv în perioada 2013-2019, societatea a reluat producția care era oprită în momentul intrării în insolvență și a reușit îmbunătățirea rezultatelor, așa cum reiese și din analiza economică și financiară, cuprinsă în Planul de reorganizare. Este important de menționat și faptul că în perioada de după deschiderea procedurii insolvenței, 2013-2019, COS Targoviste S.A. a plătit către bugetul statului impozite și taxe în valoare de peste 464 milioane lei.

Așa cum se prevede în Planul de reorganizare, avându-se în vedere:

- Activitatea de bază a debitorului poate fi rentabilă, însă pentru a se putea asigura rentabilitatea constantă de producție, aceasta trebuie marită peste nivel de BreakEven, ceea ce nu este posibil în reorganizare/insolvență din lipsa de finanțare
- Se impune redimensionarea activelor, care va duce la diminuarea costurilor fixe (cu taxe și impozite locale, utilități, mentenanță, paza etc), având în vedere că activele imobiliare depășesc necesarul activității de bază.
- Având în vedere specificul și dimensiunea activității de bază (elaborare de oțel și fabricarea de produse siderurgice lungi), aceasta nu se poate desfășura în condiții normale fără infuzie de numerar pentru capital de lucru, iar în procedura de reorganizare judiciară accesarea creditelor bancare este absolut imposibilă.
- Activitatea de bază a debitorului nu va putea fi desfășurată în condiții concurențiale fără infuzie de numerar pentru investițiile în modernizare și reparații, care de asemenea nu poate fi efectuată atât timp cât debitorul se află în procedura de reorganizare judiciară

Astfel singura posibilitate care ar permite stingerea de către debitorul COS Targoviste a creanțelor înscrise în tabelul definitiv și descrisă în mod detaliat în acest Plan de reorganizare este transferul activelor operationale către o altă companie, constituită anterior Planului de reorganizare (în continuare numit Dobanditor-cumparator, oferta caruia este prezentată în Anexa la Planul de Reorganizare), măsura prevăzută în art. 95 alin (6) lit. C. din Legea nr. 85/2006. Dobanditorul – cumparator a declarat prin oferta sa intenția de continuare a activității de elaborare a oțelului și fabricarea produselor siderurgice lungi, cu toate beneficiile sociale și economice pentru salariații debitorului dar și din alte unități economice (furnizori și clienți), pentru economia națională și bugetul de stat în comparație cu situația falimentului debitoarei. Din pretul încasat pentru transferul de active operationale vor

fi achitate **creantele bugetare inscise in tabel definitiv de creante in proportie de 100% in termen de 30 de zile calendaristice, creantele bugetare, care provin din continuarea activitatii in perioada de observatie in proportie 100% in perioada de 30 de zile calendaristice** de la data confirmarii Planului precum si alte creante curente. Creantele curente provenite din continuarea activitatii vor fi platite in conformitate cu actele din care rezulta. Astfel, bugetul de stat va recupera datoriile catre bugetul de stat acumulate de debitoare in perioada de observatie. Bunurile care raman in proprietatea debitorului in urma transferului catre Dobanditorul – cumparator a activelor operationale conform Planului de reorganizare, vor fi utilizate pentru achitarea creantelor din tabel in cuantumul stabilit prin Planul de reorganizare. Aceste masuri precum si restul masurilor propuse in vederea reorganizarii debitorului sunt prezentate detaliat in Capitolul 7 din Planul de reorganizare.

Acest Plan propune distribuirea catre creditorii debitorului in valoare substantial mai mare decat valoarea estimativa ce ar putea fi primita prin distribuire in caz de faliment, prezentata detaliat in Capitolul 5 din Plan, fiind indeplinit astfel scopul principal al procedurii de reorganizare instituit prin Legea 85/2006.

Autorul planului de reorganizare

Planul de Reorganizare este propus de catre ALPHARD FINANCIAL CORP in temeiul art.94 alin 1. lit c) din Legea nr.85/2006 privind procedura insolventei, in calitate de creditor in dosarul 1906/120/2013, aflat pe rolul Tribunalului Dambovita, succedand in aceasta calitate ceditorul cedent Silnef SRL urmare a incheierii contractului de cesiune de creanta. Creditorul ALPHARD FINANCIAL CORP detine 51,3% din creantele impotriva debitorului, conform tabelului definitiv, fiind astfel indeplinite conditiile art.94 alin.(1) lit.c) din Legea nr.85/2006.

La baza intocmirii Planului de reorganizare au stat informatiile furnizate de catre managementul debitorului, documentele contabile si registrele de evidenta internă ale acestuia, rapoartele depuse de administratorul judiciar la dosarul cauzei, precum si informatiile publice obtinute din domeniul productiei si desfacerii pe piata a produselor siderurgice.

Termenele folosite in prezentul Plan

Pentru fluenta exprimarii precum si pentru identitatea de referinta, termenii definiti in continuare vor avea sensul comun mentionat mai jos. Ori de cate ori vor fi folosite in prezentul Plan de Reorganizare, cu exceptia cazului in care sunt definite altfel in cadrul acestuia sau cu exceptia cazului in care contextual necesita alta interpretare, termenii definiti in continuare vor avea urmatoarele intelesuri, dupa cum urmeaza:

Plan de Reorganizare / Plan – se refera la Planul de Reorganizare activitatii debitorului COS Targoviste SA in insolventa.

Data Planului – ori de cate ori se foloseste expresia data Planului sau Data de referinta a Planului se refera la data 30.06.2019, aceasta este data la care sunt valabile si sunt publice situatiile financiare semestriale a debitorului. Folosirea acsetei date ca referinta pentru toate calculele asigura transparenta si da posibilitatea fiecarui creditor sa urmareasca in mod prudent toate calulele facute in scopul Planului de Reorganizare.

Debitor –Societatea COS Targoviste SA in insolventa, impotriva careia a fost declansata procedura de insolventa in data de 22 februarie 2013.

Dosarul cauzei – dosarul nr. 1906/120/2013 la Tribunalul Dambovita, Sectia a II-a civila de contencios administrativ si fiscal.

Raport de Evaluare - Raportul de evaluare a activelor COS Targoviste, Rev140355/20.03.2014, depus la dosarul cauzei, efectuat in conformitate cu prevederile Legii 85/2006 privind procedura insolventei, de catre evaluatorul autorizat Apwin, numit in coformitate cu prevederile Legii 85/2006.

Administrator Judiciar – Maestro SPRL – Filiala Bucuresti

Dobanditor-Cumparator – societatea Laminorul Danube Mettallurgical Enterprise, care a depus oferta in vederii achizitiei activelor operationale ale debitorului in vederea continuarii activitatii de productie cu toate consecintele economice, sociate, fiscale.

Capitolul 1

Informatii generale privind societatea COS TARGOVISTE SA

1.1 Date de identificare

Denumire: COS Targoviste S.A. (fosta S.C.Mechel Targoviste S.A.)

Forma juridica: Societate pe actiuni

Sediul: Targoviste, sos. Gaesti, nr. 9-11, jud. Dambovita;

Cod Unic de Inregistrare: RO 913720

ORC Dambovita: nr. J15/284/1991

1.2. Obiectul de activitate

In conformitate cu inregistrările de la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Dambovita si cu actul constitutiv al societatii, domeniul principal de activitate in care societatea isi desfasoara activitatea este productia de metale feroase sub forme primare si de feroaliaje – grupa Cod CAEN 241 (diviziunea 24 Cod CAEN - industria metalurgica). Obiectul principal de activitate al societatii este: cod CAEN 2410 – productia de metale feroase sub forme primare si de feroaliaje.

Alte activitati:

0990 – activitati de servicii anexe pentru extractia mineralelor

2011 – fabricarea gazelor industriale

2352 – fabricarea varului si ipsosului

2431 – tragere la rece a barelor

2432 – laminare la rece a benzilor inguste

2433 – productia de profile obtinute la rece

2434 – trefilarea firelor la rece

2451 – turnarea fontei

2452 – turnarea otelului

2453 – turnarea metalelor neferoase usoare

2454 – turnarea altor metale neferoase

2529 – productia de rezervoare, cisterne si containere metalice

2550 – fabricarea produselor metalice obtinute prin deformare plastica: metalurgia pulberilor

2561 – tratarea si acoperirea metalelor

2562 – operatiuni de mecanica generala

2571 – fabricarea produselor de taiat

2591 – fabricarea de recipienti, containere si alte produse similare din otel

2593 – fabricarea articolelor din fire metalice : fabricarea de lanturi si arcuri

2599 – fabricarea altor articole din metal n.c.a

2822 – fabricarea echipamentelor de ridicat si manipulate
 2829 – fabricarea altor masini si utilaje de utilizare generala n.c.a
 2891 – fabricarea utilajelor pentru metalurgie
 3250 – fabricarea de dispozitive, aparate si instrumente medicale stomatologice
 3299 – fabricarea altor produse manufacturiere n.c.a
 3311 – repararea articolelor fabricate din metal
 3312 – repararea masinilor
 3313 – repararea echipamentelor electronice si optice
 3317 - repararea si intretinerea altor echipamentelor de transport
 3320 – instalarea masinilor si echipamentelor industriale
 3513 – distributia energiei electrice
 3514 – comercializarea energiei electrice
 3530 – furnizarea de abur si aer conditionat
 3600 – captarea, tratarea si distributia apei
 3811 – colectarea deseurilor nepericuloase
 3812 – colectarea deseurilor periculoase
 3821 – tratarea si eliminarea deseurilor nepericuloase
 3822 – tratarea si eliminarea deseurilor periculoase
 3831 – demontarea (dezasamblarea) masinilor si echipamentelor scoase din uz pentru recuperarea materialelor
 3832 – recuperarea materialelor reciclabile sortate
 4520 – intretinerea si repararea autovehiculelor
 4612 – intermediari in comertul cu combustibili, minereuri, metale si produse chimice pentru industrie
 4614 – intermediari in comertul cu masini, echipamente industriale, nave si avioane
 4617 – intermediari in comertul cu produse alimentare, bauturi si tutun
 4662 – Comert cu ridicata al masinilor – unelte
 4671 – comert cu ridicata al combustibililor solizi, lichizi si gazosi si al produselor derivate
 4672 – comert cu ridicata al metalelor si minereurilor metalice
 4677 – comert cu ridicata al deseurilor si resturilor
 4690 – comert cu ridicata nespecializat
 4711 – comert cu amanuntul in magazine nespecializate, cu vanzare predominanta de produse alimentare, bauturi si tutun
 4719 – comert cu amanuntul in magazine nespecializate, cu vanzare predominanta de produse nealimentare
 4721 – comert cu amanuntul al fructelor si legumelor proaspete, in magazine specializate
 4722 – comert cu amanuntul al carni si al produselor din carne, in magazine specializate
 4723 – comert cu amanuntul al pestelui, crustaceelor si molustelor, in magazine specializate
 4724 – comert cu amanuntul al painii, produselor de patiserie si produselor zaharoase, in magazine specializate
 4725 – comert cu amanuntul al bauturilor, in magazine specializate
 4726 – comert cu amanuntul al produselor din tutun, in magazine specializate
 4729 - comert cu amanuntul al altor produse alimentare, in magazine specializate
 4743 – comert cu amanuntul al echipamentului audio/video in magazine specializate
 4751 - comert cu amanuntul al textilelor, in magazine specializate
 4752 - comert cu amanuntul al articolelor de fierarie, al articolelor din sticla si a celor

pentru vopsit, in magazine specializate
 4753 - comert cu amanuntul al covoarelor, carpetelor, tapetelor si a altor acoperitoare de podea, in magazine specializate
 4754 - comert cu amanuntul al articolelor si aparatelor electrocasnice, in magazine specializate
 4759 - comert cu amanuntul al mobilei, al articolelor de iluminat si al articolelor de uz casnic n.c.a, in magazine specializate
 4761 - comert cu amanuntul al cartilor, in magazine specializate
 4762 - comert cu amanuntul al ziarelor si articolelor de papetarie, in magazine specializate
 4763 - comert cu amanuntul al discurilor si benzilor magnetice cu sau fara inregistrari audio/video, in magazine specializate
 4771 - comert cu amanuntul al imbracamintei, in magazine specializate
 4772 - comert cu amanuntul al incaltamintei si articolelor din piele, in magazine specializate
 4775 - comert cu amanuntul al produselor cosmetice si de parfumerie, in magazine specializate
 4941 – transporturi rutiere de marfuri
 4942 – servicii de mutare
 5221 - activitati de servicii anexe pentru transporturi terestre
 5224 – manipulari
 5520 – facilitati de cazare pentru vacante si perioade de scurta durata
 5590 – alte servicii de cazare
 5610 – restaurante
 5621 – activitati de alimentatie (catering) pentru evenimente
 5629 – alte activitati de alimentatie n.c.a
 5630 – baruri si alte activitati de servire a bauturilor
 5920 – activitati de realizare a inregistrarilor audio si activitati de editare musicala
 6399 – alte activitati de servicii informationale n.c.a
 6420 – activitati ale holdingurilor
 6810 - cumpararea si vanzarea de bunuri imobiliare proprii
 6820 - inchirierea si subinchirierea bunurilor imobiliare proprii sau inchiriate
 6832 - administrarea imobilelor pe baza de comision sau contract
 7022 – activitati de consultanta pentru afaceri si management
 7120 – activitati de testari si analize tehnice
 7211 – cercetare-dezvoltare in biotehnologie
 7219 – cercetare-dezvoltare in alte stiinte naturale si inginerie
 7220 – cercetare-dezvoltare in stiinte sociale si umaniste
 7410 – activitati de design specializat
 7490 – alte activitati profesionale, stiintifice si tehnice n.c.a
 7712 – activitati de inchiriere si leasing cu autovehicule rutiere grele
 7732 – activitati de inchiriere si leasing cu masini si echipamente pentru constructii
 7733 – activitati de inchiriere si leasing cu masini si echipamente de birou (inclusiv calculatoare)
 7739 – activitati de inchiriere si leasing cu alte masini, echipamente si bunuri tangibile n.c.a
 7740 – leasing cu bunuri intangibile (exclusiv financiare)
 7810 – activitati ale agentilor de plasare a fortei de munca

7820 – activitati de contractare, pe baze temporare, a personalului
 7830 – servicii de furnizare si management a fortei de munca
 7990 – alte servicii de rezervare si asistenta turistica
 8010 - Activitati de protectie si garda
 8020 - Activitati de servicii privind sistemele de securizare
 8121 – activitati generale de curatenie a cladirilor
 8122 – activitati specializate de curatenie
 8129 – alte activitati de curatenie
 8230 – activitati de organizare a expozitiilor, targurilor si congreselor
 8291 – activitati ale agentilor de colectare si a birourilor (oficiilor) de raportare a creditului
 8299 – alte activitati de servicii suport pentru intreprinderi n.c.a
 8532 – invatamant secundar, etnic sau profesional
 8551 – invatamant in domeniul sportiv si recreational
 8552 – invatamant in domeniul cultural (limbi straine, musica, teatru, dans, arte plastice, etc)
 8559 – alte forme de invatamant n.c.a
 8690 – alte activitati referitoare la sanatatea umana
 8710 – activitati ale centrelor de ingrijire medicala
 8720 – activitati ale centrelor de recuperare psihica si de dezintoxicare, exclusiv spitale
 8730 – activitati ale caminelor de batrani si ale caminelor pentru persoane aflate in incapacitate de a se ingriji singure
 9001 – activitati de interpretare artistica (spectacole)
 9002 – activitati suport pentru interpretare artistica (spectacole)
 9311 – activitati ale bazelor sportive
 9313 – activitati ale centrelor de fitness
 9329 – alte activitati recreative si distractive n.c.a
 9604 – activitati de intretinere corporala

1.3. Structura actionariatului. Capitalul social.

La data 22.02.2013, data deschiderii procedurii insolventei, structura actionariatului era urmatoarea:

Nr. crt.	Denumire actionar	Nr. actiuni	Valoarea nominala a detinerii In capitalul social (lei)	Procent detinere In capitalul social (%)
1.	MAZUR INVESTMENTS LIMITED Cipru	59.626.520	149.066.300,00	86,6034
2.	SIF Oltenia	6.142.826	15.357.065,00	8,9220
3.	AVAS	2.785.356	6.963.390,00	4,0455
4.	Alti actionari persoane fizice si juridice	295.421	738.552,50	0,4291
	TOTAL	68.850.123	172.125.307,50	100,00

La data deschiderii procedurii insolventei capitalul social al societatii era de 172.125.307,50 lei divizat in 68.850.123 actiuni nominative cu o valoare nominala de 2,5 lei pe actiune. Incepand cu data de 30.01.1998, In temeiul Deciziei BVB de Insciere la Cota nr. 101/20.10.1997, actiunile societatii sunt admise la tranzactionare pe piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti (BVB), categoria standard, cu indicativul <<COS>>. In data de 22.02.2013, urmare a declansarii procedurii generale a insolventei fata de societate, actiunile au fost suspendate de la tranzactionare.

1.4. Scurt istoric al societatii

Intreprinderea a fost constituita oficial prin Hotararea Consiliului de Ministri nr. 1101/1970 sub denumirea de "Uzina de Oteluri Aliate" (U.O.A), denumire schimbata in "Intreprinderea de Oteluri Aliate" (I.O.A.) prin HCM nr. 367/1973, si ulterior in "Combinatul de oteluri speciale" Targoviste prin HCM 300 din 9 aprilie 1975. Lucrarile de constructii au Inceput pe 3 august 1970, primele capacitati pentru elaborarea otelului au fost puse in functiune in perioada 1973-1975. Prin Hotararea de Guvern nr. 29/1991 si in baza Legii nr. 15/1990 a fost infiintata Societatea Comerciala COST - S.A., prin preluarea patrimoniului fostului C.O.S. Targoviste. In data de 28 august 2002 S.C. COST S.A. a fost privatizata, Conares Trading (cu denumire ulterioara Mechel International Holdings) Elvetia cumparand pachetul majoritar de actiuni de la Autoritatea pentru Privatizare si Administrarea Participatiilor Statului.

Prin hotararea Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor din 14.02.2005 a fost aprobata schimbarea denumirii combinatului din COST S.A. in Mechel Targoviste S.A.

In data de 15.02.2013, actionar majoritar al societatii a devenit MAZUR INVESTMENTS LIMITED Cipru, care a preluat 59.626.520 actiuni reprezentand 86,6034% din capitalul social al societatii de la Mechel International Holdings GmbH Baar Elvetia. Societatea MAZUR INVESTMENTS LIMITED Cipru a fost preluata de INVEST NIKAROM S.R.L. de la Mechel International Holdings GmbH Baar Elvetia, astfel ca INVEST NIKAROM S.R.L. a preluat indirect controlul asupra societatii COS TARGOVISTE S.A..

In data de 29.04.2013 Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor a aprobat schimbarea denumirii societatii din Mechel Targoviste S.A. in COS TARGOVISTE S.A..

1.5. Situatia personalului angajat la data deschiderii procedurii insolventei

Structura de personal:

Nr. crt.	Element	2008	2009	2010	2011	2012	2013 feb
1	Numar mediu salariati, din care:	3,454	2,960	2,422	2,226	2,067	1,964
1.1	- direct productivi	2,704	2,316	1,885	1,720	1,600	1,511

1.2	- indirect productivi	37	36	29	27	23	20
1.3	- cu functie de conducere	713	608	508	479	444	433
2	Salariu brut mediu lunar/ salariat (RON), din care pentru salariat:	1,496	1,577	1,973	2,296	2,095	1,591
2.1	- direct productivi	1,367	1,418	1,813	2,080	1,858	1,361
2.2	- indirect productivi	1,077	1,158	1,322	1,446	1,368	1,351
2.3	- cu functie de conducere	2,011	2,211	2,604	3,116	2,986	2,408

1.6. Analiza economico-financiara a societatii In ultimii 3 ani anteriori deschiderii procedurii insolventei¹.

1.6.1. Analiza evolutiei patrimoniului

Pentru o imagine ampla asupra evolutiei istorice a patrimoniului societatii pana la data deschiderii procedurii, se prezinta mai jos elementele patrimoniale esentiale la sfarsitul perioadei.

Evolutia patrimoniului

RON

Element patrimonial	Dec-10	%	Dec-11	%	Dec-12	%	Feb-13	%
ACTIV	476,767,501	100.00%	506,201,784	100.00%	337,627,080	100.00%	314,622,209	100.00%
ACTIVE IMOBILIZATE	213,653,097	44.81%	209,360,594	41.36%	192,738,831	57.09%	191,585,185	60.89%
Imobilizari necorporale	239,801	0.05%	158,494	0.03%	74,282	0.02%	63,582	0.02%
Imobilizari corporale	213,271,316	44.73%	209,201,860	41.33%	192,664,309	57.06%	191,521,363	60.87%
Imobilizari financiare	141,980	0.03%	240	0.00%	240	0.00%	240	0.00%
ACTIVE CIRCULANTE	256,166,419	53.73%	291,937,781	57.67%	139,955,535	41.45%	118,104,311	37.54%
Stocuri	119,361,990	25.04%	160,186,210	31.64%	35,602,845	10.55%	34,674,380	11.02%
Creante	113,961,840	23.90%	90,087,818	17.80%	103,467,977	30.65%	82,907,704	26.35%
Disponibilitati	20,756,284	4.35%	41,317,864	8.16%	884,713	0.26%	522,227	0.17%
Investitii pe termen scurt	2,086,305	0.44%	345,889	0.07%	0	0.00%	0	0.00%
ALTE ACTIVE	6,947,985	1.46%	4,903,409	0.97%	4,932,714	1.46%	4,932,713	1.57%
PASIV	476,767,501	100.00%	506,201,784	100.00%	337,627,080	100.00%	314,622,209	100.00%
CAPITAL PROPRIU	42,815,283	8.98%	(97,286,439)	-19.22%	(200,391,355)	-59.35%	(213,406,352)	-67.83%
Capital Social	172,125,308	36.10%	172,125,308	34.00%	172,125,308	50.98%	172,125,308	54.71%
elemente asimilate capitalului	0	0.00%	2,362,735,306	466.76%	2,362,735,306	699.81%	2,362,735,307	750.98%
Rezerve din reevaluare	172,728,311	36.23%	151,479,875	29.92%	147,524,896	43.69%	147,188,571	46.78%
Rezerve	245,931,386	51.58%	232,317,486	45.89%	232,317,486	68.81%	232,317,486	73.84%

¹) conform Raportul asupra cauzelor și împrejurărilor care au dus la apariția stării de insolvență a COS TARGOVISTE în insolvență, efectuat de către Administratorul Judiciar.

Rezultatul reportat	(392,771,267)	-82.38%	(2,877,603,173)	568.47%	(3,011,011,928	891.82%	(3,115,297,104)	990.17%
Rezultatul ex. financiar	(155,198,455)	-32.55%	(138,341,241)	-27.33%	(104,082,423)	-30.83%	(12,475,920)	-3.97%
DATORII	429,664,186	90.12%	590,338,542	116.62%	535,354,403	158.56%	525,386,486	166.99%
Datorii ce trebuie platite Intr-o perioada de ÷ un an	424,449,985	89.03%	589,348,407	116.43%	535,354,403	158.56%	525,386,486	166.99%
Datorii ce trebuie platite Intr-o perioada > de un an	5,214,201	1.09%	990,135	0.20%	0	0.00%	0	0.00%
ALTE PASIVE	4,288,032	0.90%	13,149,681	2.60%	2,664,032	0.79%	2,642,075	0.84%

1.6.1.1. Structura si evolutia activului societatii

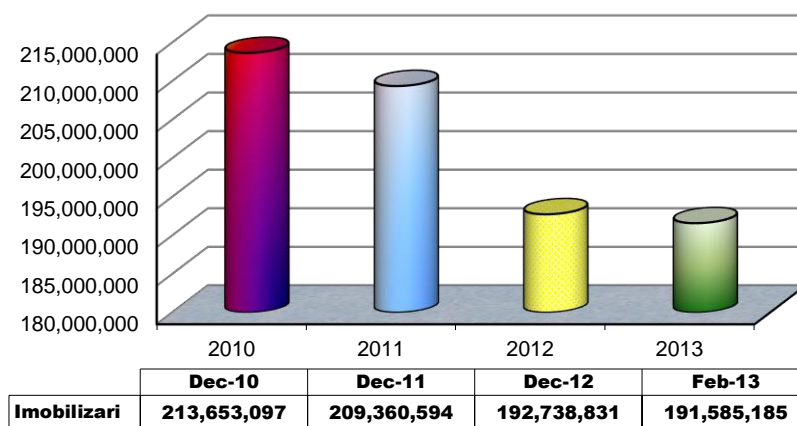
Activele imobilizate prezinta o evolutie descrescatoare pe intreaga perioada analizata, acestea reprezentand 60,89% din total active la data deschiderii procedurii insolventei debitorului.

Evolutia imobilizarilor (valoare neta):

RON

Element patrimonial	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Feb-13
Imobilizari	213,653,097	209,360,594	192,738,831	191,585,185

Evolutia imobilizarilor in perioada 2010-febr..2013



Structura imobilizarilor pe perioada 2010 - febr. 2013:

RON

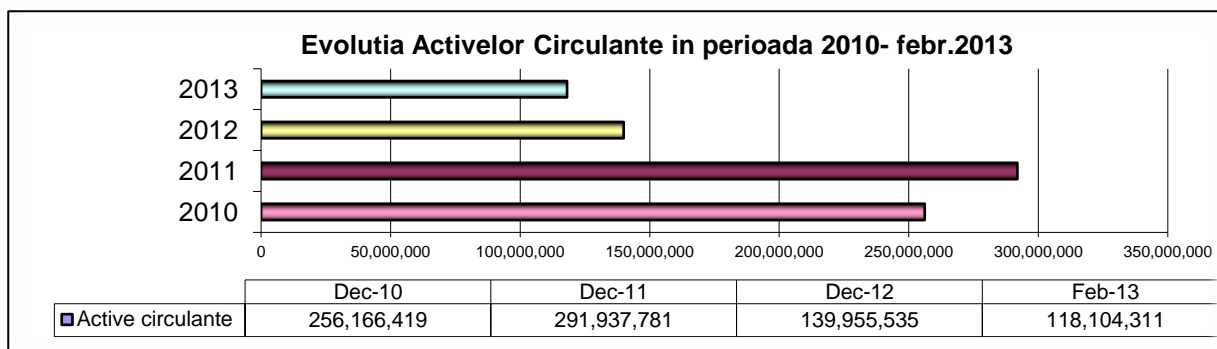
Structura imobilizarilor	Dec-10	%	Dec-11	%	Dec-12	%	Feb-13	%
A.VALOARE BRUTA	1,205,920,810	100.00%	1,085,151,792	100.00%	1,055,366,476	100.00%	1,053,255,943	100.00%
I.IMOBILIZARI NECORPORALE	372,878	0.03%	396,184	0.04%	396,184	0.04%	396,184	0.04%

Cheltuieli de constituire	0	0.000%	0	0.000%	0	0.000%	0	0.000%
Alte imobilizari necorporale	372,878	0.03%	396,184	0.04%	396,184	0.04%	396,184	0.04%
Avansuri si imobiliz.necorp. In curs	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
II.IMOBILIZARI CORPORALE	1,205,405,952	99.96%	1,084,755,368	99.96%	1,054,970,052	99.96%	1,052,859,519	99.96%
Terenuri	22,255,506	1.85%	28,664,274	2.64%	30,758,650	2.91%	30,758,650	2.92%
Constructii	123,231,095	10.22%	124,357,957	11.46%	119,608,242	11.33%	119,412,680	11.34%
Instalatii tehnice si masini	1,052,313,927	87.26%	918,565,060	84.65%	894,624,425	84.77%	892,804,764	84.77%
Alte instalatii, mobilier	365,934	0.03%	443,170	0.04%	456,970	0.04%	456,970	0.04%
Avansuri si imobiliz corp. In curs	7,239,490	0.60%	12,724,907	1.17%	9,521,765	0.90%	9,426,455	0.89%
III.IMOBILIZARI FINANCIARE	141,980	0.01%	240	0.00%	240	0.00%	240	0.00%
Actiuni si interese de participare	141,980	0.01%	240	0.00%	240	0.00%	240	0.00%
B.AMORTIZARI SI DEPRECIERI	(992,267,713)	100.00%	(875,791,198)	100.00%	(862,627,645)	100.00%	(861,670,758)	100.00%
I.Amortizarea imobilizarilor necorporale	(133,077)	0.01%	(237,690)	0.03%	(321,902)	0.04%	(332,602)	0.04%
II.Amortizarea imobilizarilor corporale	(992,134,636)	99.99%	(875,553,508)	99.97%	(862,305,743)	99.96%	(861,338,156)	99.96%
VALOARE NETA IMOBILIZARI	213,653,097	*	209,360,594	*	192,738,831	0.00%	191,585,185	*

Activele circulante In perioada 31.12.2010-28.02.2013 au avut o evolutie fluctuanta, de crestere a acestora pe perioada 2010-2011 si de scadere In perioadele urmatoare. Ponderea In aceasta categorie este detinuta de posturile bilantiere ”creante” si ”stocuri”.

Evolutia activelor circulante pe perioada 2010-28.02.2013 se prezinta astfel:

Element patrimonial	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Feb-13
Active circulante	256,166,419	291,937,781	139,955,535	118,104,311



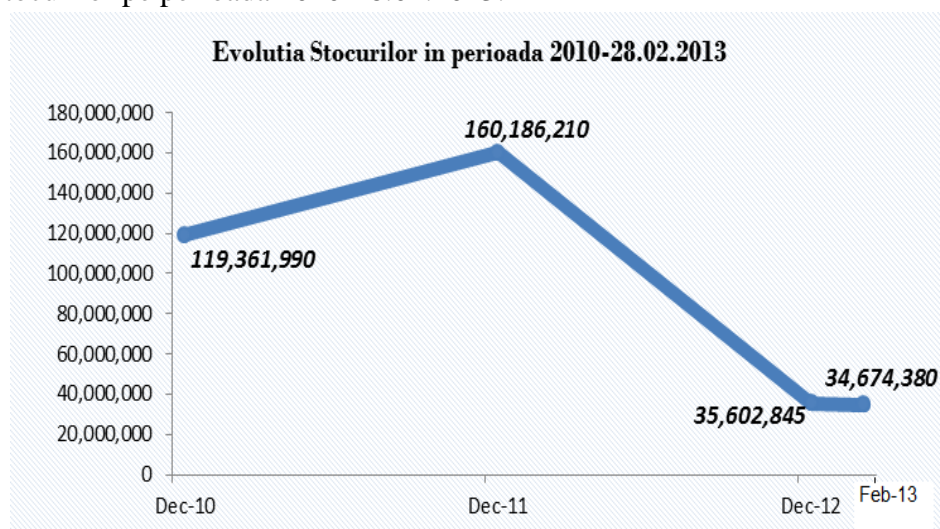
Structura activelor circulante:

Element patrimonial	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Feb-13
Stocuri	119,361,990	160,186,210	35,602,845	34,674,380
Creante	113,961,840	90,087,818	103,467,977	82,907,704

Disponibilitati	20,756,284	41,317,864	884,713	522,227
Investitii pe termen scurt	2,086,305	345,889	0	0
Total active circulante	256,166,419	291,937,781	139,955,535	118,104,311
Procent din total Activ	53.73%	57.67%	41.45%	37.54%

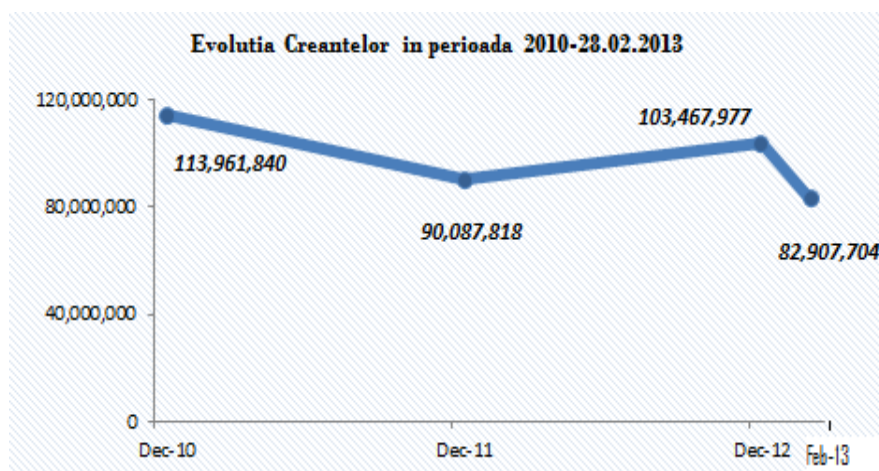
Stocurile au inregistrat o crestere in anul 2011 fata de anul anterior, au crescut de la 119.361.990 lei la data de 31.12. 2010 la 160.186.210 lei la data de 31.12. 2011. In anul 2012, pana la data deschiderii procedurii debitorului, stocurile au scazut semnificativ, astfel incat la data de 28.02.2013 debitorul inregistreaza stocuri in valoare totala de 34.674.380 lei (11,02% din total activ).

Evolutia stocurilor pe perioada 2010-28.02.2013:



Creante

Evolutia creantelor in perioada 31.12.2010-28.02.2013:



Situatia creantelor in perioada 31.12.2010-28.02.2013

Creante	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	28.02.2013
Creante comerciale cu entitatile afiliate / alte parti legate	109,860,818	72,342,781	87,715,543	65,240,524
Creante comerciale – terti	9,078,884	12,097,987	11,018,622	13,682,096
Total creante comerciale	118,939,702	84,440,768	98,734,165	78,922,620
Provizioane creante comerciale	6,344,183	6,309,212	6,366,685	6,366,685
Creante comerciale - net	112,595,519	78,131,556	92,367,480	72,555,935
Sume de Incasat de la entitatile afiliate	0	0	0	0
Alte creante	1,366,321	11,956,262	11,100,497	10,351,769
TOTAL creante comerciale si alte creante	113,961,840	90,087,818	103,467,977	82,907,704

Pe intreaga perioada 2010-februarie 2013 ponderea in totalul valorii brute a creantelor au avut-o creantele detinute de debitor impotriva firmelor din grupul Mechel: 96,40% in 2010, 80,30 % in 2011, 84,78% in 2012.

Disponibilitatile au inregistrat aceeasi evolutie ca si stocurile, respectiv de crestere la finele anului 2011 si descrestere in perioadele urmatoare astfel incat, la 28.02.2013, debitorul inregistreaza disponibilitati in suma de 522.227 lei:

Situatia disponibilitatilor in perioada 31.12.2010- 28.02.2013 se prezinta astfel:

	31-Dec-2010	31-Dec-2011	31-Dec-2012	28- feb-2013
Disponibilitati	22.842.589	41.663.753	884.713	522.227

Alte active

Postul bilantier “alte active” detine o pondere scazuta in activele societatii, reprezentand intre 0,97-1,57% din total active. In structura, acestea sunt constituite din cheltuieli inregistrate in avans.

La data de 28.02.2013 cheltuielile in avans erau in cuantum de 4.932.713 lei.

1.6.1.2. Structura si evolutia pasivului societatii

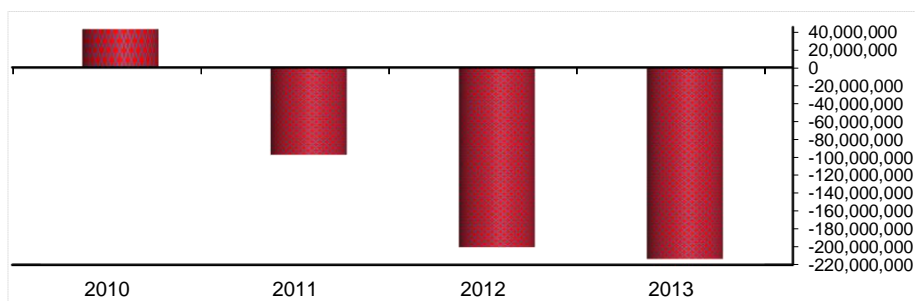
Pasivul total al societatii se compune din capitalurile proprii, datorii si alte pasive.

Capitalurile proprii au inregistrat o evolutie descrescatoare. De la un capital propriu de 199.864.297 lei inregistrat la 31.12.2009, la 28.02.2013 capitalul propriu al debitorului este negativ cu 213.406.352 lei. Diminuarea semnificativa a capitalului propriu al debitorului s-a datorat pierderilor inregistrate de debitor pe perioada 2010-2012 si pe primele doua luni ale anului 2013. Au cunoscut o scadere semnificativa in anul 2012 fata de anul 2010, inregistrand valori negative urmare a pierderilor inregistrate de societate in exercitiile financiare 2011-2012.

Structura capitalurilor proprii In perioada 31.12.2010 – 28.02.2013

Element patrimonial	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Feb-13
Capital Social	172,125,308	172,125,308	172,125,308	172,125,308
Rezerve	245,931,386	232,317,486	232,317,486	232,317,486
Rezerve din reevaluare	172,728,311	151,479,875	147,524,896	147,188,571
Rezultatul reportat	-392,771,267	-2,877,603,173	-3,011,011,928	-3,115,297,104
Ajustari ale capitalului social	0	2,362,735,306	2,362,735,306	2,362,735,307
Rezultatul ex. financiar	-155,198,455	-138,341,241	-104,082,423	-12,475,920
Total Capital propriu	42,815,283	-97,286,439	-200,391,355	-213,406,352

Evolutia capitalului propriu in perioada 2010-febr.2013



Datoriile societatii au inregistrat o evolutie crescatoare pe perioada 2010-2011, pentru ca, in perioadele urmatoare, tendinta sa fie de descrestere.

Situatia datoriilor pe perioada 31.12.2010-28.02.2013 se prezinta astfel:

Datorii	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	28.02.2013
Sume datorate institutiilor de credit	98,915,011	189,527,558	1,142,671	0
Avansuri Incasate In contul comenzilor	1,660,398	1,027,974	271,699	838,952
Dat. comerciale catre soc. din cadrul grupului	137,577,464	184,681,664	247,289,610	19,794,817
Datorii comerciale – furnizori	83,790,287	82,323,944	50,529,337	52,192,978
Efecte de comert de platit	30,699,748	30,062,774	17,118,695	0
Total datorii comerciale	352,642,908	487,623,914	316,352,012	72,826,747
Sume datorate societatilor din cadrul grupului	54,935,137	60,720,609	155,916,508	134,202,289
Alte datorii, inclusiv datorii fiscale si datorii privind asigurarile sociale	22,086,141	41,994,019	63,085,883	318,357,450
TOTAL	429,664,186	590,338,542	535,354,403	525,386,486

Sumele datorate institutiilor de credit au scazut semnificativ in perioada analizata. Daca la 31.12.2010 creditele reprezentau 23,02% din total datorii, la 28.02.2013 societatea nu mai inregistreaza datorii catre banci, acestea fiind rambursate.

Datoriile societatii catre firmele din grup au ca pondere in total datorii: 44,81% la 31.12.2010, 41,57% la 31.12.2011, 75,32% la 31.12.2012.

1.6.2. Analiza evolutiei contului de profit si pierdere

Analiza evolutiei contului de profit si pierdere este necesara pentru a realiza o imagine cat mai fidela si complexa a situatiei societatii debitoare.

Imaginea de ansamblu a contului de profit si pierdere.

Venituri/Cheltuieli	Dec-09	% In CA	Dec-10	% In CA	Dec-11	% In CA	Dec-12	% In CA	Feb-13	% in CA
	RON		RON		RON		RON		RON	
Productia vanduta	515,555,178	97.34%	816,229,207	95.84%	1,073,352,641	97.60%	941,388,135	97.79%	1,472,472	44.27%
Venituri din vanzarea marfurilor	14,072,345	2.66%	35,469,577	4.16%	26,398,068	2.40%	21,302,068	2.21%	1,853,369	55.73%
Cifra de afaceri	529,627,523	100.00%	851,698,784	100.00%	1,099,750,709	100.00%	962,690,203	100.00%	3,325,841	100.00%
Variatia stocurilor	-7,658,382	-1.45%	8,731,524	1.03%	33,880,655	3.08%	-79,531,346	-8.26%	-39,054	-1.17%
Productia realizata de entitate pentru scopurile sale proprii	58,595	0.01%	17,901	0.00%	0	0.00%	157,273	0.02%	0	0.00%
Alte venituri din exploatare	6,895,117	1.30%	32,115,533	3.77%	43,084,949	3.92%	3,476,679	0.36%	1,681,350	50.55%
Venituri din exploatare	528,922,853	99.87%	892,563,742	104.80%	1,176,716,313	107.00%	886,792,809	92.12%	4,968,137	149.38%
Chelt.cu Materii prime, materiale	365,376,347	68.99%	701,081,518	82.32%	974,761,393	88.63%	695,471,108	72.24%	1,986,756	59.74%
Alte cheltuieli materiale	2,132,091	0.40%	2,063,445	0.24%	3,682,013	0.33%	2,807,318	0.29%	4,576	0.14%
Chelt. cu Energie, apa	76,598,465	14.46%	99,281,547	11.66%	122,978,703	11.18%	116,755,598	12.13%	2,013,423	60.54%
Costul marfurilor	12,604,610	2.38%	31,433,038	3.69%	16,574,983	1.51%	17,915,555	1.86%	1,987,455	59.76%
Cheltuieli personal si asimilate	81,660,623	15.42%	83,287,149	9.78%	86,916,706	7.90%	74,010,288	7.69%	8,244,755	247.90%
Deprecieri imobilizari	23,842,320	4.50%	31,369,771	3.68%	26,302,618	2.39%	17,039,210	1.77%	911,469	27.41%
Deprecieri active circulante	-1,057,325	-0.20%	3,443,354	0.40%	-4,049,423	-0.37%	-286,662	-0.03%	-130,974	-3.94%
Ajustari privind provizi. pentru riscuri si cheltuieli si proviz. reglementate	0	0.00%	4,177,212	0.49%	-2,594,206	-0.24%	971,940	0.10%	-17,441	-0.52%
Alte cheltuieli de exploatare	50,148,980	9.47%	69,262,221	8.13%	74,171,335	6.74%	41,747,320	4.34%	2,210,220	66.46%
Total cheltuieli din exploatare	611,306,111	115.42%	1,025,399,255	120.39%	1,298,744,122	118.09%	966,431,675	100.39%	17,210,239	517.47%
EBIT	-82,383,258	-15.55%	-132,835,513	-15.60%	-122,027,809	-11.10%	-79,638,866	-8.27%	-12,242,102	-368.09%

Venituri financiare	9,559,542	1.80%	24,694,467	2.90%	79,844,592	7.26%	38,981,532	4.05%	7,155,229	215.14%
Cheltuieli financiare	27,224,993	5.14%	47,025,159	5.52%	96,158,024	8.74%	63,425,089	6.59%	7,389,047	222.17%
Rezultat financiar	-17,665,451	-3.34%	-22,330,692	-2.62%	-16,313,432	-1.48%	-24,443,557	-2.54%	-233,818	-7.03%

Venituri totale	538,482,395	101.67%	917,258,209	107.70%	1,256,560,905	114.26%	925,774,341	96.17%	12,123,366	364.52%
Cheltuieli totale	638,531,104	120.56%	1,072,424,414	125.92%	1,394,902,146	126.84%	1,029,856,764	106.98%	24,599,286	739.64%
Rezultat brut	-100,048,709	-18.89%	-155,166,205	-18.22%	-138,341,241	-12.58%	-104,082,423	-10.81%	-12,475,920	-375.12%
Impozit pe profit	28,667	0.01%	32,250	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%

Profit net	-100,077,376	-18.90%	-155,198,455	-18.22%	-138,341,241	-12.58%	-104,082,423	-10.81%	-12,475,920	-375.12%
------------	--------------	---------	--------------	---------	--------------	---------	--------------	---------	-------------	----------

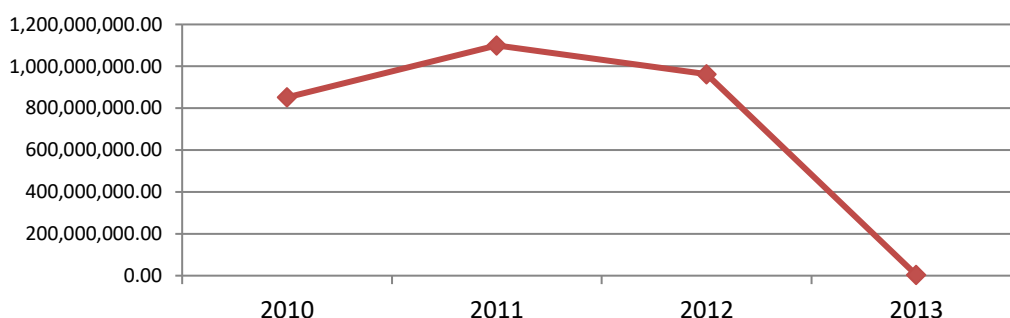
Cifra de afaceri

Cifra de afaceri a avut o evolutie fluctuanta pe perioada 2010 - februarie 2013, inregistrand o crestere de cca 29% in 2011 fata de anul 2010, de la o cifra de afaceri de 851.698.784 lei inregistrata la 31.12.2010, a crescut la o cifra de afaceri de 1.099.750.709 lei la 31.12.2011.

In anul 2012 cifra de afaceri a debitorului a scazut cu cca 12.5 % fata de anul anterior, fiind de 962.690.203 lei.

Pe primele doua luni ale anului 2013 cifra de afaceri realizata de debitor a fost de 3.325.841 lei, mult sub media lunara a anilor anteriori.

Evolutia CIFREI DE AFACERI in perioada 2010-febr.2013



	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Feb-13
Cifra de afaceri	851,698,784.00	1,099,750,708.00	962,690,203.00	3,325.841.00

Aceasta evolutie nefavorabila s-a datorat scaderii cererii, ca urmare a prelungirii efectelor crizei economice care a debutat in anul 2009 si care a generat un nivel scazut al solicitarii de oteluri pe piata romaneasca, in special in intervalul 2009-2010, si implicit mentinerea unui nivel scazut al preturilor de vanzare la produsele metalurgice. In anul 2011 piata de produse metalurgice din Romania a evoluat sub nivelul asteptarilor, mentinandu-se la un nivel scazut ca volum al cererii si implicit ca nivel de pret al produselor metalurgice. Cresterea volumului vanzarilor comparativ cu anul 2010 s-a realizat in special prin vanzarile pe segmentul de piata externa

Cheltuielile de exploatare ale societatii

Cheltuielile de exploatare ale societatii pe perioada 2010-28.02.2013 au inregistrat o crestere de cca 27% in anul 2011 fata de anul 2010. Cele mai importante cresteri au fost inregistrate de cheltuielile cu materiile prime si materialele si de cheltuielile cu energie, apa. Cheltuielile de personal au inregistrat o crestere de doar 4%, iar alte cheltuieli de exploatare 7%.

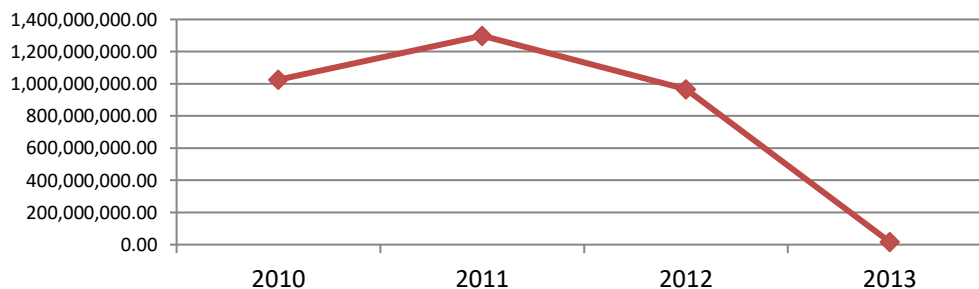
In anul 2012 societatea a inregistrat cheltuieli de exploatare cu cca 26% mai mici decat in anul 2011, astfel au scazut, in principal, cheltuielile cu materiile prime cu cca 29%, cheltuielile cu energie, apa cu 5%, cheltuielile de personal cu cca 15% si alte cheltuieli de exploatare cu 44%.

Ponderea categoriilor de cheltuieli in total cheltuieli din exploatare:

	Dec. 2010	%	Dec. 2011	%	Dec. 2012	%	Feb. 2013	%
Cheltuieli din exploatare	RON		RON		RON		RON	
Materii prime, materiale	701,081,518	68.37%	974,761,393	75.05%	695,471,108	71.96%	1,986,756	11.54%
Alte cheltuieli materiale	2,063,445	0.20%	3,682,013	0.28%	2,807,318	0.29%	4,576	0.03%
Energie, apa	99,281,547	9.68%	122,978,703	9.47%	116,755,598	12.08%	2,013,423	11.70%
Costul marfurilor	31,433,038	3.07%	16,574,983	1.28%	17,915,555	1.85%	1,987,455	11.55%
Cheltuieli personal si asimilate	83,287,149	9.12%	86,916,706	6.69%	74,010,288	7.66%	8,244,755	47.91%
Deprecieri imobilizari	31,369,771	3.06%	26,302,618	2.03%	17,039,210	1.76%	911,469	5.30%
Deprecieri active circulante	3,443,354	0.34%	-4,049,423	-0.31%	-286,662	-0.03%	-130,974	-0.76%
Ajustari privind provizioanele pentru riscuri si cheltuieli si provizioanele reglementate	4,177,212	0.41%	-2,594,206	-0.20%	971,940	0.10%	-17,441	-0.10%
Alte cheltuieli de exploatare	69,262,221	6.75%	74,171,335	5.71%	41,747,320	4.32%	2,210,220	12.84%
Total cheltuieli din exploatare	1,025,399,255	100.00%	1,298,744,122	100.00%	966,431,675	100.00%	17,210,239	100.00%

Din tabelul de mai sus se poate observa ca, pe parcursul perioadei 2010-2012, ponderea

Evolutia CHELTUIELILOR DE EXPLOATARE in perioada 2010-febr.2013



	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Feb-13
Cheltuieli de exploatare	1,025,399,255.00	1,298,744,122	966,431,675	17,210,239

cheltuielilor este detinuta de postul materii prime si materiale (cu cca. 68-75%) debitorul neavand cheltuieli semnificative ca pondere cu: energia si apa, personalul, alte cheltuieli de exploatare.

Preturile resurselor de materii prime si materiale tehnologice precum si a resurselor energetice au avut cresteri semnificative comparativ cu evolutia preturilor de vanzare, situatie ce a influentat negativ rentabilitatea activitatii.

In ceea ce priveste cheltuielile cu personalul pe perioada 2010-2012, acestea detin o pondere de 9-12% din totalul cheltuielilor de exploatare. In anul 2012 se constata o diminuare a ponderii cheltuielilor cu personalul in totalul cheltuielilor de exploatare cu cca 15% fata de anul anterior, ca urmare a restructurarii de personal.

In categoria alte cheltuieli de exploatare ponderea principala este detinuta de cheltuielile pentru prestatii externe, lucrari si servicii executate de terti si se prezinta astfel:

Alte cheltuieli de exploatare	31.12.2010	%	31.12.2011	%	31.12.2012	%	28.02.2013	%
<i>Total alte cheltuieli de exploatare</i>	<i>69,262,221</i>	<i>100.00%</i>	<i>74,171,335</i>	<i>100.00%</i>	<i>41,747,320</i>	<i>100.00%</i>	<i>2,210,220</i>	<i>100.00%</i>
1. Cheltuieli privind prestatiile externe, lucrari si servicii executate de terti	33,889,832	48.93%	60,908,419	82.12%	26,022,946	62.33%	1,816,426	82.18%
2. Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	1,513,281	2.18%	2,359,447	3.18%	2,499,878	5.99%	124,322	5.62%
3. Cheltuieli cu despagubiri, donatii si activele cedate	33,859,108	48.89%	10,903,469	14.70%	13,224,496	31.68%	269,472	12.19%

Pe perioada 2010-28.02.2013, societatea a inregistrat pierderi din activitatea de exploatare, astfel:

Denumirea elementului	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Feb-13
Venituri din exploatare	892,563,742	1,176,716,313	886,792,809	4,968,137
Cheltuieli de exploatare	1,025,399,255	1,298,744,122	966,431,675	17,210,239
<i>Profit/pierdere din activitatea de exploatare</i>	<i>(132,835,513)</i>	<i>(122,027,809)</i>	<i>(79,638,866)</i>	<i>(12,242,102)</i>

In ceea ce priveste rezultatul activitatii financiare a societatii, acesta a fost negativ pe perioada 2010 – 28.02.2013, astfel:

Denumirea elementului	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Feb-13
Venituri financiare	24,694,467	79,844,592	38,981,532	7,155,229
Cheltuieli financiare	47,025,159	96,158,024	63,425,089	7,389,047
<i>Profit/pierdere financiara</i>	<i>(22,330,692)</i>	<i>(16,313,432)</i>	<i>(24,443,557)</i>	<i>(233,818)</i>

1.7. Cauze principale care au condus la starea de insolventa

Aparitia starii de insolventa a COS Targoviste se datoreaza unor cauze generate, in principal, de²:

- Reducerea drastica a comenzilor pe o piata aflata in recesiune, in toata Europa, materializata in diminuarea severa a cifrei de afaceri, respectiv a veniturilor din productia realizata si livrata;
- Nivele tot mai mari de indatorare incepand cu anul 2008, peste nivel de suportabilitate;
- Imperfectiuni in regularizarea raporturilor interne intre societatile apartinand grupului Mechel, ceea ce a condus la existenta unui volum deosebit de mare de datorii reciproce atat din pozitie de debitor, cat si de creditor;
- Un element cu o pondere deosebit de mare in ceea ce priveste lichiditatea si, in final, chiar si pozitia financiara a societatii o reprezinta volumul foarte mare al sumelor datorate de societatile din grup, creante in crestere an de an si care, daca ar fi fost reglementate la timp, ar fi schimbat fundamental situatia actuala;
- Strategia investitioanala gresita si politica manageriala defectuoasa referitoare la strategia vanzarilor.

² Conform raportului asupra cauzelor insoventei, realizat de către Administratorul Judiciar, depus la dosarul cauzei

Capitolul 2

Situatia societatii la data intocmirii planului de reorganizare

2.1. Organizarea interna

2.1. 1. Managementul societatii la data intocmirii Planului de reorganizare

Prin Hotararea nr. 1 a Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor din 08.04.2013, s-a numit administratorul special al societatii, in persoana Dlui Oleg Shvedakov. Conform art. 3, pct. 30. din Legea insolventei, ca efect al numirii administratorului special, mandatul administratorilor statutari ai societatii a Incetat de la data desemnarii acestuia, atributiile Consiliului de Administratie fiind preluate de administratorul special. Atributiile administratorului special sunt reglementate de Legea nr. 85/2006 privind procedura insolventei, la art. 18.

Conducerea executiva a intreprinderii la data de referinta a Planului:

Director General – Vladimir Gofman

Director Productie – Diamandi Aurel

Director coordonator Intretinere si reparatii – Alexey Shutov

Director Economic si Financiar – Aurelia Bogza

Director Resurse Umane – Horia Seicarescu

Sef Departament Juridic – Monica Panduru

Director Comercial – Eduard Chimac

Director General Adjunct Vanzari – Dmitry Zarubin

Director Control Risc – Nicolae Cebotari

2.1.2. Personal

Numarul de salariati la 30.06.2019 a fost de 1.300 de salariati, din care 9 salariati cu contract de munca suspendat. Organigrama este prezentata in anexa (Anexa 1).

Gradul de sindicalizare la 30.06.2019 este de 72,81%. Salariatii sunt reprezentati de sindicate In relatia cu conducerea societatii. Salariatii societatii sunt organizati In doua sindicate: Sindicatul Metalurgist si Sindicatul Valahia.

2.1.3. Capacitatile de productie si fluxul tehnologic ale societatii

Principalele sectii de productie COS Targoviste

OTELARIA ELECTRICA NR. 2

Otelaria electrica nr. 2 (OE2), cu o capacitate proiectata de 1,004,000 t/an a fost pusa in functiune in mai multe etape: 1973-1974; 1975-1984 si 1985-1991. Elaborarea otelului in cadrul sectiei OE2 se realizeaza in cuptor electric tip EBT de 80 tone. in vederea imbunatatirii calitatii otelului, rafinarea se realizeaza prin metalurgie secundara in:

- instalatii de tratament tip LF;
- instalatie de degazare tip VD pusa In functiune in luna decembrie 2007.

Principalele grupe de oteluri care pot fi elaborate:

- oteluri carbon de uz general si de calitate;
- oteluri beton;
- oteluri slab aliate si aliate pentru constructii de masini;
- oteluri pentru arcuri;
- oteluri pentru rulmenti;

Aceste sortimente se realizeaza pe urmatoarele trasee tehnologice:

- EBT – LF;
- EBT – LF – VD.

Incarcatura metalica este alcatuita din fier vechi si deseuri aliate provenite de la firme specializate In pregatirea acestuia, deseuri metalice proprii din recirculări si fonta. Functie de tipul otelului si a prescriptiilor de calitate impuse acestuia, se realizeaza dozarea fierului vechi si elaborarea In cuptor electric cu arc conform instructiunilor tehnologice si de lucru. Intregul proces tehnologic de elaborare a otelului In cuptorul EBT este asistat de calculatorul de proces din dotare. Dupa evacuare, oala cu otel se transfera de la cuptorul EBT la instalatia LF In vederea rafinării si Incadrării In compozitia chimica prevazuta In standardele si/sau normele de marca. Pentru Incadrarea In compozitia chimica prescrisa, otelul se aliaza cu diferite tipuri de feroaliaje In functie de marca de otel (FeSi75, FeMn75, FeCr65, FeSiMn, FeTi, FeV, FeB, Al., etc.) Pentru Imbunatatirea turnabilitatii la sfarsitul tratamentului, otelul se trateaza cu silicocalciu (FeSiCa).

Dupa terminarea tratamentului LF, oala cu otel se transfera la instalatia de turnare continua in vederea turnării acestuia sau la instalatia de tratament In vid in vederea degazării otelului. Functie de marca, otelul se toarna continuu neprotejat sau protejat In formatele □140 mm si 150 x 180 mm, la lungimile de fabricatie solicitate.

Turnarea continua se face concomitent pe 3 fire, cu viteze de turnare diferite, functie de formatul cristalizatorului si de marca de otel, conform fiselor tehnologice de marca. Procesul tehnologic de turnare se face In regim automat, parametrii turnării fiind controlati permanent de calculatorul de proces al instalatiei.

Taglele incalzite la temperatura prescrisa de laminare, in functie de marcile de otel, sunt evacuate din cuptorul cu vatra pasitoare, trecute prin instalatia de destunderizare, cu jet de apa sub presiune, pentru curatarea suprafetei taglelor de oxizi si laminate la dimensiunile solicitate de beneficiar si functie de programul de fabricatie. Taglele turnate continuu, dupa racire si receptie, se expediaza la cele doua laminoare (LPMU si LPM) In vederea procesarii.

Sectia OE2 este compusa din urmatoarele:

- hala de pregatire si dozare a fierului vechi;
- hala de elaborare In care se gaseste cuptorul EBT + 2 LF;
- hala de turnare;
- instalatia de turnare continua tagle □ 140; □ 120; □ 150/180
- instalatia VD;
- instalatia de desprafuire;

Capacitatea proiectata initial OE2: 1.004.000 tone otel brut/an.

Capacitatea In prezent (dupa restructurare si modernizare In 2007): 550.000 tone otel brut/an.

LAMINORUL DE PROFILE MIJLOCII SI USOARE

Laminorul de profile mijlocii si usoare (LPMU), cu o capacitate proiectata de 250,000 t/an, a fost pus In functiune In 1975. Este un laminor continuu, pe un fir, pentru laminarea profilelor mijlocii si usoare din oteluri de calitate si aliate.

Calitatile de otel laminat sunt in conformitate cu normele si specificatiile tehnice aplicabile si se pot clasifica In:

- oteluri carbon de uz general si de calitate;
- oteluri beton;
- oteluri slab aliate si aliate pentru constructii de masini;
- oteluri pentru arcuri;
- oteluri pentru rulmenti;
- oteluri destinate fabricarii organelor de asamblare

Gama dimensionala realizata este :

- otel rotund: 20 - 80 mm;
- otel lat: 95 x 10 - 130 x 20 mm
- patrat: 50, 60, 65, 70, 80, 100 mm
- otel beton crenelat : 18 – 40 mm

Lungimea barelor: fixe si de fabricatie (4-14 m)

Ca materie prima se folosesc semifabricate In forma de tagle, provenite din productia interna a OE2-TC, si din exterior, cu urmatoarele dimensiuni:

- 120 x 120 x 6000 - 9000 mm;
- 140 x 140 x 6000 - 9000 mm;
- 150 x 180 x 6000 – 9000 mm

Incalzirea taglelor se face pe un cuptor cu vatra pasitoare, modernizat de firma TECHINT In anul 2008. Reconstructia cuptorului de Incalzire existent a avut ca scop cresterea productivitatii orare si a volumului productiei, micșorarea consumului specific de gaz metan si oxid de carbon, cresterea calitatii Incalzirii taglei turnate continuu cu sectiunea 150x180 mm.

In anul 2009 s-a proiectat si introdus In exploatare o instalatie pentru tratamentul termomecanic In flux “TEMPCORE” a oțelului beton de Inalta rezistenta.

Ajustarea si prelucrarea superioara a suprafetei laminatului se realizeaza prin cojire – broșare;
Etaple tehnologice presupun

- Decapare;
- Tragerea sau trefilarea;
- Tratamentul termic pentru asigurarea unei deformabilitati la rece corespunzatoare, pentru prescriptiile privind caracteristicile tehnologice si de exploatare.
- Indreptare – debitare;
- Slefuire.

Tratarea termica a oțelului In vederea cojirii barelor, realizata pe cuptoare de tratament termic.

Ajustarea la rece urmareste reducerea tolerantelor de rectilinitate prin Indreptare, indepartarea eventualelor defecte de suprafata si restrangerea tolerantelor dimensionale prin cojire si slefuire.

Indreptarea barelor se face pe masini de Indreptat. Sectia dispune de 7 masini de Indreptat.

Cojirea barelor realizata pe masini de cojit. Sectia dispune de 7 masini de cojit.

Slefuirea barelor realizata pe masini de slefuit.

Tratament termic final (Imbunatatire) se executa pe o instalatie de Imbunatatire, cu o capacitate de 4.000 t/an.

Dupa determinarea caracteristicilor mecanice, tehnologice si metalografice, in laboratorul central, conform normelor corespunzatoare fiecărei marci de otel sau conditiilor stabilite In contract, produsele laminate sunt receptionate, marcate, etichetate si ambalate In vederea livrării.

LAMINORUL DE PROFILE MICI

Laminorul de Profile mici (LPM) cu o capacitate proiectata de 300.000 de tone a fost pus In functiune In anul 1984. Este un laminor continuu, pe un fir, pentru laminarea profilelor mijlocii si usoare din oteluri de calitate si aliate.

Calitatile de otel laminat sunt In conformitate cu normele si specificatiile tehnice aplicabile si se pot clasifica in:

- oteluri carbon de uz general
- oteluri beton;

Gama dimensionala realizata este:

- bare laminate : Ø 12 - 40 mm;
- colaci laminati : Ø 12 - 16 mm

Lungimea barelor: fixe si de fabricatie (4-14 m)

Ca materie prima se folosesc semifabricate In forma de tagle provenite din productia interna OE2-TC si din exterior, cu urmatoarele dimensiuni:

- 120 x 120 x 6000 - 9000 mm;
- 140 x 140 x 6000 - 9000 mm;

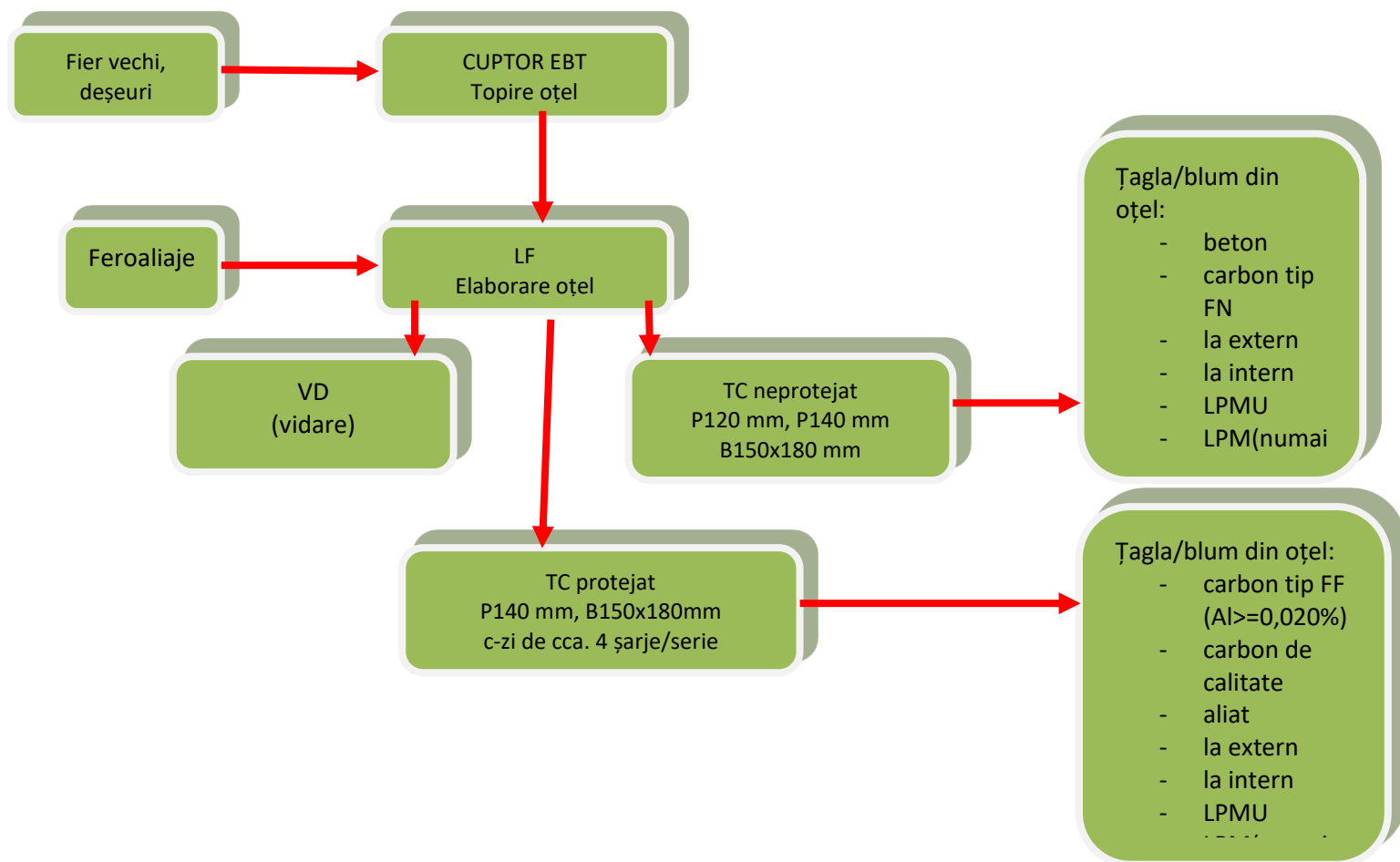
Incalzirea taglelor se face in cuptor cu vatra pasitoare. Dupa ultima caja de laminare, firul laminat este deviat de un ac si condus prin 3 aparate si rine conducatoare, racite cu apa la vartelnite, a caror actionare este sincronizata cu viteza ultimei caje de laminare. Sectia dispune de o instalatie pentru tratamentul termomecanic In flux “TEMPCORE” a otelului beton de inalta rezistenta. Dupa determinarea caracteristicilor mecanice, tehnologice si metalografice, in laboratorul central, conform normelor corespunzatoare fiecarei marci de otel sau conditiilor stabilite in contract, produsele laminate vor fi receptionate In vederea livrarii.

FLUXUL TEHNOLOGIC DE FABRICATIE IN SECTIA OE2

Materie prima

Instalatie/Operatie/Altele

Produse livrate

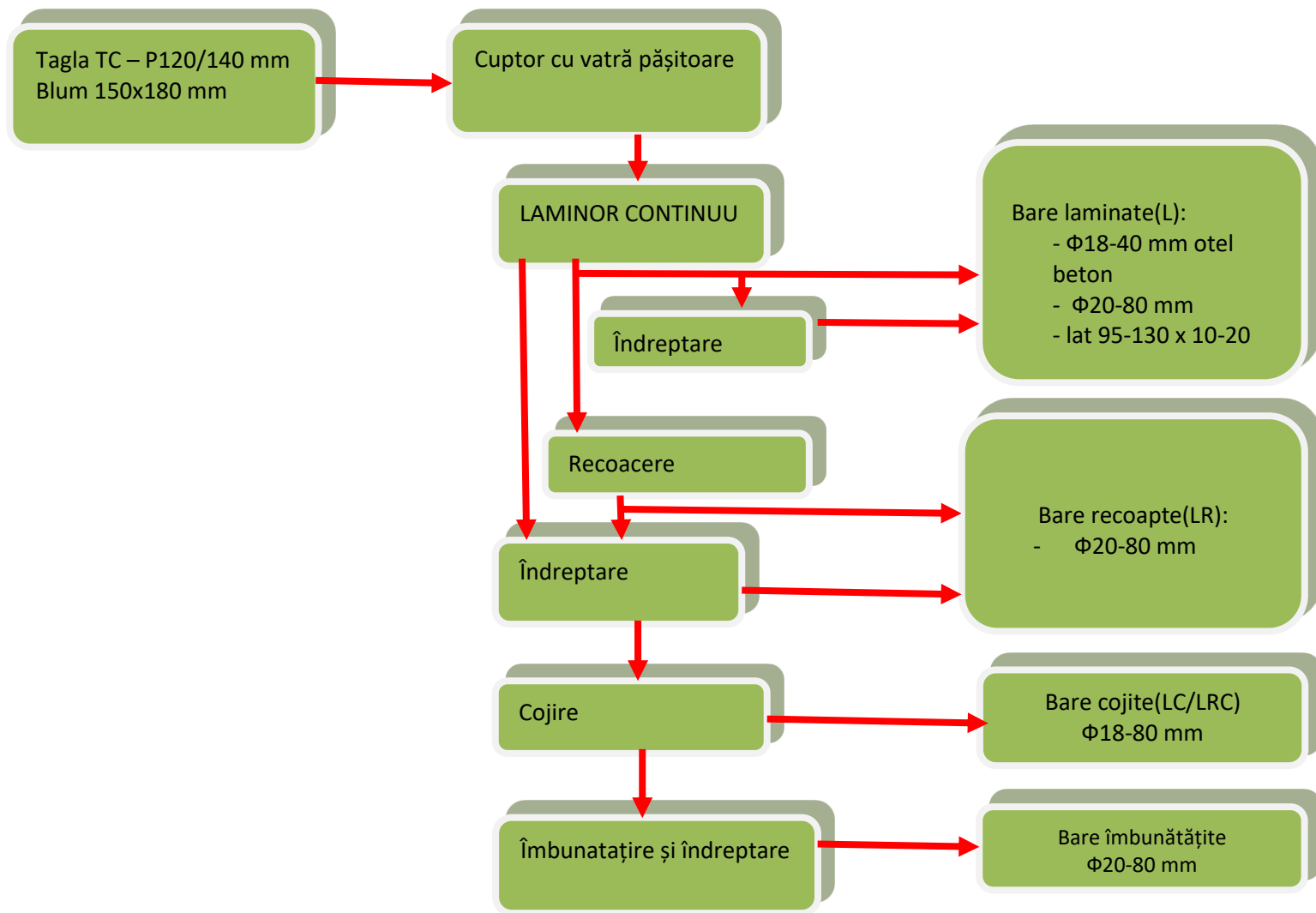


FLUX TEHNOLOGIC DE FABRICATIE IN SECTIA LPMU

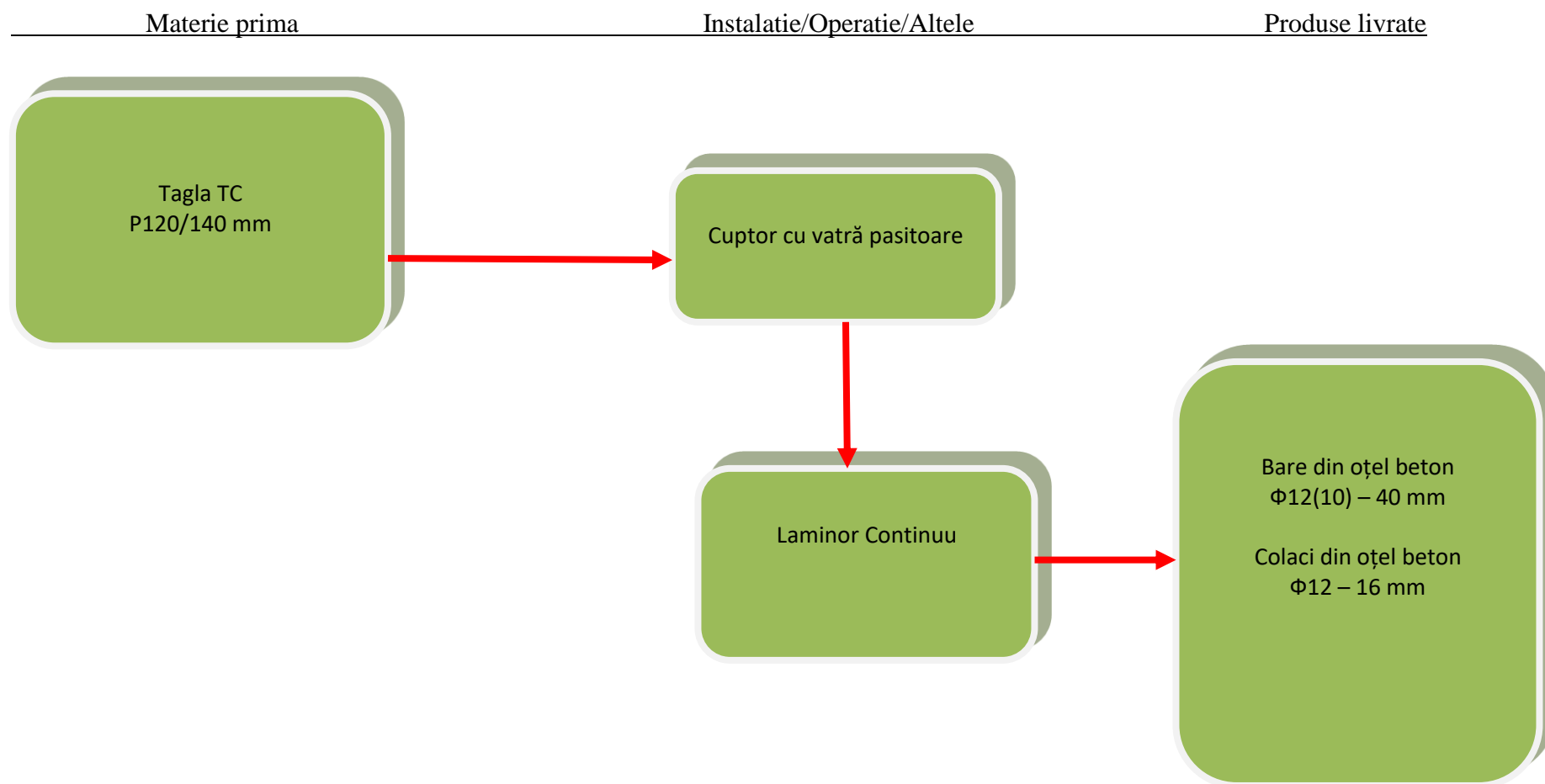
Materie prima

Instalatie/Operatie/Altele

Produse livrate



FLUX TEHNOLOGIC DE FABRICATIE IN SECTIA LPM



2.2. Piata de desfacere

2.2.1. Piata otelului beton din Romania

Consumul actual de otel beton pe piata autohtona este de cca 1.200.000 tone anual. Din acestea, aproape 1.000.000 tone provin din importuri, reprezentand 85% din total consum, astfel doar un procent de 15% din necesar este asigurat de productia combinatelor COS Targoviste si DUCTIL STEEL SA Buzau .

Evolutia pietei interne din ultimii ani este prezentata comparativ in tabelul de mai jos

OTEL BETON-Romania	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Productie interna	149,814	269,276	254,209	227,280	199,156	170,670
Import OB	433,490	503,862	722,065	678,863	778,664	991,181
Export	38,467	2,877	2,072	3,126	3,150	3746
Total piata Romania(t)	544,837	770,261	974,202	903,017	974,670	1,158,105

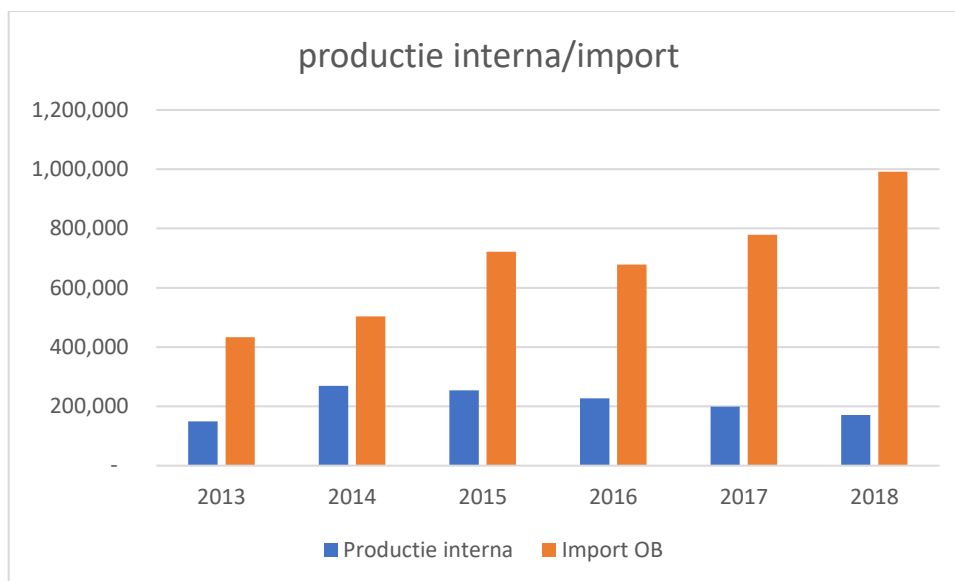
Productia interna de otel beton:

OTEL BETON-Romania	2013	2014	2015	2016	2017	2018
COS Targoviste	110,793	127,119	157,785	134,806	103,798	124,518
DUCTIL STEEL	39,021	41,798	51,790	47,157	46,651	46,152
STG (Power Steel)Focsani	-	100,359	44,634	45,317	48,707	-
Total piata Romania(t)	149,814	269,276	254,209	227,280	199,156	170,670

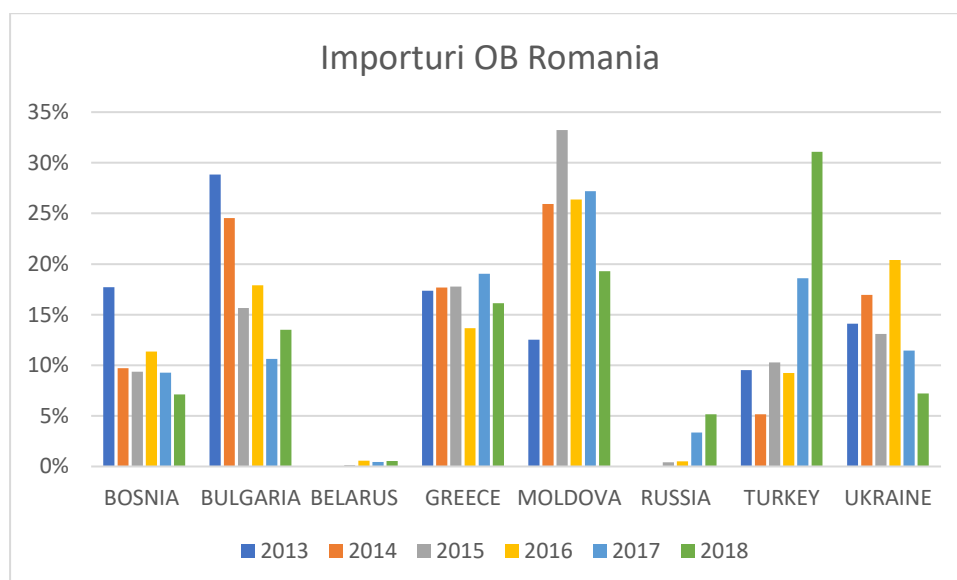
In prezent in Romania mai functioneaza doar 2 producatori interni de otel beton: COS Targoviste, Ductil Steel Buzau dintre care un singur producator cu ciclu intreg de productie (de la fier vechi- materie prima, pana la otel beton – produs finit) – COS Targoviste.

Restul producatorilor de otel beton au inchis definitiv capacitatile de productie a otelului beton (ArcelorMittal Hunedoara, Laminorul Braila, Industria Sarmei Campia Turzii, Otelinor Targoviste, Lamdro Turnu Severin si Laminorul Focsani –STG Steel- Power Steel).

Dupa 2014 se observa o scadere a productiei interne de otel beton, in acelasi timp se constata o crestere importanta a importurilor din tarile aflate in afara UE.



Evolutia importurilor pe tari- istoric 2013-2018



Incepand cu anul 2018, dupa intrarea in vigoare a masurilor de salvagardare impotriva importurilor, pe langa faptul ca acestea nu au avut un efect de reducere, Romania a devenit una din tarile cu cea mai mare expunere la importul de produse din otel provenite din tarile non UE, mai ales dinspre statele care ii sunt si vecine teritorial: Turcia, Ucraina, Moldova. Aceste tari din afara UE au costuri mult mai scazute de productie, costuri ce nu pot fi atinse de catre producatorii interni, astfel ca produsele importate sunt semnificativ mai ieftine in comparatie cu cele fabricate in Romania. Tara noastra este asaltata lunar cu aproximativ 6.000 tone in plus fata de nivelul importului inainte de iulie 2018. Daca analizam cifrele importului functie de tara de provenienta, dupa stabilirea cotelor de import la nivel European, catre Romania si-au redus nivelul de export Moldova si Ucraina. Aceste tari insa au prezentat probleme de aprovizionare si scaderea nu s-a datorat in totalitate impunerii cotelor. Pe viitor ne asteptam ca

aceste tari sa-si creasca fluxul de produse care tara noastra . Turcia inregistreaza cel mai mare flux de exporturi de otel beton catre tara noastra, flux care se afla in continua crestere.

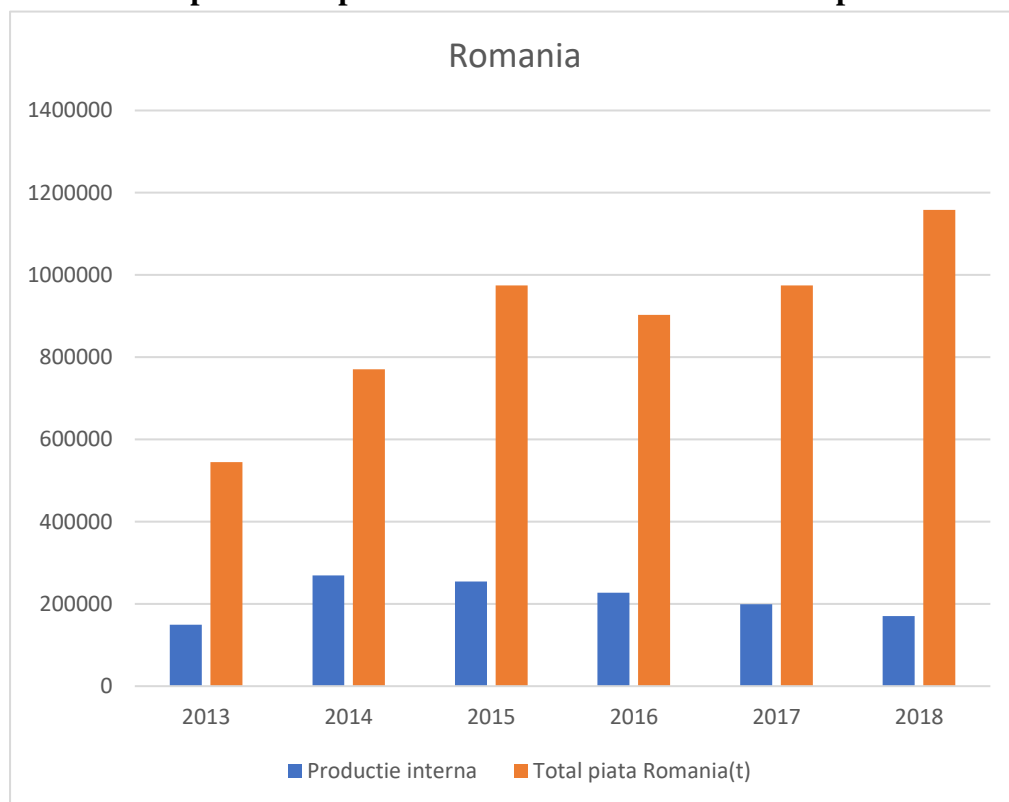
Repartitia procentuala pe tari a importurilor de otel beton in Romania:

OTEL BETON	BOSNIA	BULGARIA	BELARUS	GREECE	MOLDOVA	RUSSIA	TURKEY	UKRAINE
2013	18%	29%	0%	17%	13%	0%	10%	14%
2014	10%	25%	0%	18%	26%	0%	5%	17%
2015	9%	16%	0%	18%	33%	0%	10%	13%
2016	11%	18%	1%	14%	26%	0%	9%	20%
2017	9%	11%	0%	19%	27%	3%	19%	11%
2018	7%	13%	1%	16%	19%	5%	31%	7%

Consumul aparent de otel beton:

OTEL BETON-Romania	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Total piata Romania(t)	544,837	770,261	974,202	903,017	974,670	1,158,105

Evolutia comparativa a productiei interne si a consumului aparent de otel beton



Principala piata de desfacere a produselor fabricate de COS Targoviste este piata interna a Romaniei. Evidentierea ponderii vanzarilor societatii pe piata interna si externa in perioada 2013-2018 este evidentiata in tabelul de mai jos:

livrari	2013	2014	2015	2016	2017	2018
intern	106,068	126,099	144,504	118,263	123,553	110,991
export	1,088	4,969	987	7,516	2,988	400
total	107,156	131,068	145,491	125,779	126,540	111,391

2.2.2. Clientii. Concurenta

Societatea are un portofoliu diversificat de clienti si nu se afla intr-o dependenta semnificativa fata de un singur client sau fata de un grup de clienti a carui pierdere ar avea un impact negativ asupra veniturilor societatii.

Principalii clienti societatii sunt Intreprinderile din sectorul metalurgic (producatori, distribuitori de produse siderurgice) si din sectorul de constructii (constructori, distribuitori de produse pentru constructii).

Principalii clienti:

Ambient SA Sibiu
 Amset Prodexim SRL
 Arabesque SRL
 Baurom Construct SRL
 Bogart SRL
 Dacotrans SRL
 Damila SRL
 Miras International SRL
 Mitliv Exim SRL
 MDA Exim SRL
 Rustrans SRL
 Procema SA

Principalii concurenti pe piata otelului beton ii reprezinta producatorii din tarile invecinate, Promet Bulgaria, Sidenor Grecia, Arcelor Mittal, MMZ din Republica Moldova.

2.2.3. Perspectivele pietei de desfacere

Reluarea cu dificultate si cu intarziere a unor mari proiecte de investitii cu finantare publica in Romania, precautia (retinerea) manifestata de unii investitori straini de a reveni cu noi proiecte, reprezinta cauze majore ale consumului redus de otel beton. In aceste conditii, In anul 2019 este previzionata o evolutie lineara a consumului intern de otel beton, la un nivel de 1 100 mii t/an. De asemenea, ca nivel de pret, se prognozeaza stagnarea la nivelul anului 2018.

2.3. Desfasurarea activitatii pe perioada de observatie

In cadrul perioadei de observatie COS Targoviste si-a continuat activitatea potrivit obiectului de activitate in conditii operationale normale, sub supravegherea Administratorului Judiciar.

2.3.1. Masuri manageriale luate in perioada de observatie

Desi conjunctura pietei de produse metalurgice si de resurse primare au indus influente negative asupra performantei Intreprinderii au fost implementate masuri manageriale care au condus la imbunatatirea activitatii si diminuarea pierderilor In perioada de observatie:

Reducerea cheltuielilor

Reducerea cheltuielilor aferente personalului. Pe fondul rezultatului negativ obtinut de societate la sfarsitul anului 2012, care a condus in final la intrarea in insolventa si implicit la reorganizarea activitatii in toate sectoarele din combinat, conducerea societatii a initiat concedierea colectiva. In general, aceasta reducere a avut loc atat pe baza personalului de rezerva, prevazut initial pentru acordarea concediilor de odihna, cat si in baza reorganizarii activitatii celor doua laminoare, LPMici si LPMU. Reorganizarea in laminoare a fost efectuata in asa fel incat sa se poata desfasura activitatea alternativ. Cu toate acestea, personalul cu inalta calificare a fost pastrat, inclusiv personalul ce a permis societatii sa reia productia de otel de calitate incepand cu luna septembrie 2013. Concediile au fost acordate in perioada diminuarii comenzilor.

Diminuarea costurilor de productie prin optimizarea regimului de lucru al utilajului de baza din otelarie si laminoare, organizarea activitatii pe anumite intervale orare. Astfel, activitatea otelariei electrice a fost desfasurata preponderant in turele de noapte, cat si in zilele de odihna si pe parcursul zilelor de sarbatori. Aceasta schimbare a graficului de lucru a condus, datorita tarifelor mai mici la energia electrica, la o economie semnificativa. De asemenea, diminuarea costurilor de productie a fost influentata si de cresterea numarului de sarje-secventa, cat si de stricta monitorizare a tuturor consumurilor.

Perfectionarea managementului de Intretinere si deservire a utilajelor

Masuri de retehnologizare cu forte proprii in vederea obtinerii unei economii de cheltuieli, astfel:

Modernizarea alimentarii cu aer comprimat prin achizitia a cinci pompe Kaeser cu un consum redus de energie electrica (1,5MW/zi) care au inlocuit turbocompresoarele existente de capacitate mult mai mare si care nu permiteau autoreglarea orelor de functionare in raport de graficul de lucru si cerintele de aer comprimat al sectiilor de baza. Aceasta modernizare a permis diminuarea consumului de energie electrica necesar productiei de aer comprimat cu 70%;

Renovarea structurii de suport electrozi la cuptorul electric;

Refacerea sistemului de purificare a gazelor si schimbarea lui in bloc;

Inchirierea unui echipament KOCH de alungit si compactat colaci de otel beton cu greutate de pana la 5 tone, ceea ce confera si un aspect comercial si un pret superior acestor produse.

Schimbarea strategiei de vanzari

Restabilirea segmentului propriu al pietei interne - toate vanzarile in anul 2013 fiind facute prin vanzari directe catre clienti noi redobanditi (in anii 2010-2012 vanzarile de la COS Targoviste au fost efectuate exclusiv prin companii de distributie din cadrul grupului Mechel). Astfel a fost posibila reluarea productiei de semifabricate si otel beton incepand cu luna martie 2013.

Cresterea competitivitatii produselor prin adoptarea unei strategii mai flexibile de vanzari, oferind clientilor diverse facilitati, in functie de modalitatea de plata, termene scadente si volume achizitionate.

Diversificarea ofertei. Avand in vedere necesitatea cresterii cotei de piata interesata de produsele societatii, s-a actionat pentru diversificarea ofertei prin refacerea segmentului de oteluri speciale laminate, productia acestora fiind relansata in semestrul II 2013.

Stoc de produse finite. Mentinerea stocului de produse finite in permanenta la un nivel de 10.000 tone de otel beton, care da uzinei un avantaj in plus fata de concurenti. In ultimii ani concurentii cei mai importanti (Promet Bulgaria, Sidenor Grecia, Arcelor Mittal) si-au infiintat in Romania case de comert si depozite de productie finite in imediata apropiere de principalele piete de desfacere. Existenta stocului din intreaga gama de produse la uzina permite beneficierea de avantajele generale ale COS Targoviste fata de concurenti (locatie apropiata de Bucuresti, nu sunt costuri suplimentare cu inchirierea depozitului si cu personalul de administrare).

De asemenea, existenta permanenta a stocului de otel beton este justificata si prin faptul ca, datorita modului de lucru alternativ a acelor doua laminoare existente la COS Targoviste (unul pentru productia de otel beton, celalalt pentru productia de otel de calitate) sunt perioade de 7-10 zile pe luna in care productia de otel beton este intrerupta. Stocul permanent al intregii game de produse permite uzinei sa satisfaca cerintele clientilor indiferent de programul de productie al celor doua laminoare.

4. Imbunatatirea activitatii de aprovizionare

Prin activitatea de aprovizionare se asigura necesarul de materii prime, materiale si servicii In vederea desfasurarii In conditii normale a activitatii de productie. O prioritate permanenta a societatii este obtinerea unui termen de plata si a unor preturi de achizitie mai mici, fie prin negocierea cu furnizorii existenti, fie prin contactarea unor noi furnizori, desi exista o reticenta a furnizorilor datorata, in primul rand, starii de insolventa cat si faptului ca multi dintre acestia inregistrau creante neIncasate la data deschiderii procedurii. Ca rezultat al demersurilor intreprinse pentru reducerea cheltuielilor, mentionam renegocierea contractelor cu principalii furnizori de utilitati si servicii (energie electrica, gaz, transport auto si feroviar, telefonie) care au condus la diminuarea costului de achizitie, precum si obtinerea unui termen de plata in

situatiile in care modalitatea de plata initiala era OP la livrare/OP in avans sau majorarea termenului de plata initial.

Cea mai mare pondere din costurile de productie (cca. 80%) o are fierul vechi (materia prima principala), astfel o atentie deosebita a fost acordata reducerii costurilor cu fierul vechi, mai ales avand in vedere scaderea calitativa a acestuia pe piata interna.

In acest sens au fost Intreprinse mai multe masuri In vederea implementarii noului sistem de gestionare a achizitiilor si a receptiei de fier vechi:

S-a procedat la schimbarea retetei de elaborare a otelului (a fost majorarata greutatea volumetrica a Incarcaturii metalice prin adaugarea scoartei de otel - deseu metalic mai ieftin, rezultat din procesul de productie). Astfel, prin utilizarea a cca. 10% din Incarcatura metalica a scoartei de otel s-a obtinut ca prim obiectiv reducerea costului Incarcaturii metalice cu cca. 5%. Utilizarea scoartelor de otel in incarcatura metalica se monitorizeaza In continuare, astfel incat efectul pozitiv al utilizarii lor sa nu fie depasit de cresterea coeficientilor de consum ai incarcaturii metalice si sa nu afecteze calitatea produselor finite.

S-a schimbat clasificarea fierului vechi la receptia in uzina. Inainte, uzina folosea pentru calificarea sortimentelor de fier vechi livrat mai multe categorii (peste 17 categorii), fiecare avand diferite cerinte si preturi. Acum, receptia de fier vechi se face la fel ca si in portul Constanta si la toate cotatele internationale (folosind preponderent ca baza doar categoria HMS1&HMS2). Aceasta masura a ajutat la cresterea atractivitatii COS Targoviste pentru furnizorii interni de fier vechi, care inainte optau mai mult pentru portul Constanta, in defavoarea livrarilor la uzina, unde exista o receptie mai greoaie.

A fost introdus un sistem de conciliere pentru furnizorii de fier vechi. Inainte uzina, facand parte dintr-un grup international si avand reguli foarte stricte In privinta penalitatilor percepute furnizorilor - penalitatile se facturau automat. Acum, valoarea penalitatilor se stabileste de comisia speciala din cadrul uzinei, analizand fiecare caz in parte, in functie de incalcarea normelor si posibilele daune pentru uzina (insa in cazurile periculoase, cum sunt prezenta obuzelor sau a buteliilor de oxigen nedeitate in fierul vechi – sanctiunile sunt foarte stricte). Aceasta atitudine constructiva fata de furnizori, un dialog permanent Intre parteneri, a facut ca uzina sa devina un cumparator mai atractiv.

Pentru atragerea noilor furnizori, uzina a schimbat politica fata de fierul vechi de provenienta militara. Inainte, compania nu accepta fier vechi militar, iar acum acest tip de fier vechi este acceptat In conditiile existentei certificatului de elaborare valabil. Aceasta masura are si un efect economic pozitiv, de reducere a pretului mediu de achizitie a fierului vechi, datorita pretului redus al fierului vechi militar.

Instituirea unui control riguros asupra receptiei de fier vechi in cadrul societatii, In vederea eliminarii posibilitatilor de realizare a oricarui tip de abuz.

Reducerea stocului permanent de fier vechi – înainte, conform regulilor interne, stocul minim de fier vechi nu putea fi sub 20.000 tone în perioada de vară, respectiv sub 40.000 tone în perioada de iarnă. În perioada de observație s-a stabilit un nivel al stocului minim obligatoriu de fier vechi de 3.000 – 4.000 tone. Aceasta măsură are un efect economic pozitiv (banii nu mai sunt indisponibilizați, iar viteza de rotație a stocurilor crește), conducând, de asemenea, și la o evidență a stocurilor mai clară și mai simplă care determină implicit și un control mai eficient al acestora.

5. Schimbarea sistemului de planificare

În perioada de dinainte de insolvență, sistemul de planificare a fost foarte inflexibil, întreprinderea făcând parte dintr-un holding internațional, care aplică reguli corporative: planificarea producției, bugetul de cheltuieli se făcea pentru întregul an, toate acestea putând fi modificate doar parcurgând o procedură greoaie și birocratică de aprobare corporativă. Având în vedere că piața produselor siderurgice în ultima perioadă este foarte volatilă, toate deciziile de schimbare a producției (nomenclaturi, cantități etc) trebuie să fie luate foarte rapid ca să răspundă cerințelor pieței, iar această flexibilitate nu a fost posibilă datorită structurii corporative supraetajate. În perioada de observație s-a schimbat sistemul de planificare, astfel încât planul de producție este lunar și poate fi modificat foarte repede în întâmpinarea cerințelor pieței. Astfel, COS Târgoviște a redobândit unul dintre principalele avantaje ale producătorului intern – flexibilitatea în producție în raport cu cerințele pieței.

6. Vânzarea / casarea bunurilor în afara exploatarei

Vânzare/casare cu valorificare ulterioară sau folosirea în procesul tehnologic al debitorului a bunurilor în afara exploatarei în conformitate cu Hotărârile Adunării creditorilor și a Planului de reorganizare confirmat în 2015, în conformitate cu rapoartele depuse în dosarul cuzei de către Administrator judiciar.

2.4 Analiza indicatori de activitate 2013-2018

Prezentare și analiză indicatori de bilanț

Tabelul de mai jos prezintă sinteza principalilor indicatori de bilanț din intervalul 2013-2018:

Posturi din bilanț	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	Valori nete (lei)	Valori nete (lei)	Valori nete (lei)	Valori nete (lei)	Valori nete (lei)	Valori nete (lei)
Active imobilizate	180.092.841	169.520.085	159.652.462	154.061.512	144.421.554	142.041.499
Imobilizări necorporale	16,622	41,006	31,239	23,744	44.626	37.045
Imobilizări corporale	180.075.979	169.478.839	159.620.983	154.037.728	144.376.888	142.004.384
Imobilizări financiare	240	240	240	40	40	70
Active circulante	177.863.566	175.050.261	130.493.418	144.720.280	185.025.855	227.059.464

Stocuri	64.575.260	78.233.853	73.356.198	82.408.121	93.959.383	102.792.898
Cienti si conturi asimilate	111.107.887	95.813.475	55.707.838	61.737.959	86.539.596	120.995.009
Disponibilitati	2.180.419	1.002.933	1.429.382	574,2	4.526.876	3.271.557
Conturi de regularizare	5.332.513	27,967	92,289	563,294	3.811.664	34.569
Activ TOTAL	363.275.218	344.598.313	290.238.169	299.345.086	333.259.073	369.135.532
Capitaluri proprii	-252.378.054	-313.386.835	-318.180.284	-329.540.855	-330.484.899	363.608.832
Capital social	172.125.308	172.125.308	6.885.012	6.885.012	6.885.012	172.125.308
Rezerve si rezultatul	-424.503.262	-485.512.143	-325.065.296	-336.425.867	-337.369.911	-535.734.140
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	1.076.795	1.738.106	1.217.832	612,04	879.471	967.462
Datorii	614.515.543	656.185.229	607.009.445	628.108.788	662.730.962	731.673.024
Furnizori	97.620.397	98.332.459	96.568.845	114.384.739	122.597.310	164.345.111
Imprumuturi, dobanda	402.202.277	388.618.451	396.062.434	399.301.660	397.926.534	405.790.899
Alte datorii	114.679.167	169.234.319	114.378.166	114.422.389	142.207.118	161.537.014
Conturi de regularizare	74,636	61,813	191,176	165,113	133.539	103.868
Pasiv TOTAL	363.275.218	344.598.313	290.238.169	299.345.086	333.259.073	369.135.532

Prezentam in cele ce urmeaza ratele principalelor posturi de activ, impreuna cu un set de grafice ce surprind evolutia in timp a acestora:

Rata activelor imobilizate (ponderea elementelor patrimoniale aflate permanent in patrimoniu)							
RAi = (Active imobilizate/Total active)x100							
Nr	Indicator	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
1	Active imobilizate nete(Ai)	180.092.841	169.520.085	159.652.462	154.061.512	144.421.554	142.041.499
2	Variatia absoluta a Ai	-	-10.572.756	-9.867.623	-5.590.950	-9.639.958	-2.830.055
3	Indice de crestere/scadere al Ai	-	-5,87%	-5,82%	-3,50%	-6,26%	-1,65%
4	Activ total	363.288.920	344.598.313	290.238.169	299.345.086	333.259.073	369.135.532
5	Variatia absoluta a AT	-	-18.690.607	-54.360.144	9.106.917	33.913.987	35.876.459
6	Indicele de crestere/scadere al activului total	-	-5,14%	-15,77%	3,14%	11,33%	10,77%

7	Rata activelor imobilizate(RAi)	49,57%	49,19%	55,01%	51,47%	43,34%	38,48%
8	Variatia absoluta a RAi	-	-0,38%	5,81%	-3,54%	-8,13%	-4,86%
9	Indicele de crestere/scadere al RAi	-	-0,77%	11,82%	-6,44%	-15,80%	-11,21%
10	Valoarea optima	60%	60%	60%	60%	60%	60%

Rata imobilizarilor corporale							
Ric = (Imobilizari corporale/Total active)x100 ric=(Imobilizari corporale/Active imobilizate)x100							
Nr	Indicator	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
1	Imobilizari corporale	180.075.979	169.478.839	159.620.983	154.037.728	144.376.888	142.004.384
2	Variatia absoluta a Ic	-	-10.597.140	-9.857.856	-5.583.255	-9.660.840	-2.372.504
3	Indice de crestere/scadere al Ic	-	-5,88%	-5,82%	-3,50%	-6,27%	-1,64%
4	Activ total	363.288.920	344.598.313	290.238.169	299.345.086	333.259.073	369.135.532
5	Variatia absoluta a At	-	-18.690.607	-54.360.144	9.106.917	33.913.987	35.876.459
6	Indicele de crestere/scadere al activului total	-	-5,14%	-15,77%	3,14%	11,33%	10,77%
7	Rata imob.corporale(Ric)	49,57%	49,18%	55,00%	51,46%	43,32%	38,47%
8	Variatia absoluta a Ric	-	-0,39%	5,81%	-3,54%	-8,14%	-4,85%
9	Indicele de crestere/scadere al Ric	-	-0,78%	11,82%	-6,43%	-15,81%	-11,20%
11	Active imobilizate nete(Ai)	180.092.841	169.520.085	159.652.462	154.061.512	144.421.554	142.041.499
12	Variatia absoluta a Ai	-	-10.572.756	-9.867.623	-5.590.950	-9.639.958	-2.380.055
13	Indice de crestere/scadere al Ai	-	-5,87%	-5,82%	-3,50%	-6,26%	-1,65%

14	rata imob.corporale(ric)	99,99%	99,98%	99,98%	99,98%	99,97%	99,97%
15	Variatia absoluta a ric	-	-0,01%	0,00%	0,00%	-0,02%	0,00%
16	<i>Indicele de crestere al ric</i>	-	-0,01%	0,00%	0,00%	-0,02%	0,00%

Rata activelor circulante							
(ponderea activelor circulante in totalul activelor)							
Rac = (Active circulante/Total Active)x100							
Nr.	Indicator	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
1	Active circulante (Ac)	177.863.566	175.050.261	130.493.418	144.720.280	185.025.855	227.059.464
2	Variatia absoluta a Ac	-	-2.813.305	-44.556.843	14.226.862	40.305.575	42.033.609
3	<i>Indice de crestere/s cadere al Ac</i>	-	-1,58%	-25,45%	10,90%	27,85%	22,72%
4	Activ total	363.288.920	344.598.313	290.238.169	299.345.086	333.259.073	369.135.532
5	Variatia absoluta a AT	-	-18.690.607	-54.360.144	9.106.917	33.913.987	35.876.459
6	<i>Indicele de crestere/s cadere al activului total</i>	-	-5,14%	-15,77%	3,14%	11,33%	10,77%
7	Rata activelor circulante (RAc)	48,96%	50,80%	44,96%	48,35%	55,52%	61,51%
8	Variatia absoluta a RAc	-	1,84%	-5,84%	3,38%	7,17%	5,99%
9	<i>Indicele de crestere/s cadere al RAc</i>	-	3,76%	-11,49%	7,53%	14,84%	10,79%

10	Valoarea optima	40%	40%	40%	40%	40%	40%
----	-----------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Rata stocurilor (reflecta ponderea stocurilor in total active)							
RSt = (Stocuri/Total active)x100 rSt=(Stocuri/Active circulante)x100							
Nr	Indicator	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
1	Stocuri	64.575.260	78.233.853	73.356.198	82.408.121	93.959.383	102.792.898
2	Variatia absoluta a St	-	13.658.593	-4.877.655	9.051.923	11.551.262	8.833.515
3	Indice de crestere/scadere al St	-	21,15%	-6,23%	12,34%	14,02%	9,40%
4	Activ total	363.288.920	344.598.313	290.238.169	299.345.086	333.259.073	369.135.532
5	Variatia absoluta a At	-	-18.690.607	-54.360.144	9.106.917	33.913.987	35.876.459
6	Indicele de crestere/scadere al activului total	-	-5,14%	-15,77%	3,14%	11,33%	10,77%
7	Rata stocurilor (RSt)	17,78%	22,70%	25,27%	27,53%	28,19%	27,85%
8	Variatia absoluta a RSt	-	4,93%	2,57%	2,25%	0,66%	-0,34%
9	Indicele de crestere al Rst	-	27,72%	11,33%	8,92%	2,41%	-1,22%
11	Active circulante(Ac)	177.863.566	175.050.261	130.493.418	144.720.280	185.025.855	227.059.464
12	Variatia absoluta a Ac	-	-2.813.305	-44.556.843	14.226.862	40.305.575	42.033.609
13	Indice de crestere/scadere al Ac	-	-1,58%	-25,45%	10,90%	27,85%	22,72%
14	rata stocurilor(rst)	36,31%	44,69%	56,21%	56,94%	50,78%	45,27%
15	Variatia absoluta a rSt	-	8,39%	11,52%	0,73%	-6,16%	-5,51%
16	Indicele de crestere al rSt	-	23,10%	25,78%	1,30%	-10,82%	-10,85%

Rata creantelor (ponderea creantelor in total active)	
--	--

RCr = (Creante/Total Active)x100 rCr=(Creante/Active Circulante)x100							
Nr	Indicator	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
1	Creante	111.107.887	95.813.475	55.707.838	61.737.959	86.539.596	120.995.009
2	Variatia absoluta a Cr	-	-15.294.412	-40.105.637	6.030.121	24.801.637	34.455.413
3	Indice de crestere/scadere al Cr	-	-13,77%	-41,86%	10,82%	40,17%	39,81%
4	Activ total	363.288.920	344.598.313	290.238.169	299.345.086	333.259.073	369.135.532
5	Variatia absoluta a At	-	-18.690.607	-54.360.144	9.106.917	33.913.987	35.876.459
6	Indicele de crestere/scadere al activului total	-	-5,14%	-15,77%	3,14%	11,33%	10,77%
7	Rata creantelor (RCr)	30,58%	27,80%	19,19%	20,62%	25,97%	32,78%
8	Variatia absoluta a RCr	-	-2,78%	-8,61%	1,43%	5,34%	6,81%
9	Indicele de crestere/scadere al RCr	-	-9,09%	-30,97%	7,45%	25,91%	26,21%
11	Active circulante(Ac)	177.863.566	175.050.261	130.493.418	144.720.280	185.025.855	227.059.464
12	Variatia absoluta a Ac	-	-2.813.305	-44.556.843	14.226.862	40.305.575	42.033.609
13	Indice de crestere/scadere al Ac	-	-1,58%	-25,45%	10,90%	27,85%	22,72%
14	rata creantelor(rCr)	62,47%	54,73%	42,69%	42,66%	46,77%	53,29%
15	Variatia absoluta a rCr	-	-7,73%	-12,04%	-0,03%	4,11%	6,52%
16	Indicele de crestere/scadere al rCr	-	-12,38%	-22,01%	-0,07%	9,64%	13,94%

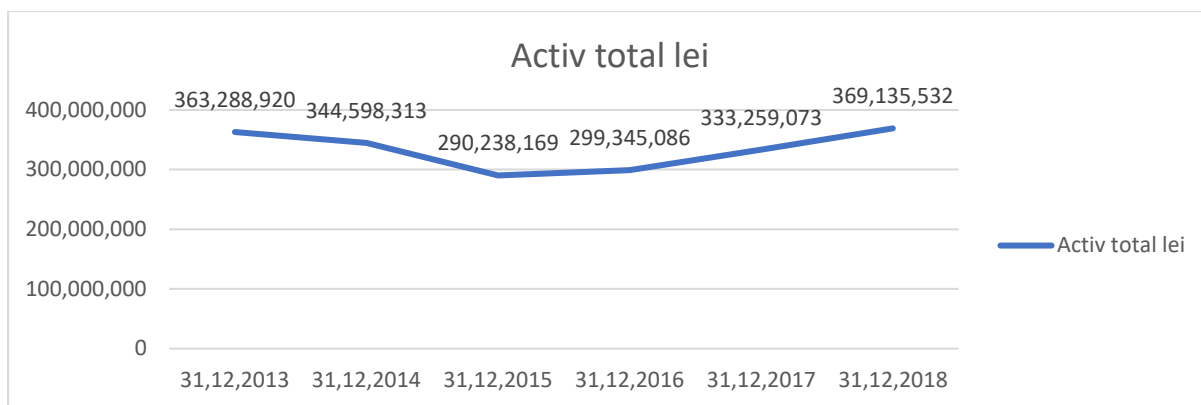


Fig 1 Evolutia activului total

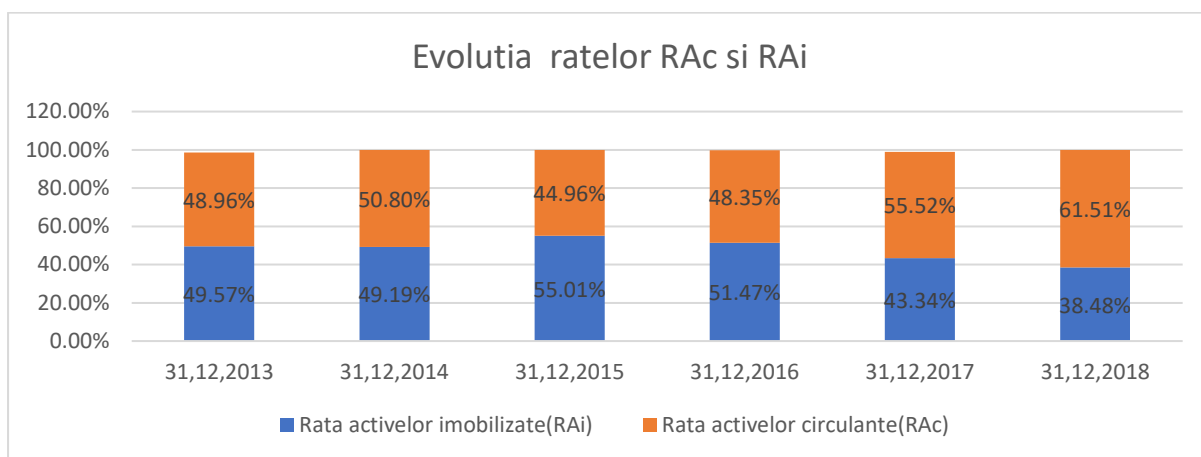


Figura 2: Evolutia principalelor rate de structura ale activului

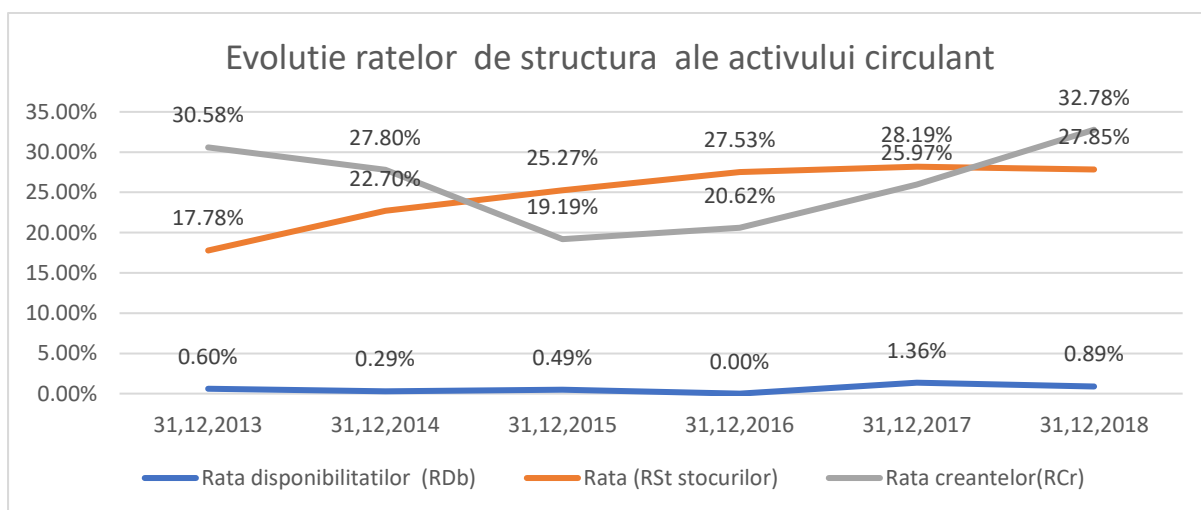


Figura 3: Evolutia principalelor rate de structura ale activului circulant

Din punctul de vedere al structurii activului, se poate observa ca:

1. Activul total s-a aflat pe un trend de crestere incepand cu anul 2015;
2. Activele circulante tind sa detina o pondere din ce in ce mai importanta in structura activelor societatii, pe fondul intensificarii activitatii de productie.
3. Se remarca atat o crestere a nivelului stocurilor, cat si o crestere a nivelului creantelor.

Prezentam in cele ce urmeaza evolutia principalelor posturi de pasiv:

Structura pasivului							
Nr	Indicator	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
1	Capital permanent (Cpm)	-252.378.054	-313.379.234	-318.180.284	-329.540.855	-330.484.899	-363.608.832
2	Pasiv total (Pt)	363.288.920	344.598.313	290.238.169	299.345.086	333.259.073	369.135.532
3	Datorii pe termen scurt (Dts)	614.515.543	656.177.628	607.009.445	628.108.788	662.730.962	731.673.024
4	Capitaluri proprii (Cpr)	-252.378.054	-313.386.835	-318.180.284	-329.540.855	-330.484.899	-363.608.832
5	Datorii pe t. mediu si lung (Dtml)	0	7.601	0	0	0	0

Din punctul de vedere al evolutiei structurii pasivului, se poate constata o scaderea a nivelului capitalurilor proprii, pe fondul cresterii datoriilor pe termen scurt, asa cum rezulta si din analiza evolutiei de mai jos a activului net contabil (echivalentul capitalurilor proprii):

Activul net contabil							
ANC=ActivTotal-Datorii Totale							
Nr.	Indicator	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
1	Activ total (AT)	363.288.920	344.598.313	290.238.169	299.345.086	333.259.073	369.135.532
2	Variatia absoluta a At	-	-18.690.607	-54.360.144	9.106.917	33.913.987	35.876.459
3	Indicele de crestere/ scadere al At	-	-5,14%	-15,77%	3,14%	11,33%	10,77%
4	Datorii totale (Dt)	614.515.543	656.185.229	607.009.445	628.108.788	662.730.962	731.673.024
5	Variatia absoluta a Dt	-	41.669.686	-49.175.784	21.099.343	34.622.174	68.942.062
6	Indicele de crestere/ scadere al Dt	-	6,78%	-7,49%	3,48%	5,51%	10,40%
7	Activ net contabil (ANC)	-251.226.623	-311.586.916	-316.771.276	-328.763.702	-329.471.889	-362.537.492

8	Variatia absoluta a ANC	-	-60.360.293	-5.184.360	-11.992.426	-708.187	-33.065.603
---	-------------------------	---	-------------	------------	-------------	----------	-------------

Prezentare si analiza indicatori de rezultat

Tabelul de mai jos prezinta sinteza principalilor indicatori de rezultat din intervalul 2013-2018:

Denumirea indicatorului	Nr	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
1.Cifra de afaceri neta (rd. 02+03-04+05)	01	435.107.019	580.970.741	623.332.244	577.275.416	694.205.877	660.678.055
Productia vanduta	02	410.557.279	566.867.189	590.017.667	539.813.162	674.823.668	646.107.380
Venituri din vanzarea marfurilor	03	24.550.366	21.718.118	40.319.400	44.971.469	25.431.970	21.826.261
Reduceri comerciale acordate	04	626	7.614.566	7.004.823	7.509.215	6.049.761	7.255.586
Venituri din subventii de exploatare aferente cifrei de afaceri nete	05	0	0	0	0	0	0
2.Venituri aferente costului productiei in curs		42.769.959	3.132.715	11.720.695	16.309.949	2.106.738	8.146.228
- Sold creditor	06	42.769.959	3.132.715	11.720.695	16.309.949	2.106.738	8.146.228
- Sold debitor	07	0	0	0	0	0	0
3.Venituri din productia de imobilizari si investitii imobiliare	08	161.446	3.611.787	3.864.979	3.851.910	3.619.673	2.832.030
4.Venituri din productia de imobilizari necorporale si corporale	09	161.446	3.611.787	3.864.979	3.851.910	3.619.673	2.832.030
5.Venituri din productia de investitii imobiliare	10	0	0	0	0	0	0
6.Venituri din activele imobilizate (sau grupurile destinate cedarii) detinute in vederea vanzarii	11	87.117	0	0	0	0	0
7.Venituri din reevaluarea imobilizarilor necorporale si corporale	12	0	0	0	0	0	0
8.Venituri din investitii imobiliare	13	0	0	0	0	0	0
9.Venituri din active biologice si produse agricole	14	0	0	0	0	0	0
10.Venituri din subventii de exploatare in caz de calamitati si alte evenimente similare	15	0	0	0	0	0	0

<i>Denumirea indicatorului</i>	<i>Nr</i>	<i>31.12.2013</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2018</i>
11.Alte venituri din exploatare	16	5.689.012	9.022.877	27.142.776	9.710.931	14.961.106	11.113.676
TOTAL VENITURI DIN EXPLOATARE (rd. 01+06-07+08+11+12+13+14+15+16)	17	483.814.553	596.738.120	666.060.694	607.148.206	714.893.394	682.769.989
12.a)Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile	18	325.034.925	435.265.089	421.212.976	376.531.812	466.723.898	459.079.133
Alte cheltuieli materiale	19	1.222.291	1.389.702	1.569.823	1.513.253	1.546.101	1.594.946
b)Alte cheltuieli externe (cu energie si apa)	20	65.486.830	60.729.666	63.334.495	60.934.931	71.091.212	80.939.798
c)Cheltuieli privind marfurile	21	21.164.417	17.621.586	35.615.190	38.105.942	20.522.613	19.068.482
Reduceri comerciale primite	22	0	50.523	0	399.852	24.092	657
13.Cheltuieli cu personalul (rd. 24+25)	23	60.249.596	51.415.172	51.847.129	53.578.292	58.979.311	63.974.859
a)Salarii si indemnizatii	24	45.800.717	39.472.412	41.012.564	42.419.956	46.597.819	60.257.933
b)Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala	25	14.448.879	11.942.760	10.834.565	11.158.336	12.381.492	3.716.926
14.a)Ajustari de valoare privind imobilizarile necorporale, corporale, investitiile imobiliare si activele biologice evaluate la cost (rd. 27-28)	26	15.204.228	16.047.915	14.071.403	11.275.464	12.628.558	3.947.867
a.1)Cheltuieli	27	18.895.036	18.680.538	16.316.817	13.049.280	20.305.502	11.743.562
a.2)Venituri	28	3.690.808	2.632.623	2.245.414	1.773.816	7.676.944	7.795.695
14.b)Ajustari de valoare privind activele circulante (rd. 30-31)	29	8.924.107	-3.244.075	9.716.181	21.212	-2.943.942	-4.713.545
b.1)Cheltuieli	30	11.772.968	157.389	11.366.544	10.204.914	2.956.184	11.518.318
b.2)Venituri	31	2.848.861	3.401.464	1.650.363	10.183.702	5.900.126	16.231.863
15.Alte cheltuieli de exploatare (rd. 33 la 41)	32	37.104.006	69.608.456	67.001.192	76.677.992	86.804.975	90.235.300
15.1.Cheltuieli privind prestatiile externe	33	15.304.623	15.260.675	57.932.556	71.643.560	81.493.624	80.104.573
15.2.Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	34	1.536.397	1.736.392	1.661.662	1.857.294	2.077.574	2.564.470
15.3.Cheltuieli cu protectia mediului inconjurator	35	48.683	50.638	67.871	61.009	64.130	49.784
15.4.Cheltuieli legate de activele imobilizate (sau	36	104.560	0	0	0	0	0

<i>Denumirea indicatorului</i>	<i>Nr</i>	<i>31.12.2013</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2018</i>
grupurile destinate cedarii) detinute in vederea vanzarii							
15.5.Cheltuieli din reevaluarea imobilizarilor necorporale si corporale	37	1.486.551	0	0	0	0	0
15.6.Cheltuieli privind investitiile imobiliare	38	0	0	0	0	0	0
15.7.Cheltuieli privind activele biologice si produsele agricole	39	0	0	0	0	0	0
15.8.Cheltuieli privind calamitatile si alte evenimente similare	40	16.349.511	0	0	0	0	0
15.9.Alte cheltuieli	41	2.273.681	52.560.751	7.339.103	3.116.129	3.169.647	7.516.473
Ajustari privind provizioanele pentru riscuri si cheltuieli (rd. 43-44)	42	-1.562.170	745.330	-520.274	-605.792	267.431	88.001
Cheltuieli	43	913.354	1.735.547	1.215.273	443.053	879.471	967.472
Venituri	44	2.475.524	990.217	1.735.547	1.048.845	612.040	879.471
TOTAL CHELTUIELI DE EXPLOATARE (rd. 18 la 21- 22+23+26+29+32+42)	45	532.828.230	649.528.318	663.848.115	617.633.254	715.596.065	714.214.184
PROFITUL SAU PIERDEREA DIN EXPLOATARE		-49.013.677	-52.790.198	2.212.579	-10.485.048	-702.671	-31.444.195
Profit din exploatare	46	0	0	2.212.579	0	0	
Pierdere din exploatare	47	-49.013.677	-52.790.198	0	-10.485.048	-702.671	-31.444.195
16.Venituri din actiuni detinute la filiale	48	0	0	0	0	0	0
17.Venituri din actiuni detinute la entitati asociate si entitati controlate in comun	49	0	0	0	0	0	0
18.Venituri din operatiuni cu titluri si alte instrumente financiare	50	0	0	0	0	0	0
19.Venituri din operatiuni cu instrumente derivate	51	0	0	0	0	0	0
20.Venituri din diferente de curs valutar	52	8.777.026	178.033	461.910	557.955	913.125	568.007
21.Venituri din dobanzi	53	8.248	34	222.752	798	10	347
- din care, venituri obtinute de la entitatile din grup	54	0	0	0	0	0	0
22.Alte venituri financiare	55	0	0	0	271.605	815.218	23827

<i>Denumirea indicatorului</i>	<i>Nr</i>	<i>31.12.2013</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2018</i>
TOTAL VENITURI FINANCIARE (rd. 48+49+50+51+52+53+55)	56	8.785.274	178.067	684.662	830.358	1.728.353	592.181
23.Ajustari de valoare privind imobilizarile financiare si investitiilor fin detinute ca active circulante (rd. 58-59)	57	0	0	0	0	0	0
Cheltuieli.	58	0	0	0	0	0	0
Venituri.	59	0	0	0	0	0	0
24. Cheltuieli privind operatiunile cu titluri si alte instrumente financiare	60	0	0	0	0	0	0
25. Cheltuieli privind operatiunile cu instrumente derivate	61	0	0	0	0	0	0
26.Cheltuieli privind dobanzile	62	3.683.828	140.798	446.832	419.266	453.941	925756
- din care, cheltuieli in relatia cu entitatile din grup	63	0	132.536	243.945	0	0	0
27.Alte cheltuieli financiare	64	5.760.645	261.248	1.272.042	1.286.615	1.516.092	1.340.912
TOTAL CHELTUIELI FINANCIARE (rd. 57+60+61+62+64)	65	9.444.473	402.046	1.718.874	1.705.881	1.970.033	2.266.668
PROFITUL SAU PIERDEREA FINANCIARA		-659.199	-223.979	-1.034.212	-875.523	-241.680	-1.674.487
Profit financiar	66	0	0	0	0	0	0
Pierdere financiara	67	-659.199	-223.979	-1.034.212	-875.523	-241.680	-1.674.487
VENITURI TOTALE (rd. 17+56)	68	492.599.827	596.916.187	666.745.356	607.978.564	716.621.747	683.362.170
CHELTUIELI TOTALE (rd. 45+65)	69	542.272.703	649.930.364	665.566.989	619.339.135	717.566.098	716.480.852
28.PROFITUL SAU PIERDEREA BRUTA		-49.672.876	-53.014.177	1.178.367	-11.360.571	-944.351	-33.118.682
Profit brut	70	0	0	1.178.367	0	0	0
Pierdere bruta	71	-49.672.876	-53.014.177	0	-11.360.571	-944.351	-33.118.682
IMPOZITUL PE PROFIT		0	0	0	0	5.292	5 292
29.Impozitul pe profit curent	72	0	0	0	0	5.292	5 292
30.Impozitul pe profit amanat	73	0	0	0	0	0	

<i>Denumirea indicatorului</i>	<i>Nr</i>	<i>31.12.2013</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2018</i>
31.Venituri din impozitul pe profit amanat	74	0	0	0	0	0	
32.Impozit specific unor activitati	75	0	0	0	0	0	
33.Alte impozite ne reprezentate la elementele de mai sus	76	0	0	0	0	0	
34.PROFITUL SAU PIERDEREA NET(A) A PERIOADEI DE RAPORTARE		-49.672.876	-53.014.177	1.178.367	-11.360.571	-949.643	-33.123.974
Profit net	77	0	0	1.178.367	0	0	0
Pierdere neta	78	-49.672.876	-53.014.177	0	-11.360.571	-949.643	-33.123.974

La decembrie 2018 se constata o crestere cu 41.% a veniturilor din exploatare fata de aceeaasi perioada a anului 2013. Cresterea veniturilor din exploatare este alimentata de cresterea cifrei de afaceri, in special de cresterea productiei vandute si nu este rezultatul unor vanzari de active ori a altor venituri punctuale, rezultat al unor operatiuni din afara activitatii de baza a Societatii.

In ceea ce priveste cheltuielile de exploatare si acestea se situeaza pe un trend crescator. La decembrie 2018 observam o crestere cu 34.0% a cheltuielilor de exploatare fata de aceeaasi perioada a anului 2013. Cresterea cheltuielilor de exploatare se datoreaza in special cresterii cheltuielilor cu materiile prime si materialele consumabile, dar si a altor cheltuieli de exploatare (preponderend datorita cresterii cheltuielilor privind prestatiile externe), semn ca activitatea operationala a Societatii s-a intensificat.

Rezultatul brut inregistreaza o imbuntatire, acesta ajunge de -49.672.876 lei (31.12.2013) la profit 1.178.367 lei (31.12.2016), in sa a inrautatit pana la -33.118.682 lei (31.12.2018).

<i>Indicator</i>	<i>2017 vs 2013</i>	<i>2018 vs 2013</i>
Venituri din exploatare	+48%	+41%
Cifra de afaceri	+60%	+52%
Productia vanduta	+64%	+61%
Cheltuieli de exploatare	+34.3%	+34.0%
Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile	+44%	+41%

Din punctul de vedere al rezultatelor inregistrate, consideram relevante prezentarea soldurilor intermediare de gestiune (ce denota o crestere a cifrei de afaceri si a valorii adaugate, respectiv

o imbunatatire a rezultatului din exploatare in comparative anul 2013) si a evolutiei favorabile a productivitatii muncii.

Nr.	Elemente de calcul	Ref. P&L	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
1	Venituri din vanzarea marfurilor	03	24.550.366	21.718.118	40.319.400	44.971.469	25.431.970	21.826.261
2	Cheltuieli privind marfurile	21	21.164.417	17.621.586	35.615.190	38.105.942	20.522.613	19.068.482
3	Marja comerciala		3.385.949	4.096.532	4.704.210	6.865.527	4.909.357	2.757.779
4	Productia vanduta	02	410.557.279	566.867.189	590.017.667	539.813.162	674.823.668	646.107.380
5	Variatia stocurilor	06+07	42.769.959	3.132.715	11.720.695	16.309.949	2.106.738	8.146.228
6	Productia imobilizata	08	161.446	3.611.787	3.864.979	3.851.910	3.619.673	2.832.030
7	Productia exercitiului		453.488.684	573.611.691	605.603.341	559.975.021	680.550.079	657.085.638
8	Reduceri comerciale acordate	04	626	7.614.566	7.004.823	7.509.215	6.049.761	7.255.586
9	Cifra de afaceri		435.107.019	580.970.741	623.332.244	577.275.416	694.205.877	660.678.055
10	Consumuri intermediare inclusiv cheltuieli provenite de la terti	18+19+20+33	407.048.669	512.645.132	544.049.850	510.623.556	620.854.835	621.718.450
11	Valoarea adaugata		49.825.964	65.063.091	66.257.701	56.216.992	64.604.601	38.124.967
12	Venituri din subventii de exploatare	05	0	0	0	0	0	0
13	Cheltuieli cu impozitele si taxele	34	1.536.397	1.736.392	1.661.662	1.857.294	2.077.574	2564470
14	Cheltuieli cu personalul	24+25	60.249.596	51.415.172	51.847.129	53.578.292	58.979.311	63.974.859
15	Excedentul (deficitul) brut din exploatare		-11.960.029	11.911.527	12.748.910	781.406	3.547.716	-28.414.362
16	Cheltuieli cu amortizarea si provizioanele	27+30+43	31.581.358	20.573.474	28.898.634	23.697.247	24.141.157	24.229.352

Nr.	Elemente de calcul	Ref. P&L	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
17	Alte venituri din exploatare si venituri din provizioane	11+12+13+14+15+16+28+31+44-04	14.790.696	8.432.615	25.769.277	15.208.079	23.100.455	28.765.119
18	Alte cheltuieli din exploatare	32-33-34-22	20.262.986	52.560.866	7.406.974	2.777.286	3.209.685	7.565.600
19	Rezultatul din exploatare		-49.013.677	-52.790.198	2.212.579	-10.485.048	-702.671	-31.444.195

Indicator	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Nr. mediu de salariați	1.532	1.355	1.290	1.289	1.266	1.314
Rata de actualizare	96,15%	98,91%	100,60%	101,52%	98,72%	95,57%
Cifra de afaceri in preturi curente	435.107.019	580.970.741	623.332.244	577.275.416	694.205.877	660.678.055
Cifra de afaceri in preturi constante	418.372.133	574.649.595	627.094.813	586.066.412	685.297.016	631.442.278
Productivitatea muncii	284.012	428.761	483.203	447.847	548.346	502.799

Factori ce au influentat performantele societatii in perioada de observatie

Deși activul total s-a aflat pe un trend ascendent începând cu anul 2015, pe fondul intensificării activității economice ce a condus la creșterea activelor circulante (stocuri și creanțe), iar din punctul de vedere al rezultatelor înregistrate se poate observa o îmbunătățire a performanțelor (creșterea cifrei de afaceri și a valorii adăugate, creșterea productivității muncii, un ritm de creștere a veniturilor din exploatare superior creșterii cheltuielilor din exploatare), datorită stării de insolvență și lipsei finanțării, activitatea și rezultatele societății au fost influențate de o serie de factori ce au determinat acumularea de datorii, respectiv un rezultat din exploatare sub potențialul afacerii în condiții normale.

Prezentăm în continuare o serie de limitări în derularea activității normale a societății, cu impact asupra rezultatelor și evoluției datoriilor:

1. Activitatea combinatului era oprită în momentul intrării în insolvență, astfel ca evoluția societății în perioada de observare a fost afectată de cheltuielile de repornire și susținere ulterioară a activității;
2. Investițiile continue specifice domeniului siderurgic, în perioada 2013-2017 fiind alocate cca. 77 milioane lei (capitalizate și necapitalizate) în direcția reparațiilor capitale și/sau achiziției de noi utilaje;
3. Necesitatea creșterii stocurilor de produse finite pentru a putea fi competitivi pe piață și pentru a propune întreaga gamă de dimensiuni. În aceste sens, pentru a avea și un cost de producție competitiv și pentru a minimiza timpii de schimbare a cilindrilor, sunt laminate mai multe tone din fiecare dimensiune, înainte de a trece la alta dimensiune, rezultând imobilizarea unor resurse, care oricum sunt insuficiente;
4. Situația dificilă a Ductil Steel (care produce oțel beton și sarmă din tagla produsă de COS Targoviste), ce a determinat acumularea unor creanțe ridicate față de compania afiliată;

5. Revenirea la perioada de observatie, dupa ce planul de reorganizare fusese confirmat si societatea intrase in faza de reorganizare;
6. Lipsa creditarii bancare pentru fondul de rulment si/sau pentru investitii;
7. Imposibilitatea accesarii finantarii de tip factoring pentru livrarile intragrup (tagla produsa pentru Ductil Steel)
8. Lipsa creditului comercial din partea furnizorilor;
9. Imposibilitatea girarii instrumentelor de plata aferente TVA-ului din facturile catre clienti, achitate de catre acestia cu cate 2 bilete la ordin, unul pentru baza si unul pentru TVA – odata cu introducerea sistemului split TVA.
10. Cresterile succesive ale salariului minim ce au intervenit in intervalul de analiza;

2.5 Perioada de reorganizare, revenire la perioada de observatie.

In data de 05.05.2014 tabelul initial definitiv actualizat de creante a fost depus la dosarul cauzei si afisat la usa instantei, ulterior acesta a fost publicat in BPI 8613/7.05.2014. In termen de 30 de zile de la publicarea tabelului definitiv de creante actualizat, creditorul majoritar Silnef srl a propus un plan de reorganizare care a fost votat de creditorii in sedinta Adunarii Creditorilor din data de 20.11.2014. Planul de reorganizare a fost ulterior confirmat si de judecatorul sindic prin Sentinta Civila nr. 98/04.02.2015 pronuntata de Tribunalul Dambovită in dosarul 1906/120/2013. Creditorul Directia Regionala a Finantelor Publice Ploiesti prin Agentia Judeteana a Finantelor Publice Dambovită a contestat atat hotararea Adunarii Creditorilor din data de 20.11.2014 prin care creditorii au votat planul de reorganizare propus de creditorul Silnef SRL precum si Sentinta Civila nr.98/2015 prin care judecatorul sindic a confirmat acest plan. Ulterior confirmarii planului de catre judecatorul sindic, Curtea de Apel Ploiesti a admis apelul formulat de contestatori intr-un dosar avand ca obiect contestatie la tabelul preliminar de creante (dosar 1906/120/2013/a6) si dispus rejudecarea cauzei in fond de catre Tribunalul Dambovită. Din momentul in care Sentinta pronuntata de Tribunalul Dambovită asupra contestatiei la tabelul preliminar din dosarul 1906/120/2013/a6 a fost desfiintata de instanta de control judiciar, a incetat sa mai existe un tabel definitiv de creante al Debitorului si, pe cale de consecinta, nemaexistand tabel definitiv de creante nu se mai putea nici propune, nici vota si nici confirma un plan de reorganizare. Pentru acest considerent Curtea de Apel Brasov, in dosarele 1906/20/2013/ a39 si 1906/120/2013/a43, a anulat atat hotararea adunarii creditorilor privind votarea planului cat si sentinta prin care acesta a fost confirmat.

Prin efectul hotararilor judecatoresti pronuntate de Curtea de Apel Brasov, de la data de 10.11.2015 societatea s-a reintors in perioada de observatie. Cele mai importante masuri implementate in perioada scurta de reorganizare in anul 2015, conform Planul de reorganizare confirmat (sentinta prin care acesta a fost confirmat de catre judecatorul sindic fiind executorie) au fost:

Externalizarea serviciilor de operatiuni de manevra feroviara, prin incheierea unui contract de externlizare a serviciilor de manevrare feroviara cu compania Unicom Tranzit. Operatiunea a fost confirmata prin Hotararea Adunarii Creditorilor din 12.12.2014.

Valorificare, prin vanzare, si casare cu ulterioara valorificarea a deseurilor rezultate, a bunurilor in afara exploatarei: echipamentele si constructiile din sectiile OE1, LDS, FBB, apartamentele si altele, conform raportelor depuse la dosarul cauzei de catre administrator judiciar.

Reducerea capitalului social. Planul de reorganizare a activitatii debitorului confirmat prin Sentinta nr. 98 din data de 04.02.2015 pronuntata de judecatorul sindic a prevazut diminuare a pierderilor inregistrate prin acoperirea lor partiala din capitalul social - fara acordul actionarilor, prin aplicarea prevederilor art. 95 alin. 7 din Legea 85/2006. Avand in vedere ca Sentinta nr. 98 din data de 04.02.2015 pronuntata de judecatorul sindic a fost ulterior desfiintata in faza de apel prin, in data de 20.04.2018 Societatea COS Targoviste a depus la Oficiul Registrului Comertului Dambovita cerere de radiere de la Oficiul Registrului Comertului a mentiunii nr. 7944 din 23.03.2015 privitoare la inregistrarea modificarii actului constitutiv al COS Targoviste cuprinse in act aditional nr. 1 din 18.03.2015, inscrisa in registrul comertului la data de 25.03.2015 in baza rezolutiei nr. 2438 din 25.03.2015, prin care a fost modificat actul constitutiv al societatii, respectiv au fost modificate clauzele privind capitalul social al societatii care a fost diminuat de la 172.125.307,50 lei la 6.885.012,30 lei, prin reducerea valorii nominale a actiunilor la valoarea de 2,50 lei per actiune la valoarea de 0,10 lei per actiune, pastrandu-se numarul de actiuni si cota de participare la capitalul social ale fiecarui actionar. Modificarea actului constitutiv al societatii a operat in temeiul art. 95 alin. (7) si (8) ale Legii nr. 85/2006 privind procedura insolventei, pe baza hotararii executorii a judecatorului sindic de confirmare a planului de reorganizare, hotarare care ulterior a fost desfiintata in faza de apel. Prin Sentinta civila 713/14.06. 2018 in dosarul 1908/120/2018 aflat pe rolul Tribunalului Dambovita, instanta a dispus radierea din Registrul Comertului a mentiunii nr. 7944 din 23.03.2015 privind reducerea capitalului social al societatii COS Targoviste de la 172.125.307,50 lei la 6.885.012,30 lei prin reducerea valorii nominale a actiunilor de la valoarea de 2,50 lei per actiune la valoarea de 0,10 lei per actiune, pastrandu-se numarul de actiuni si cota de participare la capitalul social ale fiecarui actionar, mentine inscrisa prin Rezolutia nr. 2438/25.03.2015 pronuntata de Oficiul Registrului Comertului in dosarul nr. 7944/2015. Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Dambovita a operat in data de 28.09.2018 radierea mentiunii nr. 7944 din 23.03.2015 urmare a ramanerii definitive a Sentintei civile nr. 713 din 14.06.2018 in dosarul 1908/120/2018 aflat pe rolul Tribunalului Dambovita, Sectia a II-a Civila Si de Contencios Administrativ si Fiscal, prin care instanta a dispus radierea din Registrul Comertului a mentiunii nr. 7944 din 23.03.2015. Autoritatea de Supraveghere Financiara a emis Certificatul de Inregistrare a Valorilor Mobiliare numarul AC-4709-1/17.10.2018, iar Depozitarul Central S.A. a inregistrat in data de 05.11.2018 in registrul actionarilor societatii COS Targoviste revenirea capitalului social la valoarea de 172.125.307,50 lei. Astfel, la data de 31.12.2018, capitalul social al societatii COS Targoviste a revenit la valoarea de 172.125.307,50 lei, fiind repuse in sold pierderile contabile care fusesera acoperite prin reducerea capitalului social.

Capitolul 3

Prezentarea activului societatii

Potrivit raportului de evaluare intocmit de evaluatorul independent S.C. APWIN S.R.L, depus la dosarul cauzei, valoarea totala a activelor societatii este urmatoarea:

Val. piata ACTIVE Continuitate activitate = cca. 88.58 mil. EUR (cca. 387.8 mil. RON)

Val. piata ACTIVE Vanzare fortata = cca. 46.45 mil. EUR (cca. 203.37mil. RON)

Rezultatele evaluarii activelor (EUR):

Active	Valoare contabila de intrare	Valoare contabila neta	Valoare piata continuitate activitate	Decotare vanzare fortata	Valoare piata vanzare fortata
Active imobilizate	240,580,094	43,761,738	79,232,043		39,745,916
Imobilizari necorporale	90,494	14,523	32,135	-100%	0
Imobilizari corporale	240,488,698	43,746,314	79,199,062	-50%	39,745,238
Proprietati imobiliare	34,301,355	19,571,100	44,348,560	-47%	23,324,796
Echipamente	206,187,343	24,175,214	34,850,502	-53%	16,420,442
Imobilizari financiare	901	901	847	-20%	677
Active curente	28,939,914	25,986,778	9,347,944	-26%	6,706,293
Stocuri	9,403,204	7,927,324	5,762,364	-20%	4,590,382
Creante	18,058,886	16,581,631	2,107,757	-20%	1,686,206
Lichiditati	351,119	351,119	351,119	0%	351,119
Cheltuieli in avans	1,126,705	1,126,705	1,126,705	-93%	78,587
Total active	269,520,007	69,748,516	88,579,988	-48%	46,452,209

Valoarea de piata este „suma estimata pentru care un activ ar putea fi schimbat la data evaluarii, intre un cumparator hotarat si un vanzator hotarat, intr-o tranzactie nepartinitoare, dupa un marketing adecvat si in care partile au actionat fiecare in cunostinta de cauza, prudent si fara constrangere.”

Vanzarea fortata, conform Standardelor Internationale de Evaluare – IVS 2011 „este o descriere a situatiei in care are loc schimbul si nu un tip al valorii distinct”. S-a estimat o valoare de piata a activelor din patrimoniul **COS TARGOVISTE SA**, in ipoteza vanzarii fortate, in conditiile pe care le presupune o astfel de circumstanta (lipsa unei perioade adecvate de marketing, cumparator motivat obisnuit si informat in ceea ce priveste dificultatile vanzatorului, vanzator constrans sa vanda etc).

Proprietatile imobiliare apartinand **COS TARGOVISTE SA** reprezinta terenuri, constructii si constructii speciale. In functie de utilizare, o parte dintre acestea sunt direct implicate in

procesul de productie, altele fiind utilizate in alte scopuri (diferite de obiectul principal de activitate a debitorului) sau neutilizate.

Amplasament COS Targoviste SA:



Proprietatile se gasesc in mai multe locatii dupa cum urmeaza:

Incinta principala - in zona industrială sudică a orașului Targoviste, la intrarea dinspre orașul Gaesti, situat pe partea estică a străzii „Soseaua Gaesti” și pe partea sudică a Soselei de Centura. Accesul se face atât din sos. de Centura cât și din sos. Gaesti.

Cele mai importante secții în exploatare sunt: LPMU, LPMici, Otelaria Electrica 2, Pavilion administrativ, Utilitati –Turnuri racire și stații pompe, Hala pregătire garnituri turnare, Prelucrări mecanice, CTC, Laboratoare.

Centralizator evaluare proprietati imobiliare:

Nr. Crt.	Denumire sectie	Numar CF	In exploatare (0/1)	Suprafata teren	Suprafata desfasurata constructie	Valoare piata continuitate activitate	Valoare piata vanzare fortata
				mp	mp	EUR	EUR
1	Pavilion administrativ	70200	1	3,802	15,955	1,319,000	659,600
2	LDS	75924	0	214,346	126,189	3,702,890	2,513,230
3	Drum acces OE2	72088	0	2,820	2,820	36,400	18,300

4	OE 2	72082	1	39,726	39,726	2,755,700	1,377,900
5	Anexe OE2, IEGA	78667	1	42,771	7,298	635,100	318,200
6	CTC, Laboratoare, Metrologie	78183	1	18,857	9,562	635,800	318,300
7	Extindere FBB	76172	0	14,815	10,156	605,700	512,900
8	FBB	76173	0	78,902	48,362	1,863,820	1,272,320
9	OE 1	78676	0	29,901	20,813	727,500	514,200
10	Zona NV: Garaj, CUAC, Sectie caramizi dolomitice	78677	0	73,217	12,948	1,244,800	627,700
11	Drumuri acces poarta principala - sectii	76171	1	18,581	18,581	239,700	119,900
12	Zona V: turnuri racire, statii pompe, f-ca var	78681	1	135,280	9,631	1,296,000	648,300
13	Zona limitrofa HCL	76189	0	15,403	118	147,900	74,000
14	HCL	76187	0	11,521	3,185	102,300	51,300
15	Zona hala pregtare garnituri turnare	78662	1	74,503	29,322	1,205,100	602,800
16	LPMU	78675	1	156,052	95,668	6,854,500	3,427,700
17	LP Mici	78680	1	96,504	49,155	3,675,100	1,838,000
18	SPM	78182	1	178,876	1,049	1,282,800	641,700
19	Zona poarta OE1	71642	1	1,225	1,225	16,400	8,200
20	Decuare langa poarta OE1	71644	1	4,784	1,891	138,700	69,500
21	SC2 langa OE1	71645	1	8,731	1,373	129,600	64,900
22	REZ si MAF	71611	1	51,720	17,134	1,544,900	772,800
23	Hala reparat oale	71612	1	4,869	3,018	263,000	131,600
24	Zona S de Hala de reparat oale	71613	1	10,778	12	72,700	36,400
25	Sectia Prelucrari mecanice	71648	1	34,300	25,297	1,868,400	934,400
26	Remiza PSI; RMR; SRS; SRA20	71650	1	66,758	18,711	1,635,500	818,300
27	Turnatoria mixta; Modelarie	71655	0	34,657	18,582	216,200	108,200
28	Tragatorie bare	71656	1	63,252	30,502	2,462,400	1,231,600
28	Incinta principala		19	1,486,951	618,283	36,677,910	19,712,250
1	Cantina	70199	0	6,826	2,352	429,400	213,000
2	Statie de conexiuni 220/110 KV	78678	1	13,458	4,441	529,660	264,860
3	Fabrica de oxigen si gospodaria de apa	8832	1	67,589	25,636	2,011,030	890,800
4	Zona A-N - linii CF acces combinat - cabina acari	78668	1	9,547	19	64,480	32,200
5	Fabrica de Hidrogen + SRA4	5395	1	64,187	1,066	851,833	422,900
6	Halda de zgura Udresti (teren)	70056		57,694		-108,000	-108,000
7	Statie de conexiuni 220/110 KV	78510		722		4,900	2,500
8	Apartamente Targoviste		0		559	295,000	206,500
9	Apartamente Bucuresti		0		438	330,000	231,000
9	In afara incintei principale		4	220,022	34,511	4,408,303	2,155,760
1	Constructii speciale si care nu apar in CF					3,262,347	1,456,786
	Total		23	1,706,973	652,794	44,348,560	23,324,796

Echipamentele

Din total echipamente, evaluate in ipoteza continuarii activitatii la 34,850,502 euro si in ipoteza lichidarii la 16,420,442 euro, cea mai mare pondere o au echipamentele in exploatare, evaluate in ipoteza continuarii activitatii la 32,494,042 euro si cea a lichidarii la 14,270,965 euro.

Nr. Crt.	Echipamente in cadrul sectiilor	Valoare contabila de intrare	Valoare contabila ramasa	Valoare piata continuitate activitate	Valoare piata vanzare fortata
		EUR	EUR	EUR	EUR
1	Administrativ	491,904	80,081	162,760	55,392
2	C.C.P	24,364	0	2,450	1,308
3	C.F.U	1,492,066	272,336	1,501,745	1,009,500
4	C.T.C	389,624	104,128	89,034	46,735
5	Cantina	3,647	0	0	0
6	CANTINA+SUPERMARKET	109,307	22,207	27,326	11,251
7	CAZANE RECUP. SAD	1,270,060	208,334	411,637	165,313
8	CENTRALA TELEFONICA	113,829	10,990	10,694	4,864
9	DEPOZIT INVESTITII	65	2	1,356	1,277
10	DEPOZIT PRODUCTIE	12,195	112	28,799	18,351
11	ELECTROENERGETIC - PDT	553,923	62,454	451,641	292,751
12	ELECTROENERGETIC - PRAM	11,546	1,016	13,177	6,298
13	ELECTROENERGETIC - SC1	361,121	96,988	126,396	66,815
14	ELECTROENERGETIC - SC2	2,855,732	121,436	510,040	239,565
15	ELECTROENERGETIC - SRA1	203,155	11,951	286,732	146,699
16	ELECTROENERGETIC - SRA2	40,867	157	46,076	32,959
17	ELECTROENERGETIC - SRA3	70,051	293	94,908	59,660
18	ELECTROENERGETIC - SRA4	165,091	1,450	128,019	87,114
19	ELECTROENERGETIC - SRA5	98,467	224	56,133	36,655
20	ELECTROENERGETIC - SRA5 - CHIRIE LINDE GAZ	247,606	6,011	31,011	17,677
21	FABRICA DE HIDROGEN	102,583	0	1,486	754
22	FABRICA DE HIDROGEN - CHIRIE LINDE GAZ	633	0	120	48
23	FABRICA DE VAR	569,424	0	10,057	10,023
24	FCA. OXIGEN, AZOT, ARGON	1,742,122	12,745	16,053	15,544
25	FCA. OXIGEN, AZOT, ARGON - CHIRIE LINDE GAZ	4,854,177	66,723	1,107,244	543,215
26	FORMATIE PSI	2,854	5	513	239
27	FUCHS-URI	1,096,480	599,684	377,644	212,274
28	HIDROENERGETIC	3,236,939	1,032,431	1,088,141	463,288
29	HIDROENERGETIC - CHIRIE LINDE GAZ	1,010	182	26,511	9,902
30	LABORATOR	3,112,181	127,323	269,811	106,413
31	LPMici	23,611,687	246,295	4,437,832	1,580,969
32	LPMU	39,321,974	3,140,179	4,665,630	2,198,706
33	METROLOGIE	59,037	357	49,388	24,608
34	OE2	25,010,093	11,643,710	7,743,337	2,929,886
35	Of. Calcul	3,022	0	0	0
36	OFICIUL DE CALCUL	601,363	264,701	224,539	31,520
37	PAZA	151,508	45,055	37,340	14,936
38	R.M.R	2,858	859	26,547	10,416
39	RETELE TERMICE	3,769,858	1,236,951	1,005,790	408,092
40	RUM - A.R.T.M	172,695	390	143,608	69,047
41	RUM - BOBINAJ	21,391	2,118	26,900	15,454

Nr. Crt.	Echipamente in cadrul sectiilor	Valoare contabila de intrare	Valoare contabila ramasa	Valoare piata continuitate activitate	Valoare piata vanzare fortata
		EUR	EUR	EUR	EUR
42	RUM - CONFECTII METALICE	66,478	1,398	104,717	60,688
43	RUM - PRELUCRARI MECANICE	5,575,132	36,955	1,900,360	878,236
44	RUM - PROIECTARE PIESE SCHIMB	1,018	0	148	97
45	RUM - REPARATII ENERGETICE	18,333	14,843	42,925	9,751
46	RUM - RETELE ELECTRICE	2,265	38	5,139	3,586
47	RUM - S.R.S	298,827	32,805	131,804	60,461
48	SERVICIUL TEHNIC	1,594	4	194	84
49	SPM	3,262,678	903,629	1,497,782	682,183
50	SPM - MAF	682,303	187	255,679	28,144
51	STRUNGARIA DE CILINDRII	1,991,142	793,034	1,297,079	529,931
52	T.BARE	7,769,739	67,138	1,295,689	573,184
53	Tehnic	15,980	0	0	0
54	TRANS.AUTO - GARAJ	1,425,407	205,700	724,099	499,100
54	Echipamente in exploatare	137,069,404	21,475,608	32,494,042	14,270,965

Avand in vedere ca, in perioada de observatie, societatea a continuat sa desfasoare activitate precum si faptul ca o perioada de timp societatea a avut si implementat un Plan de reorganizare confirmat de judecatorul sindic, care prevedea lichidarea partiala a bunurilor, activul societatii a suferit modificari. Avand in vedere ca Planul de Reorganizare trebuie sa reflecte situatia reala a societatii (inclusiv cea patrimoniala), precum si necesitatea, in conformitate cu prevederile legale, sa prezinte estimarile la data depunerii Planului, se impune actualizarea activului astfel:

1. Iesirile de mijloace fixe (in conformitate cu Planul de Reorganizare confirmat si Hotararile Adunarii Creditorilor care au fost depuse la dosarul cauzei prin Rapoartele administratorului judiciar) au fost preluate in calcule la valoare lor de lichidare conform Raportului de evaluare depus la dosarul cauzei.
2. Intrarile de mijloace fixe, in numar redus, reprezinta investitiile si reparatiile capitalizate si sunt reflectate in calcul la valoare lor contabila, conform situatiilor financiare.
3. Stocurile, la data Raportului de evaluare, sunt actualizate la data propunerii Planului, reflectate in variatii stocuri (consumate, casate etc) conform valorii lor din Raportul de evaluare.
4. Variatiile in valoarea creantelor existente la data deschiderii procedurii insolventei reprezinta incasari din aceste creante.
5. Activele circulante (stocuri si creante) care au aparut dupa data deschiderii procedurii insolventei, au fost preluate in calcul – in caz de faliment, la valoarea lor nominala fara niciun fel de depreciere sau scadere de valoare din alte motive, practic la valoarea maxima.

Astfel, activul societatii, luat in calcul la valoarea de lichidare, conform Raportului de evaluare si a precizarilor de mai sus, este, la data de referinta a Planului de Reorganizare, in valoare de **376,700,819 lei.**

Capitolul 4

Prezentarea pasivului societatii

4.1. Tabelul definitiv actualizat al creantelor impotriva averii debitorului

Administratorul judiciar a intocmit Tabelul definitiv actualizat al creantelor impotriva averii COS Targoviste. Acesta a fost publicat in BPI nr. 18620 din 01.10.2019.

Potrivit tabelului definitiv actualizat de creante, valoarea totala a datoriilor societatii este de 494,735,906.72 lei din care:

- Creante salariale: 79.126,54 lei
- Creante bugetare: 47.175.148,86 lei
- Creante chirografare: 447.481.631,32 lei

Avand in vedere prevederile art. 76 alin.(1) din Legea nr. 85/2006, titularii de creante anterioare datei deschiderii procedurii insolventei care nu au depus cerere de admitere a creantelor in termenul stabilit de judecatorul sindic prin sentinta de deschidere a procedurii sunt decazuti, in ceea ce priveste creantele respective, din dreptul de a fi inscrisi in tabelul creditorilor si nu dobandesc calitatea de creditorii indreptatiti la procedura si respectiv nu au dreptul de a-si realiza creantele impotriva averii debitorului.

4.2. Datorii nascute in perioada de observatie si neachitate pana la data Planului

Conform evidentei contabile, de la data deschiderii procedurii si pana la data de 30.06.2019, datoriile certe lichide si exigibile nascute si neachitate de catre COS Targoviste SA erau in suma de **212.196.026 lei**. Defalcarea acestor datorii este prezentata mai jos:

Partener	Datorii nascute dupa data intrarii in insolventa in sold la 30.06.2019	din care: restant	din care: suspendate
TOTAL FURNIZORI TERTI-cont 401+408+404+167400+403+405	64,779,424.36	22,865,802.40	
TOTAL FURNIZORI GRUP- cont 4512+4513+4514+403grup+405grup	5,476,930.87	2,916,472.10	
TOTAL DATORII SALARIALE	2,392,406.00	0.00	
TOTAL ALTE DATORII (CREDITORI BUGETARI+ AVANSURI CLIENTI)	1,840,553.24	0.00	
TOTAL OBLIGATII BUGETARE ASIGURATI	11,620,147.00	9,324,997.00	7,579,688.00
TOTAL OBLIGATII BUGETARE ANGAJATOR	10,113,559.00	9,693,859.00	9,259,034.00
TOTAL BUGET STAT	108,076,579.68	103,919,284.47	4,373,032.00
TOTAL BUGETE LOCALE	1,905,845.68	1,769,656.31	
TOTAL CREDITE	5,990,580.58	0.00	
TOTAL DATORII	212,196,026.41	150,490,071.28	21,211,754.00

O parte din datoriile prezentate in tabelul de mai sus (coloana – suspendate) in valoare de 21.211.754 lei, pretinse de catre ANAF de a fi nascute dupa data deschiderii procedurii insolventei, reprezinta accesorii calculate de catre ANAF, conform deciziei 225/13.08.2014, pentru plata cu intarziere a unor obligatii fiscale principale scadente inainte de data deschiderii procedurii fata de debitoare, creante fiscale pe care ANAF le pretinde la plata ca si creante curente, adica ca si datorii fiscale nascute dupa data deschiderii procedurii insolventei. Debitoarea a contestat decizia si caracterul curent al acestor accesorii fiscale, in acest moment executarea deciziei 225/13.08.2014 fiind suspendata de catre Curtea de Apel Bucuresti pana la solutionarea definitiva a dosarului aflat pe rolul Inaltei Curti de Casatie si Justitie. In momentul de fata aceste datorii nu sunt susceptibile a fi platite nefiind exigibile. Avand in vedere practica judiciara, precum si Decizie Inaltei Curtii Casatie si Justitie 28/2018, sunt premise rezonabile ca decizia ANAF 225/13.08.2014 va fi desfiintata, in cazul mai putin probabil, in care decizie ramane in vigoare, aceste datorii vor fi achitate in conformitate cu prevederile legale.

Capitolul 5

PREMISELE SI AVANTAJELE REORGANIZARII IN COMPARATIE CU SCENARIUL DE FALIMENT

5.1. Premisele reorganizarii

Din punct de vedere economic, procedura reorganizarii este un mecanism care permite comerciantului aflat in dificultate financiara sa se redreseze si sa-si continue activitatea comerciala. Procedura de reorganizare judiciara propusa prin prezentul Plan de Reorganizare prevede restructurarea activitatii COS Targoviste S.A. prin transmiterea activelor operationale catre un investitor constituit inainte de Planul de Reorganizare, care va continua activitatea de productie siderurgica (elaborare otel si productie de otel beton si oteluri de calitate), astfel va fi pastrata unitatea de productie cu toate implicatiile din punct de vedere economic, social, strategic etc. COS Targoviste S.A. va ramane cu activitati restructurate – restranse si va exploata parcul industrial de pe platforma industrială COS Targoviste SA, așa cum sunt descrise aceste masuri detaliat in Capitol 7 al prezentului Plan.

5.2. Principalele avantaje ale reorganizarii COS Targoviste

5.2.1.Aspecte economice

COS Targoviste este in acest moment singurul combinat cu ciclu integral dintre producatorii de otel beton din Romania, otelul beton fiind un produs indispensabil in industria constructiilor. Relansarea economica prognozata va presupune in primul rand (re)lansarea unor investitii, guvernamentale sau private, in zona constructiilor civile si industriale, deci si un necesar de otel beton. Existenta unui producator intern va putea acoperi in mare parte necesarul de pe piata. In cazul in care, insa, activitatea debitorului COS Targoviste, de productie siderurgica (elaborare otel si productie de otel beton si oteluri de calitate) va inceta, in lipsa altor producatori interni semnificativi, vidul lasat va fi acoperit exclusiv de importatori.

Astfel, decizia de a pastra pe piata, prin reorganizare, unica unitate de productie siderurgica (elaborare otel si productie de otel beton si oteluri de calitate) care se poate aproviziona cu materia prima necesara din Romania este una de interes strategic si public. Acest lucru va avea consecinte pozitive asupra economiei nationale, prin pastrarea unor preturi competitive pentru otelul beton, prin pastrarea unor capacitati de productie care pot fi marite in cazul in care piata o cere, prin garantarea unor produse de calitate, care sa respecte standardele europene si va acorda Romaniei o oarecare independenta in sectorul constructiilor.

Referitor la orasul Targoviste, reorganizarea COS Targoviste, inseamna pentru viata economica a orasului:

- Mentinerea unui contribuabil semnificativ la bugetul de stat central si local;
- Mentinerea unitatilor economice care depind de activitatea de productie siderurgica (elaborare otel si productie de otel beton si oteluri de calitate), .
- Mentinerea unui numar extrem de important de locuri de munca atat in cadrul unitatii de productie care va continua activitatea, cat si in celelalte unitati economice care depind de activitatea de productie siderurgica (elaborare otel si productie de otel beton si oteluri de calitate) si care si-ar inceta activitatea la acelasi moment cu aceasta si chiar in randul personalului existent in autoritatile publice locale care s-ar redimensiona corespunzator;
- Mentinerea unui consumator semnificativ de utilitati si consumabile;
- Mentinerea unui furnizor de utilitati pentru unele intreprinderi de productie (ex. Fabrica de gaze industriale LindeGaz, Erdemir etc);
- Mentinerea relatiilor economice cu un numar important de furnizori si prestatori de servicii si produse;
- Rulaj al disponibilitatilor banesti atat ale societatii, cat si ale salariatilor acesteia, prin bancile din orasul Targoviste
- Asigurarea rambursarii creditelor contractate de salariatii care si-ar pierde locurile de munca si care ar putea fi pusi in situatia imposibilitatii rambursarii creditelor imobiliare cu consecinta posibilitatii pierderii inclusiv a imobilelor - locuinte de familie

5.2.2.Aspecte sociale

Reorganizarea societatii precum si impactul social al acesteia nu poate fi analizat in lipsa cunoasterii peisajului economico-financiar al zonei. COS Targoviste se afla amplasat intr-o zona in care populatia a fost afectata in ultimii ani de inflatie si de lipsa locurilor de munca.

COS Targoviste este una dintre cele mai mari intreprinderi si un contributor important la bugetul local, direct si indirect. Reorganizarea debitorului si, implicit, asigurarea continuarii activitatii de productie siderurgica (elaborare otel si productie de otel beton si oteluri de calitate) va avea efecte sociale prin pastrarea salariatilor existenti in cadrul unitatii de productie, cat si in celelalte unitati economice care depind de functionarea acesteia. Peste 1300 de familii vor avea in continuare cel putin un venit lunar, pe care sa se sprijine. Agentii economici care depind de continuarea activitatii de productie vor continua sa functioneze la randul lor, asigurand si acestia cel putin inca 300 de venituri lunare pentru populatia din zona. Desigur, toate aceste efectuale n-ar fi avut loc in conditiile vanzarii patrimoniului COS Targoviste in regim de faliment.

Specificul activitatii de productie siderurgica (elaborare otel si productie de otel beton si oteluri de calitate) mai ridica si o alta problema pentru forta de munca de aici care este specializata intr-un domeniu care a fost in continua restrangere in Romania ultimilor ani, astfel incat, celor care vor ramane fara loc de munca in cazul incetarii activitatii de productie siderurgica (elaborare otel si productie de otel beton si oteluri de calitate) le va fi greu sa gaseasca alt loc de munca fara investitii de timp si resurse materiale in cursuri de recalificare.

Ar fi, prin urmare, un soc social important, care nu va putea fi absorbit, din moment ce nu exista alternative deja pregatite pentru un potential val important de someri.

5.3. Scenariu de faliment. Estimarea sumelor ce ar putea fi primite de creditorii in caz de faliment

Potrivit prevederilor art.95 alin.(5) lit.d) Legea 85/2006 planul de reorganizare va mentiona *“ce despagubiri urmeaza a fi oferite titularilor tuturor categoriilor de creante, in comparatie cu valoarea estimativa ce ar putea fi primita prin distribuirea in caz de faliment”*.

Valoarea de lichidare a activelor intreprinderii

In vederea evaluarii activului societatii, conform Legii 85/2006, a fost angajata o societate specializata, evaluatorul independent Apwin SRL (raportul de evaluare este depus la dosarul cauzei). Potrivit raportului de evaluare, valoarea bunurilor din averea debitorului, in caz de lichidare a acestuia (valoarea de piata in ipoteza vanzarii fortate) este 46.452.209 euro, respectiv **219.955.855** lei, conform celor prezentate in Capitol 3 al Planului.

Avand in vedere ca in perioada de observatie societatea a continuat sa lucreze precum si faptul ca o perioada de timp societatea a avut Plan de reorganizare confirmat, care prevedea lichidarea partiala a bunurilor, activul societatii a suferit modificari. Avand in vedere ca Planul de Reorganizare trebuie sa reflecte situatia reala a societatii (inclusiv cea patrimoniala), precum si necesitatea, in conformitate cu prevederile legale, sa prezinte estimarile la data depunerii Planului, se impune actualizarea activului astfel:

6. Iesirile de mijloace fixe (in conformitate cu Planul de Reorganizare confirmat si Hotararile Adunarii Creditorilor care au fost depuse la dosarul cauzei prin Rapoartele administratorului judiciar) au fost preluate in calcule la valoare lor de lichidare conform Raportului de evaluare depus la dosarul cauzei.
7. Intrarile de mijloace fixe, in numar redus, reprezinta investitiile si reparatiile capitalizate si sunt reflectate in calcul la valoare lor contabila, conform situatiilor financiare.
8. Stocurile, la data Raportului de evaluare, sunt actualizate conform situatiei de la data propunerii Planului, reflectate in variatii stocuri (consumate, casate etc) conform valorii lor din Raportul de evaluare.
9. Variatiile in valoarea creantelor existente la data deschiderii procedurii insolventei reprezinta incasari din aceste creante.
10. Activele circulante (stocuri si creante) care au aparut dupa data deschiderii procedurii insolventei, au fost preluate in calcul – in ipoteza falimentului, la valoarea lor nominala fara niciun fel de depreciere sau scadere de valoare din alte motive, practic la valoarea maxima.

Astfel, activul societatii, calculat la valoarea de lichidare, conform Raportului de evaluare si a precizarilor de mai sus, este, la data propunerii planului, in valoare de **376,700,819 lei**.

Situatia creantelor impotriva averii debitorului in caz de faliment al debitorului

Conform prevederii Legii 85/2006 in cazul falimentului, administratorul judiciar va publica tabelul definitiv consolidat de creante, care are doua componente:

- Creante nascute dupa data deschiderii procedurii de insolventa.
- Creante inscrise in tabel definitiv al creantelor;

Insa conform ordinii platii creantelor in cazul lichidarii bunurilor in ipoteza falimentului, stabilita de Legea 85/2006, inainte de toate se platesc cheltuielile aferente procedurii, instituite prin Legea 85/2006, inclusiv cheltuielile necesare pentru conservarea si administrarea bunurilor debitoarei, precum si plata remuneratiilor persoanelor angajate conf. Legii.

Cheltuieli de lichidare si cheltuieli aferente procedurii

In vederea informarii corecte a creditorilor asupra sumelor estimative care ar putea fi distribuite in caz de faliment, cheltuielile de lichidare si de procedura, care vor fi deduse din rezultatul valorificarii bunurilor debitorului, potrivit art.116 alin.(1), art.123 alin.(1) din Legea 85/2006: “taxe, timbre sau orice alte cheltuieli aferente procedurii instituite prin prezenta lege, inclusiv cheltuielile necesare pentru conservarea si administrarea bunurilor din averea debitorului, precum si plata remuneratiilor persoanelor angajate in conditiile art.10, art.19 alin (2), art.23,24 si ale art.98 din Legea 85/2006”, au fost estimate la valoarea de **182,421,635 lei**.

Pentru a estima costurile respective a fost luata in calcul o perioada de 3 ani de zile – perioada in care pot fi lichidate bunurile societatii debitoarei. Aceasta este o perioada minima, avand in vedere:

1. Marimea societatii, care nu permite lichidarea in timp scurt.
2. Specificul activitatii de productie, care impune anumite obligatii de conservare si intretinere a echipamentelor.
3. Specificul echipamentelor si numarul mic de producatori de acelasi gen pe plan national.
4. Perioada lunga de timp necesara indeplinirii masurilor de mediu in vederea inceperii procedurii de lichidare (se impun sedinte obligatorii CAT, prezentare publica a raportului de lichidare, dezbateri publice asupra impactului asupra mediului, pregatirea rapoartelor necesare).
5. Comparatia cu procedurile de la combinatul din Otelu Rosu precum si Lamine Focsani.

In concluzie, astfel de societati nu pot fi lichidate in perioade scurte de timp (prin lichidare se intelege atat vanzarea in bloc cat si lichidarea efectiva prin dezmembrare).

Astfel, sunt estimate urmatoarele cheltuieli de procedura in caz de lichidare intr-o perioada de 3 ani de zile (lei):

1.1. **cheltuieli salariale.** In cazul in care planul de reorganizare nu va fi aprobat si se va deschide procedura de faliment, cheltuielile salariale sunt estimate la valoarea de 27.712.148 lei, reprezentand salariile compensatorii pentru salariatii disponibilizati, conform contractelor de munca existente, si salariile brute (cu contributiile si impozitele aferente) pentru cele 40 de persoane care vor ramane la intreprindere pe perioada lichidarii, in vederea administrarii bunurilor. In perioada de conservare a combinatului din Otelu Rosu, au fost mentinuti 20 de salariatii, iar in cazul Debitorului s-au prevazut a fi mentinuti 40 de salariatii intrucat societatea COS Targoviste este mult mai mare (ca si suprafata, sectii, utilaje, dar si ca specific al activitatii si al masurilor care se impun a se lua in caz de lichidare) precum si datorita faptului ca societatea, chiar si in faliment, are obligatia legala sa continue sa distribuie energie electrica si apa catre societati invecinate, ceea ce presupune intretinerea echipamentelor necesare in acest scop. Pentru estimarea cheltuielilor salariale, in ipoteza lichidarii, s-a luat in calcul o perioada medie specifica procedurii concedierii colective si preavizului legal de 45 de zile precum si un salariu compensatoriu de 7.000 lei net conform CCM la nivel de societate cu taxele, contributiile si impozitele aferente.

1.2. **obligatii de mediu in caz de lichidare.** Debitorul, fiind o societate de productie siderurgica, functioneaza pe baza Autorizatiei Integrante de Mediu, care prevede anumite masuri, obligatorii in cazul lichidarii capacitatilor de productie. Conform prevederilor art. 10 alin.(4) din OUG 195/22.12.2005 privind protectia mediului "*Indeplinirea obligatiilor de mediu este prioritara In cazul procedurilor de: dizolvare urmata de lichidare, lichidare, faliment, Incetarea activitatii*". Aceste obligatii de mediu au fost cuantificate de catre o firma de specialitate. Conform «Bilantului de mediu nivel I, Raportul pentru amplasamentul COS Targoviste» (Anexa 2), in caz de lichidare costurile aferente obligatiilor de mediu (inc de ex: reabilitarea terenurilor, decuplarea de la utilitati in conditii de siguranta, curatarea/refacerea spatiilor ocupate de fier vechi, evacuarea materiilor prime, inlaturarea deseurilor de pe amplasament, eliminarea substantelor periculoase etc.) sunt in valoare de 24.984.720 lei. Se aprecieaza ca acestea sunt costuri minime in caz de incetare a activitatii, existand obligatii de mediu necuantificabile la acest moment, cuantificarea acestora putand fi facuta doar dupa realizarea planului de Inchidere a amplasamentului si executarea analizelor de sol mai detaliate.

1.3. **cheltuielile de conservare** estimate a fi platite pe perioada de lichidare de 3 ani de zile includ consumul minim de resurse (apa, gaze, energie electrica, canalizare etc.), paza, cheltuieli de arhivare, asigurare, cheltuieli cu intretinerea si revizia periodica a instalatiilor, taxele si impozitele locale. Pentru estimarea valorii cheltuielilor de conservare au fost luate ca referinta cheltuielile minime lunare in perioada de stationare cu preturile actualizate la data de Referinta a Planului, salariile celor 40 de salariatii, cheltuieli absolut necesare pentru intretinerea si administrarea bunurilor. Avand in vedere ca societatea are un numar extrem de mare de utilaje, instalatii si echipamente specifice, acestea trebuie conservate in primul

rand conform normelor tehnice si ecologice (golirea conductelor, scoaterea uleiului etc), precum si intretinerea acestora in starea in care sa poata fi valorificate la pretul maxim posibil pentru maximizarea sumelor de distribuit catre creditorii.

1.4. cheltuieli de publicitate, marketing etc. Conform art.116 alin.(1) din Legea 85/2006, cheltuielile de publicitate necesare in vederea expunerii pe piata, intr-o forma adecvata, a bunurilor din averea debitorului vor fi suportate din averea debitorului.

2. contributie fond lichidare conform art. 4 alin 6 lit c – 2% din sumele recuperate in cadrul procedurilor de insolventa, inclusiv fondurile obtinute din vanzarea bunurilor din averea debitorului, suma care va fi inclusa in categoria cheltuielilor aferente procedurii.

3. onorariul lichidatorului judiciar. Prin incheierea pronuntata in data de 09.01.2015 in dosarul 1906/120/2013, judecatorul sindic a confirmat onorariul administratorului judiciar MAESTRO SPRL – Filiala Bucuresti compus din (asa cum aceste onorarii au fost practicate in perioada observatiei):

- Onorariu fix lunar in valoare de de 5.000 euro plus tva;
- Onorariu variabil de 6% din pretul activelor vandute si a creantelor incasate.

Cheltuieli de lichidare	182,421,635
<i>1) diverse cheltuieli de lichidare:</i>	<i>160,065,213</i>
<i>1.1. cheltuieli salariale</i>	<i>27,712,148</i>
<i>1.2. obligatii de mediu in caz de lichidare</i>	<i>28,315,898</i>
<i>1.3. cheltuieli de conservare</i>	<i>90,426,168</i>
<i>1.4. cheltuieli de publicitate, marketing etc.</i>	<i>78,000</i>
<i>1.5. cheltuieli cu despagubiri incetare contracte</i>	<i>13,532,999</i>
<i>2) contributie fond lichidare cf art. 4 alin 6 lit c (2%)</i>	<i>5,376,026</i>
<i>3) onorariu lichidator judiciar</i>	<i>16,980,396</i>

Datorii nascute din continuarea activitatii in perioada de observatie.

Conform evidentei contabile, datoriile nascute din continuarea activitatii in perioada de observatie si neachitate pana la data de referinta a planului, 30.06.2019, sunt in valoare de **212.196.026 lei.**

Partener	Datorii nascute dupa data intrarii in insolventa in sold la 30.06.2019	din care: restant	din care: suspendate
TOTAL FURNIZORI TERTI-cont 401+408+404+167400+403+405	64,779,424.36	22,865,802.40	
TOTAL FURNIZORI GRUP- cont 4512+4513+4514+403grup+405grup	5,476,930.87	2,916,472.10	
TOTAL DATORII SALARIALE	2,392,406.00	0.00	
TOTAL ALTE DATORII (CREDITORI BUGETARI+ AVANSURI CLIENTI)	1,840,553.24	0.00	
TOTAL OBLIGATII BUGETARE ASIGURATI	11,620,147.00	9,324,997.00	7,579,688.00
TOTAL OBLIGATII BUGETARE ANGAJATOR	10,113,559.00	9,693,859.00	9,259,034.00
TOTAL BUGET STAT	108,076,579.68	103,919,284.47	4,373,032.00
TOTAL BUGETE LOCALE	1,905,845.68	1,769,656.31	
TOTAL CREDITE	5,990,580.58	0.00	
TOTAL DATORII	212,196,026.41	150,490,071.28	21,211,754.00

In ipoteza in care societatea ar intra in procedura falimentului, valoarea estimata a se incasa din vanzarea activelor este de **376,700,819** lei si s-ar distribui astfel:

active/cheltuieli/categorie creante		lei	Distribuiiri in caz de faliment
1	Active fixe conform raport de evaluare	188,200,887	
2	lichiditati conform raport de evaluare	1,662,584	
3	cheltuieli in avans din raport de evaluare	372,117	
4	creante conform raport de evaluare	7,984,354	
5	stocuri conform raport de evaluare	21,735,918	
6	variatii in lichiditati (perioada 2013-2019)	-1,662,584	
7	variatii in cheltuieli in avans	-372,117	
8	variatii in active fixe (iesiri, intrari 2015-2019)	5,400,589	
9	variatii in creante nascute inainte 2013	-6,171,177	
10	variatii in stocuri dinainte de 2013 (consum etc)	-11,852,912	
11	lichiditati la 30.06.2019	1,520,697	
12	cheltuieli in avansla 30.06.2019	6,811,162	
13	creante nascute dupa insolventa in sold la 30.06.2019	87,871,476	
14	stocuri create dupa insolventa in sold la 30.06.2019	75,199,826	
	Total activ - valoare de lichidare actualizata la 30.06.2019	376,700,819	
15	Creante garantate	0	
16	Cheltuieli de lichidare	182,421,635	100%
16.1	<i>1) diverse cheltuieli de lichidare:</i>	<i>160,065,213</i>	
16.1.1.	<i>1.1. cheltuieli salariale</i>	<i>27,712,148</i>	
16.1.2.	<i>1.2. obligatii de mediu in caz de lichidare</i>	<i>28,315,898</i>	
16.1.3.	<i>1.3. cheltuieli de conservare</i>	<i>90,426,168</i>	
16.1.4.	<i>1.4. cheltuieli de publicitate, marketing etc.</i>	<i>78,000</i>	

16.1.5.	1.5. cheltuieli cu despagubiri incetare contracte	13,532,999	
16.2	2) contributie fond lichidare cf art. 4 alin 6 lit c (2%)	5,376,026	
16.3	3) onorariu lichidator judiciar	16,980,396	
17	Creante izvorate din raport de munca	79,127	100%
18	Cheltuieli din continuare activitatii	212,196,026	92%
18.1	datorii bugetare curente	131,716,131	
18.1.1.	obligatii bugetare curente	108,598,531	
18.1.2.	obligati bugetare suspendate	21,211,754	
18.1.3	bugete locale	1,905,846	
18.2	datorii catre furnizori	64,779,424	
18.3	datorii salariale	2,392,406	
18.4	datorii catre grup	5,476,931	
18.5	credite/imprumuturi	5,990,581	
18.6	alte datorii (avans clienti)	1,840,553	
19	Creante din tabel	494,656,780	0%
19.1	Creante bugetare	47,175,149	
19.2	Creante chirografare	447,481,631	

curs de schimb luat in calcul pt a transfera valorile din raport de evaluare, exprimate in euro – 4,7351 conf BNR la sfarsitul T22019

Din cele de mai sus se apreciaza ca tratamentul creditorilor in caz de faliment va fi urmatorul:

Creditori salariatii – 100%

Creditori bugetari – 0 %

Creditori chirografari – 0%

Sumele estimate ce vor fi distribuite creditorilor in caz de faliment, mentionate mai sus, sunt maxime avand in vedere cheltuielile de procedura ridicate, generate de specificul si dimensiunea debitorului, precum si de perioada minima de lichidare avuta in vedere de 3 ani.

Capitolul 6

CATEGORII DE CREANTE, TRATAMENTUL CREANTELOR SI PROGRAMUL DE PLATA A CREANTELOR

6.1. Categorii de creante

Categoriile distincte de creante care urmeaza a vota separat Plan de reorganizare sunt cele prevazute de art.100 alin.(3) din Legea nr.85/2006, respectiv:

- Creante salariale: 79.126,54 lei
- Creante bugetare: 47.175.148,86 lei
- Creante chirografare: 447.481.631,32 lei

Categoria creantelor salariale

Titularii creantelor cuprinse in categorie de creante salariale prevazuta de art. 100 alin. (3) lit. b) din Legea nr. 85/2006 detin creante inscrise in tabelul definitiv in cuantum de 79.126,54 lei.

In cazul falimentului, s-ar distribui catre creditorii din categoria creantelor salariale suma de 79.126,54 lei, reprezentand un procent de 100% din creantele salariale inscrise in tabelul definitiv al creantelor.

Prin prezentul plan s-a prevazut ca in perioada de reorganizare sa se achite integral creantele salariale in suma de 79.126,54 lei, *in termen de 30 zile de la data confirmarii planului de reorganizare.*

Categoria creantelor bugetare

Titularii creantelor cuprinse in categoria de creante bugetare prevazuta de catre art. 100 alin.(3) lit. c) din Legea nr. 85/2006, detin creante inscrise in tabelul definitiv al creantelor impotriva averii debitorului in suma de 47.175.148,86 lei

In cazul falimentului, creditorii din categoria creantelor bugetare ar primi 0% din suma inscrisa in tabelul definitiv al creantelor.

Prin prezentul plan s-a prevazut ca in perioada de reorganizare sa se achite integral creantele bugetare in suma de 47.175.148,86 lei *in termen de 30 zile de la data confirmarii planului de reorganizare.*

Categoria celelalte creante chirografare

Titularii creantelor cuprinse in categoria celelalte creante chirografare prevazuta de art. 100 alin.(3) lit. e) din Legea nr. 85/2006, detin creante inscrise in tabelul definitiv in suma de 447.481.631,32 lei.

In cazul falimentului, creditorii din categoria creantelor chirografare ar primi 0% din suma inscrisa in tabelul definitiv al creantelor.

Prin prezentul plan pentru creditorii chirografari se prevede distribuirea **in perioada de reorganizare** a unui procent de **25.79%** din creantele inscrise in tabelul definitiv de creante, in comparatie cu ipoteza falimentului in care pentru creditorii chirografari nu ar exista sume de distribuit. Creantele se vor plati in trimestrul 1 al Planului de Reorganizare – 19.60% din creanta inscrisa in tabel definitiv si in trimestrul 12 al Planului de reorganizare – 6,19% din creanta inscrisa in tabel definitiv de creante, conform Cash Flow previzionat (Anexa 8 la Plan).

In considerarea dispozitiilor art. 95 alin. (3) din Legea nr. 85/2006, care prevad posibilitatea prelungirii termenelor de plata a creantelor si dupa inchiderea procedurii de reorganizare, cu acordul expres al creditorului, pentru recastigarea increderei furnizorilor, se propune creditorilor chirografari, ca 65.5 % din valoarea creantelor inscrisa in tabelul definitiv al creantelor sa fie rescadentata si platita dupa incetarea perioadei de reorganizare judiciara, ca rezultat a indeplinirii conditiilor de reorganizare. Astfel, procedand in conformitate cu prevederile art.95 alin.(3) din Legea nr.85/2006, se propune rescadentarea in afara planului de reorganizare a creantelor chirografare in proportie 65.5% din valoarea inscrisa in tabelul definitiv actualizat al creantelor, astfel incat acestea sa fie platite in decurs de 10 (zece) ani de la data inchiderii procedurii de reorganizare judiciara, dupa indeplinirea tuturor conditiilor de reorganizare, in transe anuale egale, conform modelului Declaratiei-Acord de rescadentare anexata la prezentul plan plan (Anexa 3). Reintrand in circuitul ecoomic normal debitorul poate accesa finantari de la institutiile bancare pentru acoperirea necesarului in vederea platii datoriilor rescadentate. In acest din urma sens se propune creditorilor din categoria creantelor chirografare, care consimt asupra rescadentarii in afara planului, semnarea Declaratiei-Acord, care trebuie expediat la sediul Administratorului Judiciar inainte de data stabilita pentru votarea planului de reorganizare.

Modelul Declaratiei-acord va fi anexat si la convocatorul Adunarii Generale a Creditorilor debitoarei COS Targoviste SA avand pe ordinea de zi votarea planului de reorganizare a activitatii debitorului, care se va publica conform Legii nr. 85/2006 in Buletinul Procedurilor de Insolventa. De la data publicarii convocatorului, modelul Declaratiei-acord se va considera comunicat tuturor creditorilor chirografari inscrisi in tabelul definitiv actualizat al creantelor impotriva COS Targoviste SA. Acceptul creditorului va fi considerat valabil exprimat daca Declaratia-acord, completata si semnata de reprezentantul legal al creditorului, va fi primita la sediul Administratorului Judiciar pana la data stabilita pentru sedinta Adunarii Generale a Creditorilor avand pe ordinea de zi votarea planului de reorganizare. Creditorii chirografari au la latitudinea lor posibilitatea fie de a accepta in totalitate forma propusa a Declaratiei-acord, fie de a refuza incheierea Declaratiei-acord, orice adaugire sau modificare a textului Declaratiei-acord, acceptare conditionata, cu obiectiuni sau partiala precum si necomunicarea Declaratiei-acord in termenul-limita nu vor fi considerate ca acceptare valabila a rescadentarii creantei. La sedinta Adunarii Generale a Creditorilor avand pe ordinea de zi votarea planului de reorganizare a activitatii debitorului, administratorul judiciar va anunta cei prezenti si va consemna in procesul verbal al sedintei Adunarii Generale a Creditorilor acei creditori, care si-

au manifestat în mod valabil acordul expres asupra rescaderării creanțelor în afara planului de reorganizare. Întrucât creanțele ce fac obiectul Declarației-acord se vor plăti după data închiderii procedurii reorganizării, acestea nu afectează cash-flow-ul previzionat al debitorului pentru perioada de reorganizare, nefiind necesară nici inserarea lor în programul de plăți.

Astfel, în cazul închiderii procedurii de reorganizare, creditorii chirografari care își vor manifesta în mod valabil acordul expres asupra rescaderării, vor primi plată a 65.5% din creanța înscrisă în tabelul definitiv actualizat de creanțe, suplimentar de plată a 25.79% din creanța înscrisă în tabelul definitiv actualizat de creanțe prevăzută la plată în perioada de reorganizare. Celelalte creanțe chirografare neprevăzute la plată în perioada de reorganizare sau pentru care creditorii nu și-au manifestat în mod valabil acordul expres asupra rescaderării vor fi descarcate din gestiunea debitoare la data confirmării Planului de reorganizare.

Planul de reorganizare nu prevede distribuiri pentru creditorul Laminorul SA. Laminorul SA.

Cu privire la ajustarea TVA aferentă creanței modificate sau eliminate conform Planului de reorganizare confirmat, în conformitate cu art 287 lit d) al Codul Fiscal actualizat la 2019 „*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*”.

Creditorii chirografari pot solicita până la data adunării creditorilor de confirmare a prezentului Plan de reorganizare, stingerea creanțelor prevăzute la plată în trimestrul 12 al Planului de reorganizare, până la un nivel de 4,5% din valoarea totală a acestora conform tabelului definitiv actualizat de creanțe, prin conversie în acțiuni la societatea debitoare COS Targoviste, operațiune care se va realiza în termen de 10 zile după implementarea măsurii de reducere a capitalului social al debitoare prevăzută la Capitolul 7 prin înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului.

6.2.Plata creanțelor detinute împotriva averii debitorului

6.2.1. Plata datoriilor curente născute pe perioada de reorganizare și a celor născute pe perioada de observație și neachitate până la data întocmirii planului de reorganizare

Conform prevederilor legale “Creanțele curente născute în perioada de reorganizare și creanțele curente născute în perioada de observație și neachitate vor fi achitate conform actelor din care rezultă sau stinse conform prevederilor prezentului plan”.

In considerarea prevederilor art. 41 din Legea 85/2006, precum si art 165 (6) lit. b) Cod Fiscal, programul de plati nu prevede plata de dobanzi, majorari, penalitati de orice fel sau cheltuieli accesorii aferente obligatiilor nascute ulterior datei deschiderii procedurii insolventei.

Pentru obligatiile nascute in perioada de observatie, pana la confirmarea planului de reorganizare, debitorul nu va achita dobanzi si penalitati sau cheltuieli accesorii.

Creantele curente suspendate prin hotarari judecatoresti vor fi platite de catre debitor numai dupa si in conditiile pronuntarii hotararii judecatoresti definitive impotriva debitorului, prin care aceste creante devin exigibile la plata. Termenele de plata nu au fost prevazute in cash flow previzionat, nefiind certe si exigibile aceste cheltuieli in momentul depunerii Planului.

6.2.2. Programul de plata al creantelor inscrise in tabelul definitiv

Programul de plata al creantelor este prezentat in Anexa 4 la Planul de reorganizare.

In cazul in care, dupa data depunerii planului de reorganizare, tabelul definitiv de creante va suferi modificari ca urmare a solutionarii apelurilor impotriva sentintelor de solutionare a contestatiilor la tabelul preliminar/definitiv/definitiv actualizat de creante sau vor aparea creante noi ori hotarari judecatoresti cu privire la creante existente sau care vor fi acceptate de administratorul judiciar sau de judecatorul sindic, acestea vor fi supuse aceluiasi tratament ca si creantele din categoria din care fac parte.

6.2.3. Plata remuneratiei administratorului judiciar

Potrivit prevederilor art. 102 alin. (4) din Legea nr. 85/2006 programul de plata trebuie sa precizeze si cum va fi asigurata plata onorariului administratorului judiciar. Planul de reorganizare prevede plata unui onorariu de succes administratorului judiciar in valoare de 324.000 Euro plus TVA in termen de 30 de zile de la incasarea pretului aferent transferului de active. Pe perioada de reorganizare remuneratia administratorului judiciar va fi de 1.000 Euro/luna plus TVA si un onorariu variabil reprezentand 6% din valoarea activelor vandute (nu se aplica transferului de active la care este prevazuta plata onorariului de succes).

6.3. Categori de creante defavorizate

In conformitate cu art. (3) pct.21 din Legea nr.85/2006, se prezuma ca o categorie de creante este defavorizata de plan daca, pentru oricare dintre creantele categoriei respective, planul prevede modificarea fie a cuantumului creantei, fie a conditiilor de realizare a acesteia.

In planul de reorganizare defavorizate sunt creantele chirografare.

6.4. Categori de creante nedefavorizate

În conformitate cu art.101 alin.(1) lit. D din Legea nr.85/2006 se considera creante nedefavorizate acele creante pentru care Planul de reorganizare prevede ca vor fi achitate integral în termen de 30 de zile de la data confirmării planului. Având în vedere ca Plan de reorganizare prevede plata integrală a creanțelor bugetare și creanțelor salariale în termen de 30 de zile de la data confirmării planului, creanțele salariale și cele bugetare sunt considerate nedefavorizate.

6.5.Tratament echitabil și corect acordat creditorilor

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

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

Toate condițiile menționate mai sus sunt îndeplinite prin Planul de reorganizare.

Capitolul 7

Strategia de reorganizare / Masuri adecvate pentru punerea in aplicare a Planului de reorganizare

Strategia de reorganizare reprezinta ansamblul de masuri necesare a fi intreprinse prin planul de reorganizare in scopul asigurarii distribuirii catre creditorii debitorului in valoare mai mare decat in cazul falimentului debitorului, precum si in scopul pastrarii in Romania a activitatii de productie siderurgica (elaborare otel si productie de otel beton si oteluri de calitate), avand importanta strategica pentru economie nationala, cu toate consecintele pe plan social, economic, fiscal.

Mecanismul reorganizarii este stabilit conform art 95 alin (6) din Legea nr.85/2006 si se refera la reorganizarea corporativa si structurala a debitorului.

7.1. Masuri de reorganizare

Pe perioada de observatie destul de prelungita (din 2013) debitorul a continuat activitatea curenta, asa cum este descris in Capitolul 2 al prezentului Plan de reorganizare. In perioada de observatie debitorul a intreprins o serie de masuri de reorganizare operationala a activitatii, care au condus la imbunatatirea substantiala a rezultatelor financiare ale debitorului. Analiza, prezentata in Capitolul 2, arata fara echivoc, ca masurile intreprinse de catre conducerea debitorului pe perioada de observatie au imbunatatit rezultatele activitatii si, ce este mai important, conduc la concluzia ca activitatea principala a debitorului COS Targoviste SA poate fi una rentabila. Faptul ca de la pierderea de sute de milioane de lei in anul 2012 (an precedent deschiderii procedurii insoventei), datorita reorganizarii operationale intreprinse in perioada de observatie, debitorul a ajuns la profit in doar 4 ani de zile, duce la urmatoarele concluzii, care au stat la baza masurilor de reorganizare, prezentate in acest capitol:

- 1) Activitatea de baza a debitorului poate fi rentabila, insa pentru a se putea asigura rentabilitatea constanta a productiei, aceasta trebuie marita peste nivelul BreakEven, ceea ce nu este posibil in reorganizare/insolventa din lipsa de finantare
- 2) Se impune redimensionarea activelor, care va duce la diminuarea costurilor fixe (cu taxe si impozite locale, utilitati, mentenanta, paza etc), avand in vedere ca activele imobiliare depasesc necesarul activitatii de baza.
- 3) Avand in vedere specificul si dimensiunea activitatii de baza (elaborare de otel si fabricarea de produse siderurgice lungi), aceasta nu se poate desfasura in conditii normale fara infuzie de numerar necesar pentru asigurarea capitalului de lucru, iar in procedura de reorganizare judiciara accesarea creditelor bancare este absolut imposibila.
- 4) Activitatea de baza a debitorului nu va putea fi desfasurata in conditii concurentiale fara infuzie de numerar necesare pentru investitii in modernizare si reparatii, care de

asemenea nu poate fi efectuata atat timp cat debitorul se afla in procedura de reorganizare judiciara.

Avand in vedere cele descrise mai sus prin prezentul Plan de reorganizare se propun urmatoarele masuri de reorganizare:

Masura 1

Transferul activelor productive in conformitate cu prevederile art. 95 alin. (6) lit. C din Legea nr.85/2006.

In conformitate cu prevederile art 95 alin (6) lit. C din Legea nr. 85/2006 „*Planul poate prevedea transmiterea tuturor sau a unora dintre bunurile averii debitorului catre una ori mai multe persoane fizice sau juridice, constituite anterior sau ultei confirmarii planului*” prezentul Plan de Reorganizare prevede transmiterea activelor operationale ale debitorului COS Targovsite SA catre persoana juridica LAMINORUL DANUBE METTALLURGICAL ENTERPRISE SRL.

Transferul activelor operationale, necesare in vederea desfasurarii activitatii de productie: elaborare de otel si fabricarea de produse siderurgice lungi, precum si activitatilor conexe, catre compania Laminorul Danube Metallurgical Enterprise SRL (in continuare numit Dobanditor-Cumparator), conform ofertei facute de catre aceasta din urma (Anexa nr.5), va permite in primul rand pastrarea unitatii de productie cu importanta atat pentru judetul Dambovita, cat si pentru economia nationala, va permite salvarea locurilor de munca ale salariatilor actuali dar si continuarea existentei unor locuri de munca cu profil industrial in zona, si prin achitarea pretului – va permite stingerea creantelor creditorilor debitoarei.

Transferul se face in scopul si cu intentia precizate in declaratia pe proprie raspundere a Dobanditorului-Cumparator, anexa a ofertei, si anume pentru continuarea activitatii de productie a metalelor feroase (elaborarea de otel si a produselor siderurgice lungi), activitate economica ce urmeaza a-i fi transferata odata cu Activele Transferate, fiind astfel indeplinite vointiile prevazute la art. 270 alin. (7) Cod fiscal pentru ca instrainarea sa reprezinte un transfer de active si nu livrare de bunuri in ceea ce priveste regimul TVA.

Prevederile din Cod Fiscal aplicabile: art 270 alin 7: „*Transferul tuturor activelor sau al unei parti a acestora, efectuat cu ocazia transferului de active sau, dupa caz, si de pasive, realizat ca urmare a altor operatiuni decat divizarea sau fuziunea, precum vanzarea sau aportul in natura la capitalul unei societati, nu constituie livrare de bunuri daca primitorul activelor este o persoana impozabila stabilita in Romania in sensul art. 266 alin. (2), in conditiile stabilite prin normele metodologice.Atat in cazul transferului tuturor activelor sau al unei parti a acestora, efectuat cu ocazia transferului de active sau, dupa caz, si de pasive, realizat ca urmare a altor operatiuni decat divizarea sau fuziunea, cat si in cazul transferului tuturor activelor sau al unei parti a acestora efectuat cu ocazia divizarii sau fuziunii, primitorul activelor este considerat a fi succesorul cedentului in ceea ce priveste ajustarea dreptului de deducere prevazuta de lege*”.

Prevederile din normele metodologice de aplicare a Legii nr. 227/2015 privind Codul fiscal din 06.01.2016. aplicabile: „(8) *Transferul de active prevazut la art. 270 alin. (7) din Codul fiscal este un transfer universal de bunuri si/sau servicii, acestea nemaifiind tratate individual, ci ca un tot unitar la persoana impozabila cedenta, indiferent daca este un transfer total sau partial de active. Se considera transfer partial de active, in sensul art. 270 alin. (7) din Codul fiscal, transferul tuturor activelor sau al unei parti din activele investite intr-o anumita ramura a activitatii economice, daca acestea constituie din punct de vedere tehnic o structura independenta, capabila sa efectueze activitati economice separate. De asemenea, se considera ca transferul partial are loc si in cazul in care bunurile imobile in care sunt situate activele transferate de cedent nu sunt instrainate, ci realocate altor ramuri ale activitatii aflate in uzul cedentului. Simplul transfer al unor active nu garanteaza posibilitatea continuarii unei activitati economice in orice situatie. Pentru ca o operatiune sa poata fi considerata transfer de active, in sensul art. 270 alin. (7) din Codul fiscal, primitorul activelor trebuie sa faca dovada intentiei de a desfasura activitatea economica sau partea din activitatea economica care i-a fost transferata, si nu sa lichideze imediat activitatea respectiva si, dupa caz, sa vanda eventualele stocuri. Primitorul activelor are obligatia sa transmita cedentului o declaratie pe propria raspundere din care sa rezulte indeplinirea acestei conditii. Pentru calificarea unei activitati ca transfer de active nu este relevant daca primitorul activelor este autorizat pentru desfasurarea activitatii care i-a fost transferata sau daca are in obiectul de activitate respectiva activitate. In acest sens a fost pronuntata Hotararea Curtii Europene de Justitie in Cazul C - 497/01 - Zita Modes.....”.*

Transferul de active reprezinta vanzare, respectiv cumparare in sensul dispozitiilor Codului civil, folosirea sintagmei „Transfer de active” fiind determinata de incadrarea fiscala a operatiunii;

Activele operationale, care urmeaza a fi transmise catre Dobanditorul-cumparator LAMINORUL DANUBE METTALLURGICAL ENTERPRISE SRL sub forma de Transfer de active reprezinta universalitatea de bunuri, mobile si imobile, precum si stocuri si bunuri de inventar, proprietatea debitorului COS Targoviste SA, care impreuna constituie ansamblul de productie necesar in vederea desafurarii activitatii de productie: elaborare otel si producerea produselor siderurgice lungi (otel beton si oteluri speciale), preum si a activitatilor conexe.

Activele operationale, transferate conform prezentul Plan de reorganizare catre Dobanditorul-cumparator LAMINORUL DANUBE METTALLURGICAL ENTERPRISE SRL sunt amplasate in incinta societatii COS Targoviste, precum si in afara incintei - si sunt aferente sectiilor de productie si sectiilor conexe, astfel cum acesta sunt defalcate in schita amplasamentului si prezentate in tabelul de mai jos. Avand in vedere marimea societatii, numarul extrem de mare a bunurilor precum si faptul ca societatea functioneaza, situatia activelor curente se schimba in continuu (de ex. stocurile se consuma si se achizitioneaza altele in continuare), necesitatea desfasurarii lucrarilor de dezmembrare si lucrarilor cadastrale, se imputernicesc administratorul judiciar si administratorul special in vederea intreprinderii tuturor demersurilor necesare pentru individualizarea bunurilor, care vor face obiectul

Transferului de Active. In cuprinsul acestui Plan de reorganizare toate trimiterile la active operationale si obiectul transferului au caracter generic si se refera la toate active necesare desfasurarii activitatii de productie si a activitatilor conexe. In mod generic aceste active sunt prezentate in tabelul de mai jos si fac parte din sectii si gestiuni asa cum acestea sunt prezentate in Raportul de evaluare din dosarul cauzei. Suprafetele sunt prezentate in mod orientativ si vor fi stabilite cu exactitate in urma lucrarilor topografice:

Nr. Crt.	Denumire sectie/gestiune	Numar CF	Suprafata teren mp
1	Pavilion administrativ	70200	3.802
2	LDS (din suprafata totala inscrisa in CF de 214.346 mp, o suprafata de teren de 139.361 mp ramane la COS Targoviste SA)	75924	74.985
3	Drum acces OE2	72088	2,820
4	OE 2	72082	39.726
5	Anexe OE2, IEGA	78667	42.771
6	CTC, Laboratoare, Metrologie (din suprafata totala inscrisa in CF de 18.857 mp o suprafata de teren de 2.526 mp si constructii aferente raman la COS Targoviste SA)	78183	16.331
7	Extindere FBB	76172	14.815
10	Zona NV: Garaj, CUAC, Sectie caramizi dolomitice (din suprafata totala inscrisa in CF de 73.217 mp o suprafata de teren de 46.776 mp si constructii aferente raman la COS Targoviste SA)	78677	26.441
11	Drumuri acces poarta principala - sectii	76171	18.581
12	Zona V: turnuri racire, statii pompe, f-ca var	78681	135.280
15	Zona hala pregatire garnituri turnare	78662	74.503
16	LPMU	78675	156.052
17	LP Mici	78680	96.504
18	SPM (din suprafata totala inscrisa in CF de 178.876 mp o suprafata de teren de 28.152 mp si constructii aferente raman la COS Targoviste SA)	78182	150.724
19	Zona poarta OE1	71642	1.225
20	Decuvare langa poarta OE1	71644	4.784
21	SC2 langa OE1	71645	8.731
22	REZ si MAF	71611	51.720
23	Hala reparat oale	71612	4,869
24	Zona S de Hala de reparat oale	71613	10.778
25	Sectia Prelucrari mecanice	71648	34.300
26	Remiza PSI; RMR; SRS; SRA20	71650	66.758
27	Turnatoria mixta; Modelarie (echipamentele raman la COS Targoviste SA)	71655	34.657
28	Tragatorie bare (echipamentele raman la COS Targoviste SA)	71656	63.252
2	Statie de conexiuni 220/110 KV	78678	13.458
4	Zona A-N - linii CF acces combinat - cabina acari	78668	9.547
5	Fabrica de Hidrogen + SRA4	5395	64.187
6	Halda de zgura Udresti (teren)	70056	57.694
7	Statie de conexiuni 220/110 KV	78510	722

Echipamentele in exploatare pe sectii si gestiuni sunt prezentate in cadrul Capitolul 3, nefacand obiectul transferului echipamentele din cadrul sectiei Tragatoria de Bare (TB), cele iesite din patrimoniul debitoarei si cele identificate in cadrul Masurii nr. 3.

Lista din tabelul de mai sus nu este exhaustiva si poate fi completata de catre administratorul special in urma inventarierii in vederea pregatirii contractului de Transfer de Active, avand ca scop individualizare activelor operationale transferate.

Prin prezentul Plan de reorganizare se imputernicesc administratorul special si administratorul judiciar pentru individualizarea bunurile exacte ce fac obiectul transferului de active, nemaifiind necesare parcurgerea altor etape de aprobare (Comitetul creditorilor sau Adunarea creditorilor). Avand in vedere scopul transferului (transfer de active operationale), lista orientativa a bunurilor prezentata in Plan, descrierea explicita a activelor care raman in proprietatea COS Targoviste SA precum si prezentarea grafica a delimitarii activelor (schita anexata la Plan) se considera indeplinita conditia necesara in vederea individualizarii activelor care vor face parte din Transferul de Active – active imobilizate precum si stocuri existente in contabilitatea societatii la data semnarii Contractului de ransfer active/vanzare-cumparare.

Pretul pentru Activele Transferate de la COS Tragoviste SA la Laminorul Danube Mettallurgical Enterprise SRL in vederea continuarii activitatii economice transferate (elaborare de otel si fabricarea produselor metalurgice lungi precum si activitatilor conexe) este de 38 300 000 euro fara TVA. Conform raportul de evaluare, depus la dosarul cauzei, valoarea de piata a activelor imobilizate, care fac obiectul transferului de active (asa cum acestea pot fi identificate in momentul planului de reorganizare) in ipoteza vanzarii fortate este aproximativ 29 000 000 euro. Avand in vedere ca sunt indeplinite conditiile prevazute la art. 270 alin. (7) Cod fiscal pentru ca activele transferate sa fie transmise cu titlu de transfer de active si nu cu titlu de livrare de bunuri in ceea ce priveste regimul TVA, tranzactia nu este purtatoare de TVA. Pretul se plateste in cel mult 30 de zile calendaristice da la data confirmarii Planului de reorganizare de catre judecatorul sindic. In considerarea faptului ca contravaloarea pretului obtinut in urma transferului de active reprezinta sursa de stingere a creantelor bugetare, conform prezentului Plan de reorganizare, Dobanditorul-Cumparator poate face plata si direct catre creditorul bugetar, in contul si in suma indicata in instructiunea de plata transmisa de debitor la cererea Dobanditorului-Cumparator. In acest din urma caz plata facuta de catre Dobanditorului-Cumparator direct catre creditorul bugetar va fi considerata ca fiind facuta in contul pretului pentru Activele Transferate, fiind considerata diminuat obligatia de plata a pretului pana la concurenta sumei creantei bugetare stinsa prin respectiva plata.

Pretul Activelor Transferate a fost determinat ca fiind un pret total pentru o universalitate determinata de bunuri, asimilata unui bun determinat in sensul dispozitiilor art. 541 Cod civil.

Dreptul de proprietate asupra Activelor Transferate se transmite la data incheierii Contractului de Vanzare – cumparare / transfer de active, care va fi semnat in termen maxim de 5 zile calendarstice de la data efectuarii platii pretului stabilit prin prezentul Plan de reorganizare. La cererea Dobanditorului - cumparator acest termen poat fi prelungit. Predarea Activelor Transferate se va efectua in termen de cel mult 5 (cinci) zile lucratoare de la data semnarii Contractului de vanzare-cumparare/ transfer de active. In cazul in care la data stabilita pentru incheierea contractului de vanzare-cumparare nu au fost realizate toate lucrarile in vederea individualizarii bunurilor (de ex. lucrari de dezmembrare) pentru acele bunuri se va prevedea

o clauza sau se va incheia un acord privind promisiunea de vanzare-cumparare. In acest caz posesia se transfera la data semnarii promisiunii.

In considerarea prevederilor Legii nr. 85/2006, starea activelor este cunoscuta Dobanditorului-Cumparator - Laminorul Danube Mettallurgical Enterprise si acceptata de acesta prin depunerea Ofertei, iar prin contractul de vanzare-cumparare se vor inlatura/limita: (a) garantia Cedentului-Vanzator COS Targovsie SA in insolventa contra evictiunii cu privire la Activele Transferate, prevederile art. 1.698 alin. (1) Cod civil aplicandu-se in mod corespunzator si (b) garantia Cedentului-Vanzator COS Targovstie SA in insolventa contra viciilor ascunse ale Activelor Transferate, derogandu-se astfel de la dispozitiile art. 1.708 alin. (1) Cod civil.

Contractul de vanzare-cumparare va prevedea ca pe o perioada de 3 ani Partile a-si acorda reciproc drept de superficie pentru acces la bunurile sale si vor mentine furnizarea utilitatilor la pret de refacturare pana la dezmembrare/separarea acestora.

De asemenea, in cadrul contractului de transfer active/vanzare-cumparare se va include si transferul de personal de la COS Targovstie SA catre Dobanditor-Cumparator cu respectarea dispozitiilor Legii nr. 67/2006. In contractul de vanzare-cumparare se vor stabili clauze prin care debitorul COS TARGOVISTE SA se va obliga sa depuna toate diligentele astfel incat Cumparatorul Dobanditor sa obtina toate autorizatiile si permisele necesare desfasurarii, in conditii legale si corespunzatoare, a activitatii transferate, precum si pentru transferul contractelor care vor fi convenite cu Dobanditorul-Cumparator, cum ar fi contractele de furnizare a apei si de preluare a apelor uzate, contractele de chirie incheiate cu Linde Gaz si alte contracte necesare in vederea desfasurarii activitatii economice transferate.

Masura 2

Crearea unui parc industrial pe platforma industrială COS Targoviste SA.

Bunurile mobile si imobile, precum si stocurile si obiectele de inventar, care raman in proprietatea COS Targoviste SA in urma aplicarii masuri de transfer de active (masura 1 din Plan), care sunt localizate conform schitei, prezentate in Anexa 6 la Plan vor forma Platforma Industrială (numita generic in continuare Parc Industrial, fara insa a face referire la prevederi legale referitoare la Parc Industrial si fara parcurgerea etapelor legale pentru inregistrarea unui Parc Industrial). In Anexa 6 sub numerele de la 1 la 12 sunt marcate proprietatile imobiliare care raman la COS Targovsite SA (suprafetele sunt indicate in mod orientativ, marimea exacta va fi stabilita in urma lucrarilor de dezmembrare).

Bunurile exacte, care vor forma obiectul Parcului Industrial vor fi individualizate de catre administratorul special si administratorul judiciar prin excluderea din activul societatii COS Targoviste SA (active imobilizate si active circulante) a acelor active care vor forma obiectul transferului de active catre Dobanditor-cumparator Laminorul Danube Mettallurgical Enterprise SRL conform Masurii 1 din capitolul 7 a prezentului Plan.

Zona in care este amplasata societatea COS Targoviste SA este in plina dezvoltare si prezinta interes si potential sporit din partea investitorilor, avand in vedere ca:

- In vecinatatea debitorului se construiesc un centru comercial, care va fi un centru de atractie pentru investitori din diferite domenii (comerciale, productie, servicii, etc)
- Vis-a-vis de societatea COS Targoviste SA se construiesc o unitate hoteliera cu multe spatii de cazare, adecvata dezvoltarii mediului de afaceri;
- Terenul care ramane in proprietatea COS Targoviste SA dupa aplicarea masurii transferului de active, dispune de toate facilitatile necesare (utilitati, paza, cai de acces, infrastructura, etc) astfel incat sa poata servi pentru amplasarea unor unitati de productie sau agenti economici din domeniul comerului alimentar si nealimentar .

Inchirierea spatiilor industriale, care raman in proprietatea COS Targoviste SA se va face la pret de piata, prin negocierea directa, fara a fi necesare parcurgerea altor etape suplimentarea (aprobarea de catre Comitetul creditorilor sau Adunarea Creditorilor) de catre Administratorul Judiciar si Administratorul Special. Pretul se stabileste cu fiecare beneficiar in parte in functie de spatiilor industriale propuse de catre Administratorul Special cu aprobarea Administratorului Judiciar. Pretul de inchiriere nu poate fi mai mic decat valoarea cheltuielilor cu amortizarea, impozitele si taxele locale aferente bunului/spatiului respectiv, cheltuieli de procedura calculate proportional pentru spatiul inchiriat, cu o marja de 10-15%. Calculul cheltuielilor care stau la baza pretului conform celor mai sus va fi prezentat de catre Debitor si aprobat de catre Administratorul Special si Administratorul Judiciar.

In scop informativ, in anexa la prezentul Plan de Reorganizare (Anexa 7) este prezentat un studiu de piata efectuat de catre o companie de specialitate cu privire la nivelul chiriilor spatiilor industriale in orasul Targoviste. Conform studiului prezentat, pretul mediu de chirie a spatiilor industriale (teren plus constructii) este de 2 euro/mp, iar pretul de inchiriere a terenurilor industriale (fara constructii) este de 0,5 euro/mp. In scopul prezentului Plan de Reorganizare si in vederea estimarii veniturilor din activitatea de inchiriere a spatiilor industriale care raman in proprietatea COS Targoviste in urma confirmarii Planului de reorganizare, a fost luat in calcul pret de piata de 0.5 euro/mp (pret ce nu include TVA).

Astfel, in perioada de reorganizare veniturile din inchirierea spatiilor industriale se estimeaza la nivel de cel putin 10 milioane lei per an (Anexa 8 - cash flow previzionat). In vederea estimarii prudenta a veniturilor, gradul de ocupare a spatiilor industriale ajunge la 100% spre sfarsitul perioadei de reorganizare. Veniturile din inchirierea spatiilor industriale, dupa acoperirea cheltuielilor de procedura conform Legii 85/2006 vor fi distribuite creditorilor conform programului de plati (Anexa 4).

In scopul maximizarii veniturilor din inchirierea spatiilor industriale Administratorul judiciar si Administratorul special sunt imputerniciti pentru incheierea contractelor de asistenta/prestarea serviciilor (intermediere, agentie, avocatale, studii de piata, promovare si altele) necesare in vederea inchirierii. Pretul serviciilor va fi la pret de piata cu licitatii concurentiale (cu prezentarea a cel putin 3 oferte daca prestatorul nu este singurul prestator al

serviciilor respective, situatie in care va putea fi contractat fara licitatie). Contractul se semneaza de catre Administratorul Special cu avizarea de catre administratorul judiciar fara a fi necesara parcurgerea altor etape si fara a fi necesara obtinerea altor aprobari din partea Comitetului Creditorilor sau Adunarii Creditorilor.

Vanzarea spatiilor industriale care raman in proprietatea COS Targoviste SA se face prin negociere directa, fara a fi necesara parcurgerea altor etape suplimentare (aprobarea de catre Comitetul creditorilor sau Adunarea Creditorilor) de catre Administratorul Judiciar si Administratorul Special in urmatoare conditii:

- a) Pretul de vanzare nu poate fi mai mic decat valoare de piata conform raportul de evaluare depus la dosarul cauzei. Preturile indicate in Raportul de evaluare sunt fara TVA.
- b) Termenul de plata a pretului nu poate depasi perioada de reorganizare stabilita conform prezentului Plan de Reorganizare.
- c) Dreptul de Proprietate poate trece catre cumparator inainte de plata integrala a pretului cu conditia constituirii ipotecii legale in favoare COS Targoviste SA.
- d) Bunurile se vand in starea in care se afla la momentul vanzarii si prin contractul de vanzare-cumparare se vor inlatura/ limita: (a) garantia Vanzatorului COS Targoviste SA in insolventa contra evictiunii cu privire la active vandute, prevederile art. 1.698 alin. (1) Cod civil aplicandu-se in mod corespunzator si (b) garantia Vanzatorului COS Targoviste SA in insolventa contra viciilor ascunse ale activelor vandute, derogandu-se astfel de la dispozitiile art. 1.708 alin. (1) Cod civil.

In cazul in care in urma negocierii s-a stabilit ca nu pot fi indeplinite conditiile de mai sus, se impune vanzarea prin licitatie publica deschisa, caz in care se vor organiza licitatii deschise saptamanal, la sediul administratorului judiciar sau la sediul debitorului. Pretul de pornire al licitatiilor nu poate fi mai mic decat pretul de piata in ipoteza continuarii activitatii conform raportului de evaluare depus la dosarul cauzei, pretul respectiv fiind fara TVA. Pasul de licitatie va fi de 10% din pretul de pornire. In cazul in care, la prima sedinta de licitatie organizata, nu se ofera pretul de pornire al licitatiei, presedintele comisiei de licitatie va scadea pretul din treapta in treapta la fiecare sedinta urmatoare, cu cate un pas de licitare, pana rezulta pretul de adjudecare. Valoarea de adjudecare nu poate fi mai mica decat 30% din valoarea de lichidare stabilita prin raportul de evaluare depus la dosarul cauzei. Termenul de plata nu poate depasi perioada de reorganizare conform Planului de Reorganizare.

In vederea maximizarii veniturilor din vanzarea bunurilor, Administratorul judiciar si Administratorul special sunt imputerniciti pentru incheierea contractelor de asistenta/prestarea serviciilor (intermedieri, agentie, avocatiale, studii de piata si altele) necesare in vederea vanzarii bunurilor. Pretul serviciilor va fi la pret de piata cu licitati concurentiale (cu prezentarea cel putin 3 oferte daca, prestatorul nu este singurul prestator al serviciilor respective, situatie in care va putea fi contractat fara licitatie). Contractul se semneaza de catre Administratorul Special cu avizarea de catre administratorul judiciar fara a fi necesara parcurgerea altor etape si fara a fi necesara obtinerea altor aprobari.

COS Targoviste S.A. va asigura pentru spatiile industriale inchiriate sau vandute, direct sau prin intermediul Laminorul Danube Metallurgical Enterprise daca va fi cazul, o serie de utilitati, servicii si facilitati:

- Furnizare energiei electrice
- Furnizare apa potabila
- Furnizare de apa industriala
- Furnizare servicii de canalizare
- Furnizare servicii de epurare ape uzate
- Acces si conectarea la rețeau de gaz metan
- Acces la cai ferate uzinale
- Acces si utilizare drumuri uzinale
- Acces auto DN si Drum judetean, dupa caz
- Telefonie si IT
- Logistica
- Mentenanta
- Manevrare si depozitare
- Alte servicii necesare pentru desfasurarea activitatii industriale in parc industrial

Serviciile vor fi furnizate la pret de piata in conditii concurentiale, rezultate in urma negocierii directe cu fiecare beneficiar in parte, contractele de prestare a serviciilor vor fi semnate de catre Administratorul Special cu avizarea de catre Administratorul Judiciar.

In vederea cresterii atractivitatii spatiilor inchiriate/vandute debitorul poate efectua lucrari necesare in vederea renovarii/ecologizarii/modernizarii/reparatiei etc. Lucrarile se vor efectua pe baza de proiect cu justificari economice/tehnice/functionale, confirmat de catre Administratorul Special si Administratorul Judiciar. In acest scop pot fi contractate servicii de la terte persoane. Pretul serviciilor/lucrarilor va fi la pret de piata cu licitati concurentiale (cu prezentarea cel puțin 3 oferte daca prestatorul nu este singurul prestator al serviciilor respective, caz in care se poate semna contract direct fara licitatie). Contractele se semneaza de catre Administratorul Special cu avizarea de catre administratorul judiciar fara a fi necesara parcurgerea altor etape si fara a fi necesara obtinerea altor aprobari.

In vederea maximizarii veniturilor debitorul poate desfasura si alte activitati de productie/prestare serviciilor pe platforma industrială COS Targoviste SA. In cazul identificării activitatilor care pot fi desfasurate de catre debitor, acesta va propune un proiect cu descrierea activitatii si justificarea economica catre Administratorul Special si Administratorul Judiciar spre aprobare. Cu conditia aprobarii de catre Administratorul Special si Administratorul Judiciar debitorul poate accesa finantare bancara/leasing/imprumuturi, poate achizitiona mijloace fixe necesare in vederea desfasurarii activitatilor pe platforma industrială COS Targoviste SA.

Masura 3

Lichidarea partiala a bunurilor in conformitate cu prevederile art. 95, alin. (6) lit. E din Legea nr.85/2006

Ca masura adecvata pentru punerea in aplicare a Planului de reorganizare se prevede, conform art.95 alin.(6) lit.E din Legea nr.85/2006, lichidarea partiala a bunurilor din averea debitorului, din cele care raman in proprietatea COS Targoviste SA in urma Transferului de active, conform masurii 1 din prezentul Plan. Pentru asigurarea mijloacelor banesti necesare in vederea achitarii creantelor catre creditorii COS Targoviste SA, se prevede ca o parte din active, care in urma punerii in aplicare a primei masurii de reorganizare – Transfer de active, vor ramane in proprietatea debitorului, vor fi lichidate prin vanzarea sau prin casarea cu valorificarea ulterioara a materialului rezultat.

Modul de valorificare a bunurilor este stabilit prin Prezentul Plan de Reorganizare. Bunurile care raman in proprietatea debitorului COS Targoviste SA in urma Transferului de active pot fi vandute sau casate cu valorificare ulterioara direct de catre Administratorul Special cu avizarea de catre Administratorul Judiciar respectand procedura prezentata mai jos.

Valorificarea prin vanzare a activelor se va face prin negociere directa, caz in care, pretul activelor vandute nu poate fi mai mic decat valoarea de piata (stabilita in ipoteza continuarii activitatii) stabilita prin raportul de evaluare, depus la dosarul cauzei, ori prin licitatie publica deschisa, caz in care pretul minim de pornire nu poate fi inferior valorii de piata a activelor respective, asa cum a fost stabilita prin raportul de evaluare (preturile din raport de evaluare sunt fara TVA). Licitatiile vor fi organizate saptamanal, la sediul administratorului judiciar sau la sediul debitorului. Pasul de licitatie va fi de 10% din pretul de pornire. In cazul in care, la prima sedinta de licitatie organizata, nu se ofera pretul de pornire al licitatiei, presedintele comisiei de licitatie va scadea pretul din treapta in treapta la fiecare sedinta urmatoare, cu cate un pas de licitare, pana rezulta pretul de adjudecare a activelor. Valoarea de adjudecare nu poate fi mai mica decat 10% din valoarea de lichidare stabilita prin raportul de evaluare, depus la dosarul cauzei.

In situatia cand bunurile:

- prezinta un grad avansat de uzura fizica, continuarea utilizarii acestora devenind fie periculoasa fie ineficienta din punct de vedere economic;
- prezinta un grad de uzura morala avansata si nu indeplinesc parametrii functionali compatibili cu tehnologiile introduse in societate ulterior punerii lor in functiune;
- sunt avariate si nu mai corespund scopului pentru care au fost puse in functiune, achizitionate;
- au devenit nefunctionale si nu pot fi reparate din lipsa pieselor de schimb ori costurile de reparare nu se justifica din punct de vedere economic;
- au facut anterior obiectul inlocuirii cu altele mai performante de acelasi tip,
- alte cauze stabilite de comisii tehnice ale Debitorului

se impune scoaterea lor din functiune si casarea, urmand ca apoi sa fie dezmembrate si valorificate partile componente rezultate (ansamble, subansamble, piese, componente, materiale). In aceste conditii, pretul de valorificare a bunului casat nu se mai poate raporta la

valoarea de vanzare fortata a fostului bun intrucat se are in vedere valorificarea unor ansamble, subansamble, piese, componente si materiale rezultate. Valorificarea prin vanzare a elementelor componente si a materialelor nerecuperabile (deseuri) se va face la pretul pietei, prin negociere directa.

Se imputernicesc prin acest Plan de reorganizare Administratorul judiciar si Administratorul Special pentru individualizarea listei de bunuri care vor face obiectul vanzarii, casarii si valorificarii, dintre acele bunuri care vor ramane in proprietatea Debitorului in urma aplicarii masurii de transfer de active din prezentul Plan de reorganizare. Vanzarea si casarea/valorificarea vor putea fi facute in conditiile stabilite prinn prezentul Plan de reorganizare de catre Administratorul Judiciar si Administratorul Special fara a fi necesarea parcurgerea altor etape (aprobarea Comitetului Creditorilor sau a Adunarii Creditorilor) in scopul celeritatii procedurii.

In mod orientativ la momentul depunerii prezentului Plan de reorganizare sunt identificate bunuri, care vor face obiectul casarii (Anexa 9) din urmatoarele gestiuni (lista nu este exhaustiva si va fi completata dupa confirmarea Planului de reorganizare, prin inventariere): Fluide, CFR, T.bare, Auto, Dolomita/var, Rum, TM, Electro, OE2, SPM, Laborator, Metrologie, CTC, Laminoare, Strungarie, LDS, HCL, Administrativ, Of. Calcul, precum si investitiile nefinalizate, stocuri fara miscare.

Masura 4

Darea in plata a unora dintre bunurile averii debitorului catre creditorii debitorului, in contul creantelor pe care acestia le au fata de averea debitorului in conformitate cu prevederile art. 95, alin. (6) lit. E din Legea nr.85/2006

Orice creditor al debitorului COS Targoviste SA, care are creanta certa lichida si exigibila astfel cum a fost inregistrata in tabelul definitiv, poate sa solicite stingerea acesteia prin darea in plata a unor bunuri din cele care raman in proprietatea COS Targoviste SA dupa implementarea masurii Transfer de active descrise in Capitolul 7 al Planului. Darea in plata se face la valoarea de piata a activului (bunurilor), conform raportului de evaluare depus la dosarul cauzei (valorile din raportul de evaluare sunt fara TVA) sau cu bunuri din clasa stocuri, caz in care darea in plata se face la pretul cu care bunul este inregistrat in evidenta contabila a debitorului sau la valoarea de piata sau.

Masura 5

Stingerea creantelor fata de debitorul COS Targoviste SA prin cesiune cu titlu oneros a creantelor COS Targoviste SA fata de debitorii sai

Orice creditor al debitorului COS Targoviste SA, care are o creanta certa, lichida si exigibila, astfel cum a fost inregistrata in tabelul definitiv, poate sa ceara stingerea acesteia prin transmiterea in favoarea sa, in calitate de creditor cesionar, de catre COS Targoviste S.A., in calitate de creditor

cedent, a creantelor detinute de acesta fata de debitorii sai, conform art. 1566, art. 1567 si art. 1568 din Noul Cod Civil .

Prin depunerea prezentului Plan de Reorganizare creditorul Alphard Financial Corp., da curs optiunii prevazuta la masura nr. 5 din prezentul Plan de reorganizare, solicitand si respectiv acceptand in mod expres ca prin aceasta masura sa fie stinsa partial creanta sa fata de COS Targoviste SA, in limita procentului de distribuire stabilit conform Capitolului 6 din prezentul Plan de reorganizare pentru creditorii chirografari. In acest sens, COS Targoviste SA , in contul stingerii partiale a datoriei sale fata de Alphard Financial Corp, cesioneaza catre Alphard Financial Corp creanta sa de incasat fata de Ductil Steel SA, in reorganizare judiciara. Efect al acestei cesiuni Alphard Financial Corp se va subroga in toate drepturile COS Targoviste SA aferente creantei cesionate, inclusiv garantiile care o insotesc. Prin prezenta Alphard Financial Corp SA, consimte si accepta ca cesiunea creantei fata Ductil Steel S.A. nu echivaleaza cu incasarea acesteia, respectiv COS Targoviste nu raspunde de incasarea creantei cesionate si nici de solvabilitatea debitorului cedat, prevederile art.1.585 alin.(2) Cod Civil aplicindu-se in mod corespunzator, inlaturand-se si raspunderea COS Targoviste SA pentru viciile bunului vandut, derogandu-se astfel de la dispozitiile art.1.585 alin.(4) Cod civil, Alphard Financial Corp cunoscand ca debitorul cedat este in procedura insolventei. In schimb COS Targoviste va fi considerat liberat de datoria sa fata de creditorul Alphard Financial Corp, pana la concurenta creantei cesionate si care nu va depasi procentul de distribuire prevazut in Capitol 6 din prezentul Plan de reorganizare.

Valoarea exacta a creantei stinse va fi stabilita in Conventia de cesiune, conform situatiei din contabilitatea debitoarei la data stingerii, conventie intocmita conform prevederilor Capitolului 6 din Planul de reorganizare. Creantele se sting la valoare nominala.

Masura 6

Reducerea capitalului social in scopul acoperirii pierderilor in conformitate cu prevederile art. 95 din Legea nr.85/2006

Masura reducerii capitalului social este determinata de necesitatea regularizarii capitalului propriu, in urma erodarii acestuia prin pierderea suferita de societate din exploatarea obiectului sau de activitate. Prin urmare, masura de reducere a capitalului social in vederea acoperirii pierderii este o masura de asanare, care se realizeaza prin imputarea partiala a pierderilor suferite de societate pe seama capitalului social.

Astfel cum rezulta din situatiile financiare, la data de 31.12.2018, Societatea inregistreaza capital propriu negativ, avand pierderea contabila acumulata in cuantum de 738.061.579 lei. Potrivit prevederilor art. 19 alin.4 din Legea 82/1991 si ale pct. 176 din Anexa 1 - Reglementarile contabile din 12 decembrie 2016, conforme cu Standardele internationale de raportare financiara, la OMFP 2844/2016 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele internationale de raportare financiara, pierderea contabila reportata se acopera din profitul exercitiului financiar curent si a celor precedente, din rezerve, prime de capital si din capitalul social.

Potrivit art.95 alin. 7 din Legea 85/2006 si prin derogare de la prevederile Legii 31/1990 si ale Legii 297/2004, planul prevede modificarea actului constitutiv fara acordul statutar al actionarilor Debitorului, modificand structura capitalului social prin reducerea acestuia.

Procedand in conformitate cu prevederile art.19 alin.4 din Legea contabilitatii nr.82/1991, coroborate cu dispozitiile art. 207 alin. 1 lit. b din Legea nr. 31/1990, ale pct. 176 din Anexa 1 la OMFP 2844/2016 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele internationale de raportare financiara si ale art. 95 alin. 7 din Legea 85/2006, urmare a inregistrarii pierderii contabile astfel cum rezulta din situatiile financiare la data 31.12.2018, prin prezentul Plan de reorganizare, derogand de la prevederile Legii 31/1990 Si ale Legii 297/2004, se prevede modificarea, fara acordul statutar al actionarilor COS Targoviste, a actului constitutiv. Modificarea presupune schimbarea structurii capitalului social, prin reducerea capitalului social al societatii de la valoarea de 172.125.307,50 lei la valoarea de 6.885.012,30 lei pentru acoperirea partiala a pierderii contabile reportate inregistrata de COS Targoviste la data de 31.12.2018, in cuantum de 738.061.579 lei. Reducerea capitalului social se va face prin reducerea valorii nominale a actiunilor si anume de la valoarea de 2,50 lei per actiune la valoarea de 0,10 lei per actiune, pastrandu-se cota de participare la capitalul social detinuta de fiecare actionar, noua structura sintetica fiind urmatoarea:

Nr. crt.	Denumire actionar	Nr. actiuni	Valoare nominala lei/actiune	Aport la capitalul social lei	Procent detinere (%)
1.	MAZUR INVESTMENTS LIMITED Cipru	59.626.520	0,10	5.962.652,00	86,6034
2.	AAAS Bucuresti	2.785.356	0,10	278.535,60	4,0455
3.	Alti actionari persoane juridice	6.152.360	0,10	615.236,00	8,9359
4.	Alti actionari persoane fizice	285.887	0,10	28.588,70	0,4152
TOTAL		68.850.123		6.885.012,30	100

Inregistrarea mentiunilor privind modificarea capitalului social in Registrul Comertului va fi solicitata de Administratorul Judiciar, conform art. 95 alin. 8 din Legea 85/2006, pe cheltuiala COS Targoviste, in baza hotararii judecatorului sindic de confirmare a Planului de reorganizare.

La solicitarea administratorului judiciar, actul modificator al actului constitutiv si textul complet al actului constitutiv, actualizat cu toate modificarile generate de reducere capitalului social vor fi inregistrate de catre Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Dambovita, in temeiul sentintei judecatorului sindic de confirmare a prezentului plan de reorganizare, astfel cum este prevazut la art.95 alin.(8) Legea 85/2006.

Se autorizeaza si se imputerniceste Administratorul Judiciar al COS Targoviste sa intocmeasca si/sau sa semneze orice documente necesare aducerii la indeplinire a reducerii capitalului social si a modificarii actului constitutiv al Societatii in conformitate cu aceasta si sa reprezinte COS Targoviste in fata oricaror autoritati competente (incluzand, fara a se limita la, autoritati fiscale,

Oficiul Registrului Comertului, avocati, notari publici, banci) si in fata oricarei alte persoane fizice sau juridice in vederea realizarii modificarilor actului constitutiv al COS Targoviste incluse in Planul de reorganizare. In exercitarea mandatului sau Administratorul Judiciar va putea opera oricare si toate modificarile necesare solicitate de autoritatile competente, pentru efectuarea operatiunii de reducere a capitalului social prin reducerea valorii nominale a actiunilor, in conformitate cu procedeul stabilit prin plan.

Toate tertele persoane si institutiile competente incluzand fara a se limita la ASF, BVB, Depozitarul Central, Oficiul Registrului Comertului, vor duce la indeplinire prevederile prezentului Plan de reorganizare si vor implementa toate masurile stabilite prin prezentul Plan de reorganizare privind reducerea capitalului social si modificarea actului constitutiv in consecinta.

Masura 7

Conversia in parte a creantelor chirografare in actiuni emise de societatea debitoare COS Targoviste S.A. prin majorare capitalului social al Debitorului.

Pentru stingerea partiala a creantelor creditorilor chirografari fata de debitorul COS Targoviste este prevazuta, dupa implementarea masurii reducerii capitalului social astfel cum este prevazut la prin masura 6 din Capitol 7 al prezentului Plan de reorganizare, posibilitatea conversiei creantelor pana la un nivel de 4,5% din valoarea totala a creantei in actiuni la societatea debitoare COS Targoviste SA, cu acceptul creditorilor care trebuie transmis la adresa societatii in atentia administratorului judiciar pana la data adunarii creditorilor ce va fi convocata in vederea aprobarii prezentului Plan de reorganizare.

Subscrisa Alphard Financial Corp, autorul prezentului Plan de reorganizare, in calitate de creditor chirografar al debitorului COS Targoviste SA, procedand in corespundere cu prevederile art. 95, alin. (6), lit.J din Legea 85/2006, ne exprimam acordul asupra conversiei creantelor pana la concurenta sumei de 11.421.957,30 lei (4,5% din totalul creantelor detinute conform Tabelul definitiv al creantelor), in actiuni emise de COS Targoviste SA, astfel cum este descris in prezentul capitol, ca masura adecvata de punere in aplicare a Planului de reorganizare.

Se va proceda la emisiunea suplimentara a actiunilor care sa fie distribuite creditorului Alphard Financial Corp in contul creantelor sale, pana la concurenta sumei de 11.421.957,30 lei, in conformitate cu prevederile art. 95, alin. (6), lit.J din Legea 85/2006. Astfel capitalul social al COS Targoviste SA va fi majorat de la 6.885.012,30 lei la 18.306.969,60 lei, prin emisiunea a unui numar de 114.219.573 noi actiuni, cu valoarea nominala de 0,10 lei per actiune. Capitalul social al COS Targoviste SA in marime de 18.306.969,60 lei va fi divizat in 183.069.696 actiuni cu o valoare nominala de 0,10 lei.

Prin urmare, conform prezentului Plan de reorganizare, prin derogare de la prevederile Legii 31/1990, Si ale Legii 297/2004, se prevede modificarea, fara acordul statutar al actionarilor Debitorului, a actului constitutiv, prin schimbarea structurii capitalului social, prin majorarea

capitalului social al Debitorului, de la suma de 6.885.012,30 lei, la suma de 18.306.969,60 lei, respectiv cu suma de 11.421.957,30 lei, prin emisiunea unui numar de 114.219.573 noi actiuni, cu valoarea nominala de 0,10 lei per actiune. Capitalul social al COS Targoviste SA in marime de 18.306.969,60 lei va fi divizat in 183.069.696 actiuni cu o valoare nominala de 0,10 lei, noua structura sintetica fiind urmatoarea:

Nr. crt.	Denumire actionar	Nr. actiuni	Valoare nominala lei/actiune	Aport la capitalul social lei	Procent detinere (%)
1.	ALPHARD FINANCIAL CORP	114.219.573	0,10	11.421.957,30	62,3913
2.	MAZUR INVESTMENTS LIMITED Cipru	59.626.520	0,10	5.962.652,00	32,5704
3.	AAAS Bucuresti	2.785.356	0,10	278.535,60	1,5215
4.	Alti actionari persoane juridice	6.152.360	0,10	615.236,00	3,3607
5.	Alti actionari persoane fizice	285.887	0,10	28.588,70	0,1562
TOTAL		183.069.696		18.306.969,60	100

Astfel, in urma conversiei creantelor ale creditorului ALPHARD FINANCIAL CORP in actiuni ale debitorului, in cadrul operatiunii de majorare a capitalului social, astfel cum a fost descrisa mai sus, ALPHARD FINANCIAL CORP va deveni actionar majoritar al COS Targoviste SA, detinand 62,3913 % din capitalul social.

In functie de acceptul primit de la alti creditorii chirografari pentru conversia creantelor pana la un nivel de 4,5% din valoarea totala a creantei in actiuni la societatea debitoare COS Targoviste SA, pentru a asigura majorarea corespunzatoare a capitalului social, se autorizeaza si se imputerniceste Administratorul Judiciar al debitorului sa actualizeze corespunzator calculele din prezentul capitol in cadrul documentelor inaintate pentru inregistrarea majorarii capitalului social.

Data in functie de care se identifica actionarii asupra carora se rasfrang efectele majorarii capitalului social este data inregistrarii reducerii capitalului social la ORC.

Inregistrarea mentiunilor in Registrul Comertului va fi solicitata de Administratorul Judiciar, conform art. 95 alin. 8 din Legea 85/2006, pe cheltuiala al debitorului, in baza hotararii de confirmare a Planului de reorganizare.

La solicitarea administratorului judiciar, actul modificator si textul completat al actului constitutiv al debitorului, actualizat cu toate modificarile, vor fi inregistrate in registrul comertului de Oficiul Registrului Comertului in temeiul sentintei judecatorului sindic de confirmare a prezentului plan de reorganizare, astfel cum e prevazut la art.95 alin.(8) Legea 85/2006.

Se autorizeaza si se imputerniceste Administrator Judiciar al debitorului sa intocmeasca si/sau sa semneze orice documente necesare aducerii la indeplinire a majorarii capitalului social si a modificarii actului constitutiv al Societatii in conformitate cu acestea si sa reprezinte debitorul

in fata oricaror autoritati competente (incluzand, fara a se limita la, autoritati fiscale, Oficiul Registrului Comertului, notari publici) si in fata oricarei alte persoane fizice sau juridice in vederea realizarii modificarilor actului constitutiv al debitorului incluse in Planul de reorganizare. In exercitarea mandatului sau Administratorul Judiciar va putea opera oricare si toate modificarile necesare solicitate de autoritatile competente.

Toate tertele persoane si institutiile competente incluzand dar fara a se limita la ASF, BVB, Depozitarul Central, Oficiul Registrului Comertului, vor fi investite cu cereri prin care se vor duce la indeplinire prevederile prezentului Plan de reorganizare in vederea implementarii tuturor masurilor stabilite prin prezentul Plan de reorganizare privind majorarea capitalului social si modificarea actului constitutiv.

7.2. Conducerea activitatii societatii in perioada de reorganizare

In perioada de reorganizare, in vederea implementarii prezentului Plan de reorganizare, activitatea restructurata a debitorului va fi condusa de Administratorul Special, sub supravegherea Administratorului Judiciar.

Avand in vedere perioada de reorganizare propusa prin plan - 36 de luni, dupa iesirea din reorganizare, societatea va continua activitatea in conformitate cu prevederile legii 31/1990 si a pietei de capital.

7.3. Durata planului de reorganizare

Executarea planului de reorganizare este prevazuta pentru o perioada de 36 luni, in conformitate cu prevederile legale, incepand cu data confirmarii Planului.

7.4. Surse de finantare a Planului de Reorganizare

Principale surse de finantare, avute in vedere prin prezentul plan de reorganizare, in vederea platii creantelor din tabel definitiv de creante conform program de plati sunt:

- 1) Incasarea de catre debitor a pretului pentru transferul de active productive ale debitorului, in conditii stabilite conform Plan de Reorganizare.
- 2) Incasarea creantelor, vanzarea stocurilor, bunurilor care raman in proprietatea COS Targoviste SA in urma transferului de active conform masurilor prevazute in prezentul Plan.
- 3) Incasari din activitatea curenta restructurata a debitorului– parc industrial COS Targoviste:

- 3.1. Incasari din inchirierea spatiilor industriale pe platforma industrială COS Targoviste.
- 3.2. Incasari din vanzare spatiilor industriale pe platforma industrială COS Targoviste.
- 3.3. Incasari din prestarea serviciilor in parcul industrial pe platforma COS Targoviste.
- 4) Incasari din casari si valorificarea materialului rezultat in urma casarii unor utilaje ramase in proprietatea COS Targoviste SA.
- 5) Incasari din alte activitati conexe, desfasurate pe platforma industrială COS Targoviste SA.
- 6) Finantarea prin accesarea creditelor institutiilor bancare/nebancare, imprumuturilor din partea asociatilor, partenerilor in conditii de piata cu garantarea creditelor/imprumuturilor pe termen scurt cu bunurile din proprietatea debitorului. Bunurile care vor forma obiectul garantiilor vor fi identificate de catre administratorul special sau administratorul judiciar luand in calcul valoarea de vanzare fortata a acestora conform raportului de evaluare din dosarul cauzei.
- 7) Tranzactii non-cash de tipul celor prevazute in prezentul Plan de reorganizare (conversie creante in actiuni ale debitorului, stingerea creantelor prin dare in plata, cesiune cu titlu oneros)

Capitolul 8

Descarcarea de raspundere si de obligatii a debitorului

Conform Art.137 alin.2 din Legea nr.85/2006 „La data confirmarii unui plan de reorganizare, debitorul este descarcat de diferenta dintre valoarea obligatiilor pe care le avea inainte de confirmarea planului si cea prevazuta in plan.”

Potrivit prevederilor art. 102 alin din Legea nr. 85/2006: “Cand sentinta care confirma un plan intra in vigoare, activitatea debitorului este reorganizata in mod corespunzator; creantele si drepturile creditorilor si ale celorlalte parti interesate sunt modificate astfel cum este prevazut in plan.”

Drept urmare, la data confirmarii planului de reorganizare, COS Targoviste S.A. va fi descarcata de raspundere si de diferenta dintre valoarea obligatiilor pe care le avea inainte de confirmarea planului si cea prevazuta in plan, urmand sa achite catre creditorii numai sumele prevazute in prezentul plan de reorganizare si in programul de plata anexat.