

## Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA

În absența realizării unor investiții, capacitățile care pot fi autorizate să funcționeze în ELCEN după anul 2023, din punct de vedere al respectării legislației de mediu, vor putea produce maxim 370 Gcal/h (Ciclul Combinat de la CTE București Vest și cele două CAF-uri de câte 100 Gcal/h, re tehnologizate), mult sub necesarul de energie termică previzionat a fi acoperit din sursele ELCEN, de circa 1.800 Gcal/h”.

Din cele de mai sus, rezultă că, în absența implementării programului de investiții, în valoare de aproximativ 562 milioane EUR în perioada 2020-2030, capacitatea de producție a energiei termice va scădea în final la 370 Gcal/h, însemnând aproximativ 20,6% din capacitatea de producție actuală.

Debitoarea NU dispune de sursele financiare necesare pentru susținerea în integralitate a investițiilor menționate mai sus. De asemenea, aceste surse nu pot fi atrase prin finanțări rambursabile (având în vedere nevoia de achitare a masei credale și pe fondul unei profitabilități reglementate în scădere și incerte după anul 2022, prin finalizarea schemei bonus pentru cogenerare) și nici nerambursabile, având în vedere faptul că la acest moment Societatea se află în procedură de insolvență și nu este eligibilă pentru accesarea fondurilor nerambursabile.

### 13.1.2 Soluția transferului de afacere

Având în vedere presiunea de timp impusă de necesitatea demarării cu celeritate a programului de investiții pentru conformare de mediu și re tehnologizare, prioritatea soluției de reorganizare o reprezintă transferul cat mai rapid al activității de producție energetice în afara cadrului insolvenței (condiție primordială de accesare a fondurilor europene). În acest sens, prezenta modificare a Planului de reorganizare al ELCEN prevede transferul de afacere (transferul tuturor activelor necesare realizării activității de producție a energiei electrice și termice) către o altă entitate juridică la valoarea de evaluare (valoarea de piață) determinată de către evaluatorul desemnat în cadrul procedurii. De asemenea, ținând cont de importanța activelor transferate în vederea asigurării producției de energie termică și importanța acestora pentru Sistemul Energetic Național, prezenta modificare a Planului de reorganizare va acorda prioritate, pe un interval de 6 luni de la confirmarea de către Judecătorul Sindic a modificării planului de reorganizare, la realizarea transferului de afacere în favoarea:

- (i) Municipiului București sau a unei entități desemnate de către aceasta în vederea realizării SACET;
- (ii) Statului Român prin Ministerul Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri sau unei entități indicate de către aceasta pentru a asigura implementarea proiectelor vizând strategia energetica sau
- (iii) unei societăți nou create cu participarea PMB și/sau a Ministerului Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri (în mod direct sau prin societățile subordonate acestora) în vederea preluării activelor ELCEN (și eventual și preluarea administrării rețelei de transport și distribuție de la C.M. Termoenergetica) pentru realizarea SACET.

Menționăm, faptul că transferul de afacere către entitățile care vor avea prioritate se va realiza la aceeași valoare, respectiv valoarea de piață a activelor transferate stabilită prin evaluarea realizată în procedură, în baza unei oferte angajante de cumpărare, prin care să se facă dovada disponibilității surselor de finanțare, precum și a solvabilității încă de la momentul manifestării intenției de cumpărare. Precizăm faptul că, din rațiunile de celeritate, impuse de necesitatea demarării în cel mai scurt termen a investițiilor în modernizarea capacităților de producție (implicit și necesitatea realizării

## Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA

investițiilor și în sistemul de transport și distribuție, cele două componente producția și distribuția fiind strâns legate între ele) acordarea priorității urmează a se realiza prin comunicarea unei notificări scrise beneficiarilor dreptului de preemțiune ulterior confirmării de către instanța de judecată a prezentei propuneri de modificare a Planului de reorganizare. De la data comunicării notificării urmează a curge termenul de 6 luni prevăzut de prezenta modificare a Planului de reorganizare, procedura de derulare a transferului de afacere fiind descrisă în capitolul 13.3. pct. C din prezenta modificare a Planului de reorganizare.

Astfel, urmare a transferului de afacere cel puțin o parte semnificativă a programului de investiții ar putea fi finanțată prin accesarea de fonduri europene nerambursabile potrivit mecanismelor de finanțare existente (Mecanismul 10d sau Fondul de Modernizare) sau prin accesare de finanțări bancare de către entitatea ce va prelua afacerea ELCEN.

Transferul de afacere permite astfel îndeplinirea obiectivului celerității, acesta putând fi demarat imediat după confirmarea modificării planului de reorganizare a Debitoarei, având în considerare faptul că, soluția transferului de afacere este prevăzută și în actuala formă a Planului confirmată de către instanța de judecată (doar la o valoare diminuată față de cea propusă prin prezenta modificare). Cu toate ca finalizarea transferului complet de afacere reprezintă un proiect complex, acesta poate fi priorizat pentru îndeplinirea obiectivului continuității, prin realizarea investițiilor de conformitate și re tehnologizare<sup>17</sup>.

---

<sup>17</sup> Transferul de afacere nu este consacrat sub această denumire de legea română, dar, preluând esența operațiunilor prin intermediul cărora se realizează un transfer al afacerii, independent de denumirea concretă a acestora, doctrina și jurisprudența le identifică constant ca "transfer de afacere". Acest concept juridic, respectiv din perspectiva semnificației și sferei sale de cuprindere, creează avantaje juridice și fiscale pentru debitoarea în procedura de restructurare a afacerii. Reglementarea transferului de afacere este cea consacrată de Codul fiscal ( art.270 alin. 7) , sub forma transferului de active, în secțiunile dedicate operațiunilor (ne)impozabile din perspectiva impozitului pe profit și a taxei pe valoare adăugată.

Conform pct. 7 alin. 8) din Normele de aplicare a Titlului VII din Codul Fiscal, se consideră transfer de activitate, în sensul art. 270, alin.7) Cod Fiscal, transferul tuturor activelor sau al unei părți din activele investite într-o ramură a activității economice, dacă acestea constituie din punct de vedere tehnic o structură independentă, capabilă să efectueze activități economice separate, indiferent dacă este transferat ca urmare a unei vânzării sau ca urmare a unor operațiuni precum divizare, fuziunea ori ca aport în natură la capitalul unei societăți.

Există anumite condiționalități, potrivit aceluiași prevederi menționate, pentru ca o operațiune să poată fi considerată transfer de active, în sensul art.270 alin.7), Cod Fiscal, primitorul activelor trebuie să intenționeze să desfășoare o activitate economică sau partea din activitatea economică care i-a fost transferată și nu să lichidizeze imediat activitatea preluată, și după caz, să vândă eventualele bunuri. În acest sens, primitorul activelor are obligația sa transmită cedentului o declarație pe proprie răspundere din care sa rezulte îndeplinirea acestei condiții.

În concluzie, atât pe baza legislației naționale privind TVA, cât și pe baza jurisprudenței Curții Europene de Justiție, pentru a se considera un transfer de active/sau de pasive drept un transfer de activitate si, prin urmare, o operațiune in afara sferei de aplicare a TVA, trebuie îndeplinite cumulativ, următoarele condiții:

1. Activele sa fie vândute ca parte dintr-un transfer parțial/total de activitate urmare căruia cesionarul este capabil să desfășoare o activitate economică în mod independent,
2. Beneficiarul trebuie să intenționeze să continue desfășurarea activității transferate și nu să înceteze desfășurarea activității respective,
3. Activele transferate trebuie sa-i permită din punct de vedere tehnic si economic beneficiarului să desfășoare activități separate și independente,
4. Beneficiarul trebuie să fie o persoana impozabilă din punct de vedere al TVA.

În cazul de față, pe baza elementelor prezentate a fi transferate, și în special având în vedere natura elementelor care vor face obiectul transferului, în opinia noastră există argumente pentru a clarifica acest transfer ca fiind un transfer de activitate în

## Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA

### 13.2 Prezentarea pașilor pentru implementarea strategiei de reorganizare.

Sinteza etapelor succesive necesare implementării planului de reorganizare:

1.	Votul și confirmarea Modificării Planului de reorganziare al Debitoarei	
2.	Cristalizarea efectului fiscal în ELCEN ca urmare a falimentului RADET	Ca urmare a deschiderii procedurii de faliment a RADET conform art. 287 lit. d) din Codul Fiscal, Debitoarea își va ajusta baza de impozitare TVA rezultând o sumă de aproximativ RON 526 mil TVA de recuperat. Această sumă reprezintă una din sursele de finanțare ale planului, fiind fie încasată, fie compensată cu creanțe bugetare aferente tabelului definitiv de creanțe. Valoarea TVA de rambursat va fi stabilită prin decizie emisă de organul fiscal potrivit legii.
3.	Transferul activității de producție din ELCEN, continuarea programului de investiții	<p>Transferul de afacere va include:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Activele de producție în totalitatea lor (cele 4 CET-uri și toate activele suport aferente lor)</li> <li>• Stocuri de combustibili, materii prime</li> <li>• Stocuri de piese de schimb și consumabile</li> <li>• Personal direct productiv, personal administrativ</li> <li>• Contracte de achiziții, inclusive de prestări servicii</li> <li>• Contracte de mentenanță și reparații</li> <li>• Contracte de vânzare</li> <li>• Licențe, autorizații cu excepția celor ce prin natura lor nu pot face obiectul transferului.</li> <li>• Active curente, inclusiv avansuri către furnizori pentru proiecte de investiții în curs;</li> <li>• Pasive curente;</li> <li>• Orice alte elemente necesare continuității activității operaționale;</li> </ul> <p>Prețul transferului activității de producție va fi egal cu cel al valorii de evaluare la valoare de piață a activelor de producție, respectiv RON 1,449 miliarde (conform raportului de evaluare Veridio datat 21 Martie 2018), la care se adaugă contravaloarea investițiilor realizate și în curs, de la momentul intrării în insolvență, ce vor fi realizate/în curs până la momentul transferului, precum și a contravalorii stocurilor de la data transferului.</p>
4.	Achitarea creditorilor ELCEN	Creditorii înscrși în tabelul definitiv al ELCEN urmează a fi achitați parțial prin efectul fiscal al falimentului RADET (achitare/compensare a creanțelor bugetare cu creanța ce urmează se naște din impactul fiscal al falimentului RADET), diferența rămasă urmând a fi achitată din valoarea ce urmează a se încasa cu titlul de preț al transferului de afacere și din creanțele ce urmează a se recupera în procedură.

sensul art. 270 alin.7) Cod fiscal, coroborat cu art. 271 alin.6) din Codul Fiscal și, astfel, pentru ca acest transfer să fie în afara sferei de aplicare a TVA.

## Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA

### 13.3 Măsurile propuse pentru reorganizarea Societății

În vederea asigurării reușitei planului de reorganizare, potrivit prevederilor art. 133 alin. 5 din Legea nr. 85/2014, planul va specifica măsuri adecvate pentru punerea sa în aplicare, precum măsurile enumerate cu caracter exemplificativ în cuprinsul textului normativ anterior menționat.

În vederea asigurării reușitei planului de reorganizare al Societății, prezentul plan de reorganizare va prevedea măsuri adecvate ce să asigure Societății resursele financiare necesare îndeplinirii acestuia și în special, asigurării resurselor financiare pentru efectuarea distribuțiilor asumate prin programul de plăți și finalmente acoperirea integrală a creanțelor creditorilor societății.

În conformitate cu art. 133 alin (5) L85/2014, mecanismul reorganizării se referă la restructurarea operațională a debitorului. Măsurile au scopul de a transforma debitoarea dintr-o companie dezechilibrată pe termen scurt din punct de vedere financiar, aflată în insolvență, într-o societate solvabilă, capabilă să respecte programul de plăți.

Strategia de reorganizare se bazează pe următorii piloni principali:

<b>A.</b> Obținerea de resurse financiare provenite din continuarea activității până la transferul de afacere	<b>B.</b> Obținerea de resurse financiare provenite din încasarea creanțelor aflate în sold sau din efectul fiscal al falimentului RADET
<b>C.</b> Transferul de afacere	

**A. Obținerea de resurse financiare provenite din continuarea activității până la transferul de afacere**

Până la data implementării soluției de reorganizare prin transfer de afacere, activitatea curentă a ELCEN urmează a se derula în conformitate cu obiectul de activitate al societății. Activitățile principale ale societății se vor concentra pe următoarele direcții:

- producția de energie electrică în regim de cogenerare de înaltă eficiență. Producția realizată urmează a fi valorificată în conformitate cu contractele încheiate de către Societate în cadrul perioadei de observație și reorganizare și prin valorificarea de energie pe Piața zilei următoare sau pe alte piețe reglementate de ANRE;
- producția de energie termică în regim de cogenerare. Producția realizată va fi valorificată către Compania Municipală Termoenergetica București SA.

## Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA

- realizarea investițiilor prevăzute în programul de investiții din resursele proprii ale societății pentru a asigura conformarea activelor societății la cerințele de mediu. Menționăm faptul că, investițiile realizate vor fi limitate la resursele financiare avute la dispoziție, fără a se putea susține în integralitate, din punct de vedere financiar, Programul de investiții necesar pentru conformarea la cerințele de mediu;
- asigurarea mentenanței curente a activelor existente în exploatarea societății astfel încât să se asigure disponibilitatea acestora în vederea exploatării.

Realizarea Planului de reorganizare al Societății și continuarea activității curente a acesteia este condiționată de o serie de constrângeri ce trebuie înțelese de factorii implicați în reglementarea activității ELCEN și vor trebui corecțai pe parcursul perioadei de reorganizare pentru a permite desfășurarea activității societății în condiții de profitabilitate. Astfel:

- activitatea de producție a energiei electrice și termice în regim de cogenerare reprezintă o activitate reglementată în ceea ce privește prețul de livrare a energiei termice și a bonusului de cogenerare, acestea fiind aprobate de către ANRE. Cu toate că prețul de vânzare a energiei termice și valoarea bonusului de cogenerare sunt reglementate, cheltuielile înregistrate de Societate pentru realizarea producției de energie termică și electrică nu sunt reglementate, fiind rezultatul unei piețe volatile ce în ultima perioadă a înregistrat creșteri semnificative fără ca acestea să fi fost reflectate în creșterea tarifului reglementat. Spre exemplu, principalele costuri ale producției de energie termică și electrică (costul achiziției de gaz și costul achiziției de certificate de CO<sub>2</sub>) au înregistrat creșteri semnificative (spre exemplul costul certificatelor de CO<sub>2</sub> a crescut de la 5 €/certificat la 28 €/certificat în mai puțin de un an), creșteri care nu se reflectă în creșterea prețului energiei termice decât după un interval de 6 luni – 12 luni de la data creșterii acestora și uneori la valori mai reduse decât prețurile de achiziție.

În contextul acestor constrângeri existente în ceea ce privește activitatea Societății, continuarea derulării activității curente se va putea realiza doar cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

- menținerea unui nivelului salarial pentru personalul angajat al Societății care să permită retenția personalului specializat în societate;
- existența unui preț la energie termică, precum și a valorii bonusului de cogenerare, care să permită înregistrarea unei valori pozitive a indicatorului EBITDA;

### B. Obținerea de resurse financiare provenite din încasarea creanțelor aflate în sold sau din efectul fiscal al falimentului RADET

În vederea susținerii distribuțiilor prevăzute în Programul de plăți și pentru susținerea continuării activității ELCEN până la data transferului de afacere, Administratorul Judiciar va proceda la efectuarea demersurilor necesare în vederea recuperării creanțelor existente în sold.

Conform declarației de creanță RADET în soldul creanțelor de recuperat ale Societății figurează următoarele creanțe:

- ✓ 3.973.101.290,21 lei – sold total creanță, din care:
  - 313.295.796,82 lei creanță curentă aferentă perioadei de insolvență născută după deschiderea procedurii de insolvență (05.10.2016) până la data încetării activității RADET București (01.12.2019), sumă ce a fost înscrisă în Tabelul

## Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA

suplimentar de creanțe deținute de creditori împotriva debitoarei RADET București de către lichidatorul judiciar provizoriu;

În ceea ce privește creanțele deținute de ELCEN împotriva debitoarei RADET, atât cele anterioare deschiderii procedurii de insolvență a acestei debitoare, cât și cele născute după deschiderea procedurii de insolvență (05.10.2016) până la data încetării activității (01.12.2019), Administratorul special și Administratorul Judiciar vor efectua următoarele demersuri în vederea maximizării recuperării acestei creanțe:

- continuarea acțiunii în vederea angajării răspunderii Municipiului București pentru acoperirea integrală a pasivului debitoarei RADET, acțiune ce a fost formulată și se află pe rolul instanței de judecată;
- consultarea cu membrii Comitetului creditorilor și cu societatea de avocatură selectată în vederea promovării altor demersuri juridice în vederea angajării răspunderii Municipiului București pentru datoriile RADET;
- urmărirea maximizării recuperărilor în cadrul procedurii de faliment a debitoarei RADET, ca urmare a pronunțării sentinței de deschidere a procedurii de faliment a acesteia, sens în care ELCEN va avea un rol activ în cadrul procedurii de faliment, în calitatea sa de Președinte al Comitetului creditorilor RADET;
- concretizarea efectului fiscal al falimentului RADET estimat la valoarea de – 526 mil lei reprezentând contravaloarea TVA aferentă creanței RADET. Potrivit prevederilor art. 287 lit. d) Cod fiscal, astfel cum a fost modificat prin Legea 30/2019, *...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*". Practic, de la data rămânerii definitive a hotărârii de deschidere a procedurii de faliment, ELCEN va proceda la ajustarea bazei de impozitare a TVA, rezultând un TVA de recuperat de aproximativ 526 mil lei, sumă ce va fi utilizată în vederea susținerii plăților prevăzute în Programul de plăți al ELCEN.

**În ceea ce privește efectul fiscal al falimentului RADET (estimat la 526 mil lei), având în vedere faptul că ELCEN înregistrează datorii față de bugetul de stat anterioare deschiderii procedurii de insolvență, creanța născută din efectul fiscal al falimentului RADET urmează a fi utilizată ca sursă de finanțare a distribuțiilor către ANAF – DGAMC, pentru creanța înscrisă în categoria creanțelor beneficiare de cauze de preferință. Menționăm faptul că, utilizarea sumelor din efectul fiscal al falimentului RADET urmează a se realiza cu respectarea dispozițiilor legale privind rambursarea/compensarea sumelor de la bugetul de stat, inclusiv cerințele prevăzute de Legea nr. 207/2015 – Codul de procedură fiscală urmând a fi parcursi toți pașii procedurali reglementați de acest act normativ și de prevederile legale în materie fiscală. Suma care va fi utilizată ca sursă de finanțare a planului urmează a fi stabilită prin decizia emisă de organul fiscal potrivit legii.**

### C. Transferul de afacere

## Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA

În vederea fundamentării soluției transferului de afacere al activelor ELCEN către o altă entitate juridică ca și măsură de reorganizare a Societății s-au avut în vedere următoarele argumente:

- **Necesitatea asigurării disponibilităților bănești pentru respectarea programului de plăți inclus în prezenta modificare a Planului de reorganizare.** Astfel, având în vedere faptul că perspectivele de recuperare a creanțelor ELCEN (în special creanța deținută față de RADET) presupun efectuarea unor demersuri judiciare împotriva Municipiului București (având în vedere faptul că șansele de recuperare de la RADET sunt limitate în contextul falimentului acestei societăți), demersuri a căror durată excede durata perioadei de reorganizare și comportă un anumit grad de incertitudine, precum și faptul că activitatea desfășurată de ELCEN este una reglementată astfel încât nu permite modificări ale marjelor de profit, singura posibilitate de asigurare a resurselor financiare pentru acoperirea pasivului este aceea a transferului de afacere către o altă entitate juridică;
- **Necesitatea asigurării posibilității realizării investițiilor necesare în vederea conformării activelor ELCEN la exigențele impuse de legislația de mediu, exigențe care impun efectuarea de investiții în aceste active semnificative, impun transferul activelor ELCEN într-o nouă entitate juridică care să aibă capacitatea de a atrage resurse financiare nerambursabile sau finanțări bancare care să susțină investițiile preconizate a se realiza, astfel cum am prezentat anterior în cuprinsul prezentei modificări a Planului;**
- **Necesitatea acordării posibilității Municipiului București , ca în măsura în care există interesul acestuia și capacitatea financiară necesară, să aibă posibilitatea de a achiziționa cu prioritate activele ELCEN la valoarea de piață a acestora în vederea realizării Sistemului de Alimentare Centralizată cu Energie Termică, având în gestiunea proprie atât partea de producție a energiei termice cât și partea de transport și distribuție a acesteia;**
- **În măsura în care Municipiul București nu manifestă interes pentru realizarea SACET București (Sistemului de Alimentare Centralizată cu Energie Termică) sau nu are capacitatea financiară de realizare a acestui sistem, având importanța strategică a activității desfășurate de către ELCEN și importanța acesteia în cadrul Sistemului Energetic Național, se impune ca la transferul de afacere să fie acordată o prioritate la achiziție la valoarea de piață către Guvernul României prin Ministerul Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri sau a etităților aflate în administrarea acestui minister;**
- **În măsura în care se va constitui o societate nouă cu participarea Municipiului București (în mod direct sau prin societățile în care aceasta este acționar) și/sau a Statului Român prin Ministerul Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri (în mod direct sau prin entităților aflate în administrarea acestui minister) va fi acordată prioritate la realizarea transferul de afacere la valoarea de piață către această societate pentru a crea posibilitatea de realizare a SACET București;**
- **Bunurile propuse spre valorificare au fost evaluate de către societatea de evaluare Veridio, conform aprobării creditorilor. Raportul de evaluare a activelor a fost depus la dosarul cauzei, sens în care a fost publicat anunțul în Buletinul Procedurilor de Insolvență nr. 6019/21.03.2018.**

În vederea realizării distribuțiilor prevăzute prin Programul de plăți, prezentul Plan prevede ca măsură adecvată pentru punerea în aplicare transferului activității ELCEN, în conformitate cu prevederile art. 133 alin. 5 lit. F din Legea nr. 85/2014.

## Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA

Prin prezentul Plan de reorganizare se propune valorificarea tuturor activelor care contribuie la activitatea de producție a energiei electrice și termice, active ce vor fi transferate ca și o activitate „ongoing concern” împreună cu toate contractele ce contribuie la realizarea activității, astfel cum s-a prezentat în capitolul 13.2 din prezenta modificare a Planului.

Aducerea la îndeplinire a măsurii prevăzute de art. 133 alin. 5 lit. F din Legea nr. 85/2014, propusă prin prezentul Plan urmează a se desfășura după cum urmează:

- ◆ **Acordarea dreptului de preempțiune de 6 luni.** Ulterior confirmării modificării Planului de reorganizare, Administratorul judiciar va comunica o notificare în vederea exercitării dreptului de prioritate după cum urmează:
  - Municipiului București sau societăților indicate de către această unitate administrativ teritorială în vederea achiziției activelor la valoarea de piață determinată de către evaluatorul Veridio, în vederea realizării SACET București;
  - Statului Român prin Ministerul Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri sau prin intermediul societăților în care acestea au calitatea de acționar (sau a unei entități noi ce urmează a fi înființată în acest scop și care poate să aibă în acționariat societăți în care Ministerul are calitatea de acționar),
  - Unei societăți nou înființate în vederea achiziției activelor ELCEN, societate al cărei acționariat să fie compus din Ministerul Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri sau din societăți în care acesta are calitatea de acționar și/sau Municipiul București (sau entități aflate în subordinea acestei instituții) în vederea realizării SACET București;
- ◆ Dreptul de prioritate nu va fi considerat valabil exprimat decât prin comunicarea unei intenții angajante, neechivoce și necondiționate în vederea achiziției activelor cu indicarea surselor de finanțare a achitării prețului, dovedirii disponibilității surselor de finanțare, precum și a solvabilității încă de la momentul manifestării intenției de cumpărare. Lipsa indicării sursei de finanțare a achitării prețului de transfer al afacerii va da dreptul Administratorului judiciar de a nu lua în considerare intenția comunicată.
- ◆ În cazul în care ambii titulari ai dreptului de preempțiune își vor manifesta interesul pentru achiziția activelor ELCEN Administratorul judiciar va organiza o procedură concursuală de negociere directă cu toți ofertanții care și-au manifestat dreptul de prioritate în vederea obținerii unei oferte finale de achiziție a activelor. Ofertele finale ale titularilor dreptului de prioritate vor fi supuse aprobării Adunării creditorilor societății care vor decide care dintre ofertele formulate urmează a fi acceptată;
- ◆ În cazul valorificării către unul dintre titularii dreptului de prioritate încasarea prețului se va putea realiza după cum urmează: 20% la semnarea contractului și restul de 80% putând fi eșalonați în tranșe până cel târziu în luna octombrie 2022.
- ◆ În cazul valorificării către unul dintre titularii dreptului de prioritate, transferul dreptului de proprietate asupra activelor valorificate se va realiza la data semnării contractului și a achitării avansului cu constituirea ipotecii legale prevăzută de art. 2386 C. civ.
- ◆ În cazul în care transferul de afacere se va realiza anterior achitării creanțelor înregistrate în categoria celor beneficiare a unor cauze de preferință, având în vedere faptul că transferul de afacere propus prin prezenta modificare a Planului de reorganizare presupune inclusiv transferul activelor asupra cărora există constituite cauze de preferință în favoarea creditorilor (respectiv ANAF – Direcția Generală de Administrare a Marilor Contribuabili) ceea ce presupune stingerea cauzelor de



## Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA

preferință constituite în favoarea acestor creditori, pentru respectarea condițiilor de legalitate a planului această operațiune va fi efectuată cu acordarea corespunzătoare a unei protecții echivalente, potrivit prevederilor art. 78 alin. 2 lit. c) din Legea nr. 85/2014. Protecția acordată creditorilor beneficiari a cauzelor de preferință va consta în constituirea unei ipoteci mobiliare asupra prețului de încasat ca urmare a transferului de afacere;

- ◆ Dacă după expirarea termenului de 6 luni pentru exercitarea dreptului de prioritate nu va exista niciun interes scris din partea Municipiului București sau Statului Român prin Ministerul Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri sau din partea entităților desemnate de aceasta, valorificarea activelor se va efectua prin procedură concursuală, în oricare din metodele prevăzute de lege, cu aprobarea Adunării creditorilor, pornind de la valoarea de evaluare desemnată de către evaluatorul Veridio, cu prevederea în cadrul documentelor de valorificare a obligației de menținere a activității pentru un interval de 3-5 ani de la data transferului;
- ◆ Administratorul Judiciar va efectua demersuri pentru aprobarea strategiei de valorificare (transfer de afacere), conform celor prevăzute în prezenta modificare a Planului, de către Adunarea creditorilor Societății, la expirarea termenului de 6 luni fără primirea niciunui interes din partea titularilor dreptului de prioritate. Procedura propusă spre aprobare va fi cea prevăzută de prezenta modificare a Planului. Condițiile de achitare a prețului transferului de afacere și modalitatea de transfer a proprietății urmează a fi aprobate de către Adunarea creditorilor ELCEN odată cu aprobarea strategiei de valorificare;
- ◆ Promovarea și demararea procedurilor de valorificare la licitație pentru toate activele propuse a fi valorificate va fi inițiată după expirarea termenelor acordate în vederea exercitării dreptului de preempțiune astfel cum am prezentat anterior, astfel încât să se asigure valorificarea și distribuirea sumelor prevăzute în Programul de plăți în cel mai scurt termen.
- ◆ Pentru siguranța reușitei Planului, efectuarea distribuțiilor este prevăzută a se realiza la finalul termenului de reorganizare, dar în cazul în care transferul de afacere se va realiza anterior previziunilor cuprinse în Plan, Administratorul Judiciar va proceda la acordarea măsurilor de protecție echivalentă a creanțelor garantate, respectiv va proceda la efectuarea distribuțiilor efective a sumelor încasate din valorificarea activelor afectate de cauze de preferință către creditorul titular al cauzei de referință conform art. 133 alin. 5 lit. F, teza finală din Legea nr. 85/2014, indiferent de prevederile Programului de Plăți, prin diminuarea corespunzătoare a obligațiilor astfel cum erau acestea previzionate a fi achitate. În măsura în care vor exista disponibilități suficiente în conturile debitoarei (respectiv se va încasa prețul transferului de afacere înainte de termenul prevăzut pentru efectuarea distribuțiilor conform Programului de plăți) Administratorul Judiciar va proceda la efectuarea distribuțiilor și anterior termenelor prevăzute în Programul de plăți, cu respectarea ordinii de prioritate între creditori și cu respectarea condițiilor de tratament corect și echitabil între creditorii din aceeași categorie, Programul de plăți considerându-se a fi actualizat fără a mai fi necesară modificarea Planului de reorganizare.
- ◆ Strategia de valorificare propusă și regulamentele de vânzare corespunzătoare, urmează a fi aprobate de către creditori prin Adunarea creditorilor, conform prevederilor Legii 85/2014.
- ◆ Transferul de afacere al activelor ELCEN urmează a se realiza numai după obținerea tuturor aprobărilor necesare din partea Consiliului Concurenței în ceea ce privește respectarea legislației în materia concurenței privitoare la concentrarea economică și eventual a prevederilor ce reglementează ajutoarele de stat, inclusiv obligația de a efectua în prealabil Testului Operatorului

## Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA

Economic Privat, obligație ce revine potentialului cumparator dintre titularii dreptului de prioritate;

- ◆ Având în vedere prevederile art. 270 alin. 7 din Legea nr. 227/2015 – Codul Fiscal, operațiunea de transfer de afacere urmează a se realiza fără TVA, urmând ca Administratorul Judiciar să întreprindă demersurile necesare pentru a se asigura respectarea dispozițiilor legale în materie fiscală privind transferul de afacere;

Valoarea estimată a fi încasată din valorificarea în perioada de reorganizare a activelor ELCEN este în cuantum de 1,449 mld. lei exclusiv TVA (*exclusiv investiții realizate și în curs și stocuri*). Această valoare este o estimare pornind de la valoarea de evaluare determinată de către evaluatorul Veridio, putând fi influențată în sensul creșterii de valoarea investițiilor ce vor fi efectuate de ELCEN în active din surse proprii până la data transferului de afacere și de valoarea stocurilor ce urmează a fi transferate care pot varia ca și valoare față de cea determinată de către evaluator ca urmare a derulării activității.

În previziunile financiare și programul de plăți va fi calendarizată valorificarea activelor ELCEN la finalul termenului de reorganizare. Cu toate acestea, în ipoteza valorificărilor de active care fac obiectul cauzelor de preferință înainte de termenul estimat, administratorul judiciar va proceda la acordarea măsurilor de protecție echivalentă a creanței garantate, respectiv va proceda la efectuarea distribuțiilor efective a sumelor încasate din valorificarea activelor afectate de cauze de preferință către creditorul titular al cauzei de referință conform art. 133 alin. 5 lit. F, teza finala din Legea nr. 85/2014, indiferent de prevederile Programului de Plăți, prin diminuarea corespunzătoare a obligațiilor astfel cum erau acestea previzionate a fi achitate. În măsura în care vor exista disponibilități suficiente în conturile debitoarei Administratorul Judiciar va putea proceda la efectuarea distribuțiilor și anterior termenelor prevăzute în Programul de plăți, cu respectarea ordinii de prioritate între creditori și cu respectarea condițiilor de tratament corect și echitabil între creditorii din aceeași categorie, Programul de plăți fiind considerat actualizat după efectuarea distribuțiilor.

Menționăm faptul că valorificarea activelor din patrimoniul societății urmează a fi efectuată cu respectarea prevederilor art. 133 alin. 5 lit. E și F din Legea nr. 85/2014.

### 13.4 Sursele de finanțare

Principalele surse de finanțare a planului de reorganizare sunt:

1. Prețul transferului de afacere către o nouă entitate juridică. – RON 1,449 miliarde, reprezentând valoarea de piață a activelor transferate (exclusiv imobilizări financiare și a stocurilor Debitoarei). Prețul transferului va fi ajustat în plus cu sume aferente investițiilor efectuate de către Debitoare de la data evaluării și până la momentul efectiv al transferului de afacere. De asemenea, suma aferenta stocurilor transferate va fi ajustata cu valoarea efectiva de la data transferului.
2. Efectul fiscal al falimentului RADET – 526 mil lei reprezentând contravaloarea TVA aferentă creanței RADET. Potrivit prevederilor art, 287 lit. d) Cod fiscal, astfel cum a fost modificat prin Legea 30/2019, *...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*". Practic, de la data pronunțării hotărârii de deschidere a procedurii de

## Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA

faliment, ELCEN va proceda la ajustarea bazei de impozitare a TVA, rezultând un TVA de recuperat de aproximativ 0,526 mld lei, sumă ce va fi utilizată în vederea efectuării distribuțiilor conform Programului de plăți;

3. **Încasarea creanței asupra RADET – 3,66 miliarde lei**, la care se adaugă și creanțele curente suplimentare având în vedere că la data depunerii prezentei modificări a planului de reorganizare, RADET a intrat în procedură de faliment, precum și faptul că Municipiul București nu intenționează asumarea răspunderii pentru datoriile RADET, ELCEN a procedat la promovarea unei acțiuni în instanță prin care a solicitat angajarea răspunderii Municipiului București pentru datoriile cauzate de către RADET, urmând ca sumele încasate ca urmare a acestui demers să fie distribuite creditorilor, dacă debitoarea se va mai afla în cadrul procedurii la momentul obținerii unei hotărâri definitive sau acționarilor dacă hotărârea va fi obținută după închiderea procedurii de insolvență.

Față de sursele de finanțare prezentate mai sus, comparate cu un total al creanțelor creditorilor ELCEN conform tabelului definitiv actualizat al creanțelor de RON 1,76 miliarde, rezultă că **modificarea planului de reorganizare propus permite achitarea în totalitate a tuturor creditorilor Debitoarei, fiind chiar estimat un excedent ce va reveni acționarilor săi.**

### 13.5 Măsuri operaționale și investiționale necesare pentru asigurarea continuității activității curente în parametri optimi până la realizarea transferului de afacere și securizarea îndeplinirii planului investițional după transferul activității

Debitoarea își va continua activitatea operațională curentă neîntrerupt până la momentul realizării transferului de activitate. Cel mai important aspect în această perioadă tranzitorie este asigurarea investițiilor planificate pentru a 2020 și demararea acțiunilor pregătitoare necesare pentru îndeplinirea planului investițional ce va fi implementat de către entitatea care va prelua activele ELCEN.

## 14 Previziuni financiare

### 14.1 Contul de profit și pierdere previzionat

Având în vedere măsurile prezentului plan de reorganizare, prezentăm mai jos situațiile financiare previzionate pe durata planului de reorganizare

*Cont de profit si pierdere (Ianuarie 2020 – Octombrie 2022) intocmit în baza tarifelor actuale, în ipoteza finalizării transferului de afacere în termen de maxim 12 luni*

Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA

ELECTROCENTRALE BUCUREȘTI S.A.				
Buget de venituri si cheltuieli	2020	2021	2022 (Ian - Oct 2022)	Total Plan de Reorganizare (Ian 2020 - Oct 2022)
Total venituri din exploatare	1.490.222.831	-	-	1.490.222.831
Venituri din vânzarea energiei electrice _ PCCB	206.099.117	-	-	206.099.117
Venituri din vânzarea energiei electrice _PZU	177.482.499	-	-	177.482.499
Venituri din vânzarea energiei electrice _reglementat	24.965.096	-	-	24.965.096
Venituri din vânzarea energiei electrice _ bonus cogenerare	290.923.821	-	-	290.923.821
Venituri din vânzarea energiei termice	726.882.860	-	-	726.882.860
Venituri din vânzarea apei de adaos	57.525.437	-	-	57.525.437
Venituri din chirii	260.000	-	-	260.000
Alte venituri din exploatare	6.084.000	-	-	6.084.000
Cheltuieli directe aferente activității de producție	1.304.278.028	-	-	1.304.278.028
Cheltuieli cu combustibil	914.211.141	-	-	914.211.141
Cheltuieli cu certificate CO2	174.702.193	-	-	174.702.193
Cheltuieli cu marfa	8.542.747	-	-	8.542.747
Cheltuieli cu transport EE	2.211.331	-	-	2.211.331
Cheltuieli cu apa tehnologica si netehnologica	38.126.400	-	-	38.126.400
Salarii personal direct productiv	101.372.659	-	-	101.372.659
Cheltuieli cu reparatii curente	51.939.569	-	-	51.939.569
Cheltuieli cu contributie ANRE cnf OUG 114/2018	1.002.018	-	-	1.002.018
Alte cheltuieli de exploatare	12.169.969	-	-	12.169.969
Marjă brută directă (abs)	185.944.802	-	-	185.944.802
Marjă brută directă (%)	12%	0%	0%	12%
Cheltuieli generale și administrative	135.544.175	48.441.413	66.286.188	250.271.776
Cheltuieli salarii indirect productiv	53.590.717	22.661.288	1.000.000	77.252.005
Cheltuieli cu materiale consumabile	15.234.000	5.727.750	50.000	21.011.750
Cheltuieli cu onorarii și comisioane	3.019.000	1.886.875	2.515.833	7.421.708
Cheltuieli cu posta si telecomunicatii	221.000	82.875	-	303.875
Cheltuieli cu prestări servicii	27.794.458	4.301.250	32.408.688	64.504.396
Cheltuieli cu prime de asigurare	145.000	54.375	-	199.375
Cheltuieli cu impozite și taxe	12.557.000	4.708.875	-	17.265.875
Cheltuieli cu pișcule de schimb	3.355.000	1.258.125	-	4.613.125
Cheltuieli cu chirii	374.000	233.750	311.667	919.417
Cheltuieli cu servicii bancare	60.000	28.500	20.000	108.500
Cheltuieli cu asistenta juridica	4.996.000	1.873.500	-	6.869.500
Cheltuieli cu servicii executate de terti ISCIR, UCC, Tehnic,Stu	11.149.000	4.180.875	-	15.329.875
Alte costuri indirecte	3.049.000	1.443.375	1.000.000	5.492.375
Cheltuieli UNPIR	-	-	28.980.000	28.980.000
Total cheltuieli de exploatare	1.439.822.204	48.441.413	66.286.188	1.554.549.804
EBITDA	50.400.627	48.441.413	66.286.188	64.326.974
Amortizare	118.082.034	99.824.195	-	217.906.229
Descarcare active vândute	-	-	2.311.839.276	2.311.839.276
Pierderi din creanțe și debitori diverși	994.887.478	-	-	994.887.478
Dobanzi (Alpha Bank)	2.411.250	-	-	2.411.250
EBIT	- 1.064.980.135	- 148.265.608	- 2.378.125.464	- 3.591.371.206
Rezultat din valorificari (transfer de afacere, inclusiv investitii ce vor fi realizate pana la momentul transferului)	-	-	1.449.000.000	1.449.000.000
<b>REZULTATUL BRUT AL EXERCITIULUI</b>	<b>- 1.064.980.135</b>	<b>- 148.265.608</b>	<b>- 929.125.464</b>	<b>- 2.142.371.206</b>
Impozit pe profit	-	-	-	-
<b>REZULTATUL NET AL EXERCITIULUI</b>	<b>- 1.064.980.135</b>	<b>- 148.265.608</b>	<b>- 929.125.464</b>	<b>- 2.142.371.206</b>

## Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA

*Notă: Având în vedere transferul de afacere, în contul de profit și pierdere, atât veniturile cât și cheltuielile directe ale companiei sunt previzionate a se finaliza odată cu transferul afacerii (luna octombrie 2020).*

Așa cum rezultă din situația prezentată anterior, activitatea desfășurată de către Societate pe parcursul anului 2020, va avea ca și rezultat realizarea unei pierderi în sumă de circa 1 mld lei (pentru perioada ianuarie - decembrie 2020). Pierdere anuală este rezultată din desfășurarea activității de producție de energie termică, în cazul căreia prețul aprobat de ANRE, respectiv 196 lei/Gcal până la luna martie 2020 și 234,7 lei/Gcal începând cu luna aprilie 2020 nu acoperă costurile totale avute de către Societate cu această activitate. Continuarea activității de producție de energie termică fără modificarea prețului reglementat va determina desfășurarea unei activități neprofitabile ce poate avea una din următoarele consecințe:

- imposibilitatea Societății de a atrage surse de finanțare bancară pentru susținerea proiectelor de investiții pentru conformarea la cerințele de mediu;
- lipsa de eligibilitate a Societății pentru finanțarea proiectelor de investiții din fonduri nerambursabile;
- imposibilitatea de identificare a unui investitor interesat să preia activitatea societății prin transfer de afacere, adăugând riscului de neîncasare a energiei termice și riscul desfășurării unei activități neprofitabile;
- imposibilitatea de operare a oricăror modificări salariale la nivelul Societății, ca urmare a constrângerilor legale care condiționează orice astfel de modificări de creșterea profitabilității activității desfășurate;

Pentru a evita efectele negative determinate de lipsa aprobării unui preț pentru producția de energie termică, Societatea împreună cu Administratorul judiciar a sesizat ANRE asupra impactului negativ determinat de aplicarea unui preț sub costurile transportului și distribuția combustibilului. Facilitatea este acordată pe o perioadă de 48 luni, data scadenței finale este de producție, promovând totodată și o acțiune în instanță pentru contestarea tarifului de 196 lei/Gcal până la luna martie 2020 și 234,7 lei/Gcal începând cu luna aprilie 2020 stabilit de către ANRE. Acțiunea se află pendinte în fața instanțelor de judecată.

Totodată, Societatea a solicitat ANRE aprobarea unui preț de producție a energiei termice și o modificare a schemei bonus de cogenerare care să determine acoperirea costurilor de producție. De asemenea, orice modificare a cheltuielilor cu salariile nu va fi efectuată decât condiționată de aprobarea de ANRE a unor tarife care să acopere costurile de producție a energiei termice.

### 14.2 Ipotezele aferente contului de profit și pierdere previzionat pe durata planului de reorganizare

Ipoteze generale avute în vedere în analiza prezentată:

- Având în vedere că la momentul întocmirii modificării Planului de reorganizare cele mai recente date contabile ale Societății sunt la 31.10.2019, perioada calendaristică aferentă previziunilor financiare este 01.01.2020 – 31.10.2022.
- Data de implementare a transferului de afacere este considerată **31 octombrie 2020**, moment la care activitatea de producție energie termică și electrică (inclusiv active, personal, contracte, licențe, etc.) va fi transferată din cadrul ELECTROCENTRALE BUCURESTI SA către o nouă entitate. Ulterior transferului de afacere, Societatea ELECTROCENTRALE BUCURESTI SA va continua să funcționeze pe durata planului de reorganizare, obiectivele sale fiind acoperirea masei credale,

## Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA

managementul tuturor litigiilor rămase deschise, efectuarea tuturor operațiunilor necesare lichidării controlate și remunerarea acționarilor cu sumele reziduale rămase în urma acestui proces. Costurile estimate după momentul transferului de afacere reprezintă costuri de procedură necesare acoperirii activităților suport pentru îndeplinirea planului de reorganizare, management litigii etc.

- Având în vedere măsurile de reorganizare judiciară ce au fost prezentate în cadrul Capitolului 14 al prezentului plan de reorganizare, transferul de afacere va fi efectuat gradual pe parcursul celui de-al doilea an al planului de reorganizare judiciară. Cu toate acestea, având în vedere complexitatea și dimensiunea acestuia, acest proces nu va fi încheiat în totalitate la **31 octombrie 2020**, o serie de funcțiuni ale acestei activități fiind transferate gradual, în pași, în funcție de prevederile contractului de transfer. Orice costuri aferente unor funcțiuni ce vor fi rămase în cadrul ELECTROCENTRALE BUCUREȘTI SA după data de **31 octombrie 2020** nu sunt incluse în previziunile financiare de mai sus, acestea urmând a fi remunerate, la nivelul costurilor, de către noua entitate, prevederi în acest sens urmând să facă parte din contractul de transfer de afacere.

### 14.2.1 Venituri

Ipotezele principalelor categorii de venituri sunt prezentate mai jos:

- Veniturile aferente energiei termice au luat în calcul livrarea unei cantități de aproximativ 3.458.487 Gcal, pe intervalul ianuarie – octombrie 2020, la un preț bazat pe reglementările ANRE din prezent la un nivel de 196lei/Gcal până la luna martie 2020 și 234,7 lei/Gcal începând cu luna aprilie 2020. Menționăm faptul că în cursul lunii aprilie 2020 este prevăzut a se actualiza prețul energiei termice.
- Veniturile aferente energiei electrice au luat în calcul în cadrul bugetului un preț mediu de achiziție energie electrică, atât de pe Piața Zilei Următoare cât și de pe Piața Centralizată a Contractelor Bilaterale din cadrul platformei OPCOM de 195,87 lei / MWh iar cantitatea totală de energie electrică estimată a fi livrată pentru intervalul ianuarie - octombrie 2020 este de 1.768.472 MWh;
- Societatea are capacități de producție înscrise în schema de sprijin pentru promovarea energiei electrice în cogenerare de înaltă eficiență, schemă a cărei aplicare este reglementată de ANRE. Prin această schemă, societatea beneficiază de un bonus de cogenerare acordat lunar, pe baza energiei electrice produse în regim de cogenerare de înaltă eficiență. În cadrul previziunilor financiare, pe perioada ianuarie - octombrie 2020, Societatea estimează ca va produce 1.768.472 MWh energie electrică calificată pentru schema de sprijin ce va genera un venit în această perioadă de 699.470.534 lei. Această sumă prevăzută în Bugetul de venituri și cheltuieli nu include efectul vreunei supra-compensări ale bonusului acordat.
- Mai sunt previzionate venituri din vânzarea energiei electrice - bonus cogenerare în valoare de 290.923.821 lei, venituri din vânzarea apei de adaos 57.525.437 lei necesar a fi introdusă în instalațiile de distribuție a energiei termice pentru a compensa pierderile de presiune.

### 14.2.2 Cheltuieli

Ipotezele principalelor categorii de cheltuieli sunt prezentate mai jos:

## Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA

- Cheltuielile cu combustibilul includ achizițiile de combustibil – gaze naturale și păcură aferente cantităților necesare pentru producerea energiei termice și electrice. Din motive de confidențialitate contractuală, prețurile de achiziție nu pot fi comunicate în prezenta modificare a Planului de reorganizare;
- Cheltuielile de distribuție și transport gaze naturale sunt estimate având în vedere necesarul de gaze naturale aferent producției de energie termică și electrică, luând în considerare tarifele reglementate de către ANRE aferent serviciilor de transport (SNTGN Transgaz SA) și distribuție (Distrigaz Sud Rețele SRL)
- Cheltuielile cu reparații în valoare de 105.110.000 lei includ lucrările periodice de mentenanță aferente instalațiilor de producție (cazane de apă fierbinte, cazane de apă fierbinte, turbine cu abur, etc.), conform Programului de Reparații al Societății pentru anul 2020 astfel încât să poată fi menținută capacitatea de producție actuală a Societății
- Cheltuielile pentru protecția mediului înconjurător se referă la necesarul anual de achiziție a certificatelor de emisii CO<sub>2</sub>, conform prevederilor legale aferente nivelului de emisii al gazelor cu efect de seră, constând în achiziția a aprox. 1.27 mil. certificate de emisii CO<sub>2</sub>, la un preț mediu considerat de 28 EUR per certificat și un curs RON/EUR de 4.9 lei/EUR, pentru perioada ianuarie - octombrie 2020.

### 14.2.3 Mențiuni generale cu privire la variabilele critice ale situațiilor financiare previzionate

Atragem atenția că previziunile financiare sunt bazate pe bugetul de venituri și cheltuieli al Societății, ce are ca baza atât experiența anilor trecuți, dar și elemente de venituri și cheltuieli ce nu sunt în controlul Societății. Modificarea acestor elemente poate avea un impact semnificativ în rezultatele operaționale ale activității:

- Prețul de vânzare al energiei termice este reglementat anual de către ANRE; pe baza metodologiilor de calcul prevăzute de legislația secundară în materie (Ordinul ANRE nr. 183/2018). În situația în care nivelul costurilor Societății, aflate în afara controlului acesteia, crește, Societatea nu poate transfera imediat costurile suplimentare în prețul de vânzare al energiei termice, acesta fiind, într-o anumită perioadă de timp, ajustat de către ANRE, conform metodologiei de calcul, ținând cont de o profitabilitate reglementată a bazei de active de 9%. Actualizarea prețului de referință post factum de către ANRE pe baza unei metodologii care ia, în principal, în considerare costuri istorice, determină o anomalie la nivelul profitabilității acestei activități, în condițiile în care evoluția costurilor societății are un trend crescător. Astfel, în ipoteza în care prețurile de achiziție au evoluție constant pozitivă, actualizarea prețului de producție a energiei termice se realizează doar după trecerea unui interval de minim 6 luni și cel mai adesea la nivelul unor prețuri ce au fost depășite la momentul actualizării, fapt ce determină o lipsă a profitabilității activității de producție de energie termică. Acest lucru, este foarte bine reflectat de ultimul an de activitate al Societății, perioadă în care pierderea generată de activitatea de producție de energie termică nu a putut fi compensată de activitatea de producție de energie electrică.
- Prețul spot și aferent contractelor pe termen scurt pentru vânzarea energiei electrice pot varia în funcție de evoluția pieței libere centralizate (platforma OPCOM) a cărei evoluție nu urmează un anumit model și nu pot fi anticipate cu precizie. Astfel, o scădere semnificativă a prețului

## Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA

energiei electrice pot determina, pe termen scurt, diminuări semnificative ale rezultatului operațional.

- Prețul certificatelor tip EUA pentru emisiile de CO<sub>2</sub> considerat în bugetul de venituri și cheltuieli al Societății (baza a previziunilor financiare) este determinat de evoluția piețelor europene și internaționale de astfel de instrumente financiare, piață care a cunoscut o volatilitate considerabilă în ultima perioadă (o creștere a prețului de la 5 euro/certificat la 28 euro/certificat în aproximativ un an calendaristic). Având în vedere numărul important de certificate necesar a fi achiziționate, o creștere a prețului poate genera, pe termen scurt, o scădere semnificativă a profitabilității operaționale a Societății;
- Condițiile meteorologice (durata și intensitatea sezonului rece), a căror variabile nu pot fi estimate la acest moment, pot determina semnificativ nivelul veniturilor din energie termică și electrică livrată de către Societate.

Având în vedere că o buna parte din veniturile și cheltuielile Societății sunt reglementate (prețul energiei termice, tarifele de transport și distribuție a energiei termice, bonusul de cogenerare) iar alte cheltuieli sunt dependente de nivelul pieței (prețul energiei electrice, prețul de achiziție al gazelor naturale, prețul certificatelor tip EUA pentru emisiile de CO<sub>2</sub>), Societatea este expusă, pe termen scurt și mediu, la o potențială volatilitate a profitabilității operaționale, fapt ce face foarte dificilă atragerea unui investitor care să achiziționeze activele Societății sau atragerea de resurse financiare prin contractarea de credite bancare pentru susținerea proiectelor de investiții ale Societății.

### 14.3 Fluxurile de numerar previzionate pe durata planului de reorganizare

Având în vedere măsurile prezentului plan de reorganizare, prezentăm mai jos fluxurile de numerar previzionate pe durata planului de reorganizare:



## Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA

- sume exprimate în RON -

ELECTROCENTRALE BUCUREȘTI S.A.	2020	2021	2022	Total (Ian 2020 - Oct 2022)
<b>Fluxuri de numerar</b>				
Sold inițial	278.910.300	77.736.446	22.258.586	278.910.300
<b>Încasări</b>				
Încasări din vânzarea energiei electrice _ PCCB	206.099.117	-	-	206.099.117
Încasări din vânzarea energiei electrice _ PZU	177.482.499	-	-	177.482.499
Încasări din vânzarea energiei electrice _ reglementat	24.965.096	-	-	24.965.096
Încasări bonus de cogenerare	290.923.821	-	-	290.923.821
Încasări din vânzarea energiei termice	757.752.246	107.238.358	-	864.990.603
Încasări din vânzarea apei de adaos	59.851.104	8.604.166	-	68.455.270
încasări din chirii	309.400	-	-	309.400
Alte încasări	7.239.960	-	-	7.239.960
Încasări din efect fiscal faliment RADET (non cash)	526.287.469	-	-	526.287.469
Încasări din transfer de afacere	-	-	1.449.000.000	1.449.000.000
<b>Total încasări</b>	<b>2.050.910.712</b>	<b>115.842.524</b>	<b>1.449.000.000</b>	<b>3.615.753.236</b>
<b>Plăți</b>				
Cheltuieli cu combustibil	971.881.914	116.029.344	-	1.087.911.258
Cheltuieli cu certificate CO2	174.702.193	-	-	174.702.193
Cheltuieli cu marfa	9.149.533	1.016.336	-	10.165.869
Cheltuieli cu transport EE	2.631.484	-	-	2.631.484
Cheltuieli cu apa tehnologica si netehnologica	45.370.416	-	-	45.370.416
Salarii personal direct productiv	101.372.659	-	-	101.372.659
Cheltuieli cu reparatii curente	61.808.087	-	-	61.808.087
Cheltuieli cu contributie ANRE cnf OUG 114/2018	1.002.018	-	-	1.002.018
Cheltuieli cu energie pompaj	14.482.263	-	-	14.482.263
Plăți salarii TESA	53.590.717	22.661.288	1.000.000	77.252.005
Plăți materiale	16.617.755	8.320.777	59.500	24.998.033
Plăți onorarii si comisioane	3.442.918	2.245.381	2.993.842	8.682.141
Plăți telecomunicatii	241.074	120.537	-	361.611
Plăți prestări servicii	32.017.297	6.176.596	38.566.338	76.760.231
Plăți prime de asigurare	145.000	54.375	-	199.375
Plăți impozite și taxe, accize	11.510.583	5.755.292	-	17.265.875
Plăți piesele de schimb	3.327.042	2.162.577	-	5.489.619
Plăți chirii	407.972	278.162	370.883	1.057.017
Plăți servicii bancare	60.000	28.500	20.000	108.500
Plăți asistență juridică	5.697.522	2.477.183	-	8.174.705
Plăți cu servicii executate de terti ISCIR, UCC, Tehnic, Studii si Proiecte, documentatii, Mediu	12.161.701	6.080.850	-	18.242.551
Plăți alte costuri indirecte	3.325.951	1.900.975	1.190.000	6.416.926
Plăți UNPIR	-	-	28.980.000	28.980.000
Plată TVA (de recuperat)	58.071.661	3.987.791	6.894.376	68.953.827
<b>Plăți dobânzi</b>	<b>9.962.515</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.962.515</b>
Plăți datorii din observație _ Furnizori	172.200.692	-	-	172.200.692
Plăți datorii din observație _ Buget	5.650.368	-	-	5.650.368
Plăți datorii din observație _ Salariați	2.870.797	-	-	2.870.797
<b>Distribuiri</b>				
Distribuiri Garantati	594.525.755	-	-	594.525.755
Distribuiri Salariați	-	-	-	-
Distribuiri Buget	-	-	534.275.915	534.275.915
Distribuiri Chirografari	-	-	635.130.906	635.130.906
<b>Total plăți curente</b>	<b>2.252.084.566</b>	<b>171.320.384</b>	<b>1.235.693.009</b>	<b>3.659.097.958</b>
Sold final	77.736.446	22.258.586	235.565.577	235.565.577

## Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA

*Sursa: Estimări ale administratorului Judiciar, pe baza contului de profit și pierdere și a măsurilor planului de reorganizare*

Ipoteze generale avute în vedere în analiza prezentată:

- Având în vedere că cele mai recente date contabile ale Societății sunt la 31.10.2019, perioada calendaristică aferentă previziunilor financiare este 01.01.2020 – 31.10.2022.
- În previziunile financiare prezentate mai sus nu sunt incluse dobânzi aferente creditorilor garanți ale căror contracte de credit sunt denunțate și ale căror garanții depășesc în valoare quantumul creanțelor.

Alte fluxuri de numerar:

- Încasarea rambursării de TVA în sumă de aproximativ 526 milioane lei este generată de efectul fiscal aferent falimentului RADET. Ipoteza avută în vedere la elaborarea prezentei modificări a Planului de reorganizare este ca, suma provenită din efectul fiscal să fie compensată în parte cu distribuțiile prevăzute a fi efectuate către ANAF prin DGAMC, conform Programului de plăți prevăzut în Plan;
- Încasarea aferentă transferului de afacere în sumă minimă de 1,449 miliarde lei (*valoarea de piață; la care se va adăuga contravaloarea investițiilor care vor fi realizate la momentul transferului*) include sumele ce vor fi obținute din transferul de afacere. Modalitatea de finanțare a prețului de achiziție de către noua companie care va prelua activitatea ELCEN nu este cunoscută la data depunerii prezentei modificării a planului de reorganizare și astfel încasarea prețului pentru scopul previziunilor și a programului de plăți a fost asumată prudential în ultimul trimestru al planului de reorganizare, cu mențiunea ca dacă transferul de afacere se va realiza mai devreme și prețul de transfer se va încasa înainte de termenul previzionat, Administratorul judiciar va proceda la efectuarea distribuțiilor prevăzute în Programul de plăți anterior termenului previzionat, fără ca această operațiune să fie considerată o modificare a Planului.
- Soldurile de lichidități excedentare/reziduale la finalul planului de reorganizare, în condițiile plății în integralitate a masei credale, vor fi remise acționarilor.

### 14.3.1 Atribuțiile managementului Debitoarei în perioada de reorganizare judiciară

În urma confirmării modificării Planului, conducerea operațională a activității societății Debitoarei va continua să fie făcută de către Administratorul Special, sub supravegherea Administratorului Judiciar.

## 15 Programul de plată a creanțelor. Categoriile de creanțe

### 15.1 Datorii născute după data deschiderii procedurii insolvenței

Datoriile născute în perioada de observație și reorganizare vor fi achitate conform documentele din care acestea rezultă, în conformitate cu prevederile art. 102 alin. 6 din Legea nr. 85/2014.

Pentru creditorul Alpha Bank, dobânda acumulată și neachitată în perioada de observație până cel târziu la data confirmării de către judecătorul sindic a Planului de reorganizare modificat, va fi achitată

## **Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA**

conform Previziunilor fluxurilor de numerar ale Planului de reorganizare modificat, respectiv în luna ulterioară datei confirmării Planului de reorganizare modificat.

Marja majorată de 2% prevăzută în Contractul de credit nr. 13/19.02.2014, calculată începând cu data intrării în insolvență și până la data achitării în integralitate a creanței înscrise la masa credală se va anula în sistemul Băncii ALPHA BANK ROMÂNIA SA.

### **15.2 Programul de plată a creanțelor prevăzut prin Planul de Reorganizare**

Detalierea plăților efectuate se regăsește în Anexa – Programul de plăți. Sintetizând, acesta prevede plata în totalitate a tuturor creditorilor (pentru nevoile prezentului plan, au fost incluse și creanțele aflate sub condiție la data depunerii planului de reorganizare).

Creanțele garantate vor fi achitate în cursul primului an al planului de reorganizare modificat, având ca surse sumele indisponibilizate în conturile deschise pe numele debitoarei ELCEN și la dispoziția creditorilor garantați cu titlu de măsură de protecție echivalentă a creanței garantate, numerarul excedentar generat în perioada de observație și reorganizare și de operare a planului până la momentul transferului de afacere și efectul fiscal generat de deschiderea procedurii de faliment a RADET.

Creanțele bugetare vor fi achitate în totalitate în anul 3 al planului de reorganizare modificat având ca sursa parțială rambursarea de TVA generată de falimentul RADET, restul achitându-se din transferul de afacere.

### **15.3 Descărcarea de obligații și de răspundere**

În conformitate cu art. 181 alin. 2 din Lege de la data confirmării Planului de reorganizare, debitorul a fost descărcat de diferența dintre valoarea obligațiilor pe care le avea înainte de confirmarea planului și cea prevăzută în plan, pe parcursul procedurii reorganizării judiciare. În cazul trecerii la faliment, se va reveni la situația stabilită prin tabelul definitiv al tuturor creanțelor împotriva debitorului, scăzându-se sumele achitate în timpul planului de reorganizare.

Descărcarea de obligații a Debitoarei nu atrage descărcarea de obligații a fidejursorilor sau a codebitorilor principali ai acesteia în conformitate cu art. 140 alin 4 din Lege.

### **15.4 Remunerația Administratorului Judiciar**

Prin sentința civilă nr. 3093/21.05.2018, pronunțată în dosarul nr. 47902/3/2017, SIERRA QUADRANT FILIALA BUCUREȘTI SPRL a fost desemnat administrator judiciar al ELECTROCENTRALE BUCUREȘTI S.A. cu atribuțiile conferite de art. 58 din Legea nr. 85/2014, cu supravegherea activității debitoarei.

Onorariul administratorului judiciar ce va fi achitat pe perioada de reorganizare a societății debitoare este cel stabilit prin Hotărârea Adunării creditorilor Electrocentrale București SA din data 7 Decembrie 2017, publicată în Buletinul Procedurilor de Insolvență nr. 23.250/11.12.2017.

Onorariul de succes al administratorului judiciar stabilit în acord cu Hotărârea Adunării Creditorilor Electrocentrale București SA din data 7 Decembrie 2017, respectiv 2,75% din sumele distribuite creditorilor, se va achita concomitent cu plata efectuată către creditorii.

## **Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA**

Prezenta modificare a Planului precizează în fluxurile de numerar previzionate modul cum va fi asigurată plata onorariului administratorului judiciar SIERRA QUADRANT FILIALA BUCUREȘTI SPRL.

## Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA

### 16 Efectele procesului de reorganizare

Așa cum reiese din evaluarea efectuată de Veridio SRL, reorganizarea Companiei în ipoteza continuării activității și transferului de afacere are efecte benefice în comparație cu scenariul falimentului și vânzării forțate a activelor.

Avantajele reorganizării față de procedura falimentului apar atât din punct de vedere al gradului de acoperire al creanțelor, al efectelor pozitive asupra bugetului statului și al efectelor asupra angajaților.

Astfel cum am prezentat anterior, ELCEN este principalul producător de energie termică care asigură prin producția realizată în sucursala din București (S.E.B.) cca. 90% din necesarul de energie termică al municipiului București, principalul client al societății fiind Compania Municipală Termoenergetica București S.A. , parte a sistemului SACET din București ce este în coordonarea și controlul unității administrativ teritoriale Municipiul București; în consecință, impactul deschiderii procedurii de faliment ar fi unul extrem de grav ce poate afecta un întreg sistem energetic național prin întârziere și imposibilitatea de a mai putea accesa fondurile europene.

Modificarea planului de reorganizare a activității SC ELECTROCENTRALE BUCURESTI SA este menit să prezinte părților interesate perspectivele de reorganizare ale Societății, în condițiile de continuitate a activității operaționale și al transferului activității către o altă entitate juridică, asigurând astfel premisele acoperirii în totalitate a creanțelor din tabelul definitiv al creanțelor, în condițiile legii.

În baza premiselor Planului, a măsurilor de reorganizare menționate în Plan, se estimează că Societatea va putea să susțină programul de plată a creanțelor, cheltuielile generate de la deschiderea procedurii de insolvență și pe parcursul procedurii de reorganizare judiciară precum și datorile curente.

Planul de Reorganizare prevede, potrivit art. 133 din Legea nr. 85/2014, măsuri adecvate să asigure Societății resursele financiare necesare îndeplinirii acestuia și în special, asigurării resurselor financiare pentru efectuarea distribuțiilor asumate prin Programul de Plăți, și acoperirea în totalitate a creanțelor creditorilor Debitoarei.

Principalele efecte ale planului de reorganizare sunt:

- I. Asigurarea continuității activității de producție a energiei termice și electrice ce are un impact social major asupra Municipiului București. Acest obiectiv se va realiza prin transferul de afacere către o nouă entitate juridică.
- II. Inițierea demersurilor juridice în vederea angajării răspunderii Municipiului București pentru acoperirea integrală a pasivului debitoarei RADET București;
- III. Sursele de finanțare ale planului de reorganizare realizate prin transferul de afacere și efectul fiscal al falimentului RADET, împreună cu excedentul de numerar generat în perioada de reorganizare, permit recuperarea în totalitate a creanțelor creditorilor ELCEN. Sumele excedentare după efectuarea distribuțiilor precum și eventualele sume obținute din demersul judiciar al angajării răspunderii Municipiului București pentru acoperirea pasivului RADET vor fi remise către acționari Debitoarei.

## **Plan de reorganizare al debitoarei Societatea Electrocentrale Bucuresti SA**

Perioada de aplicare a Planului de reorganizare modificat este de maxim 4 ani de la data confirmării Planului de reorganizare inițial, termen prevăzut de art. 139 alin. 5 din legea nr. 85/2014, cu aplicabilitate de la data confirmării modificării de către judecătorul sindic.

Pe parcursul perioadei de implementare a planului de reorganizare Societatea își păstrează dreptul de administrare a activității sale ce va fi condusa de Administratorul Special, sa va desfășura sub supravegherea administratorului judiciar.

Așa cum a fost prezentat și în cuprinsul planului, falimentul Societății nu reprezintă o alternativă viabilă atât din vederea acoperirii pasivului Societății, cât mai ales din perspectiva impactului asupra sistemului de alimentare cu energie termică și electrică a Municipiului București, pentru care nu există o soluție alternativă viabilă și implementabilă.

**Administrator judiciar,**

**Sierra Quadrant Filiala București S.P.R.L.,**

**Prin Asociat coordonator Ovidiu Neacșu**

