

Dosar nr: 5391/111/2014

Tribunal Bihor, Secția a II-a civilă, contencios administrativ și fiscal

Judecător sindic: OLAH IONEL

Termen: 13.05.2015

ROMANIA	
TRIBUNALUL BIHOR - ORADEA	
REGISTRATURA	
Intrare Nr.	_____
DIN	_____
DOSAR Nr.	_____

17 MAR. 2015

CĂTRE

TRIBUNALUL BIHOR

Gefin Insolv S.P.R.L., cu sediul în Oradea, str. Iosif Vulcan, nr.7, ap.7, jud. Bihor, prin asociat coordonator, în calitate de administrator judiciar al societatii **VINTAGE SHOES S.R.L.** - societate în insolvență, in insolvency, en procedure collective, desemnat prin **Încheierea nr 147/04.02.2015**, pronunțată de judecătorul sindic în **dosarul 5391/111/2014** al Tribunalului Bihor, a întocmit prezentul

**RAPORT PRIVIND CAUZELE SI ÎMPREJURĂRILE CARE AU DUS LA
APARIȚIA INSOLVENȚEI DEBITOAREI
VINTAGE SHOES S.R.L.**

cu respectarea prevederilor legale prevăzute de art. 58 alin. 1 lit. b) și art. 97 din Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență.

Structura prezentului raport este următoarea:

1. Date generale privind deschiderea procedurii de insolvență
2. Prezentarea societății debitoare
3. Situația economico-financiară a societății la data deschiderii procedurii
4. Evoluția economico-financiară a societății până la data deschiderii procedurii
5. Situația unor acte juridice ale debitorului anterioare deschiderii procedurii
6. Răspunderea membrilor organelor de conducere
7. Cauzele și împrejurările care au generat starea de insolvență
8. Opinia administratorului judiciar privind continuarea procedurii

Prezentul raport are ca obiectiv identificarea cauzelor și împrejurările care au dus la apariția stării de insolvență a debitoarei Vintage Shoes S.R.L. cu menționarea eventualelor indicii sau elemente preliminare privind persoanele cărora le-ar fi imputabilă și cu privire la existența premiselor angajării răspunderii acestora. În vederea stabilirii cauzelor și împrejurărilor care au generat starea de insolvență a societății Vintage Shoes S.R.L., administratorul judiciar a avut în vedere mai multe aspecte printre care, analiza situației patrimoniale, a principalilor indicatori economico-financiari, analiza contului de profit și pierdere, analiza echilibrului financiar și a fluxului de numerar. În acest scop au fost analizate documentele financiar-contabile puse la dispoziția administratorului judiciar de către reprezentanții debitoarei (perioada de timp urmărită ca referință pentru această analiză reprezentând-o ultimii 2 ani de activitate înaintea deschiderii procedurii și anume perioada 01.01.2013-31.01.2015) cu mențiunea că s-a pornit de la premisa că, datele puse la dispoziție de către reprezentanții debitoarei sunt corecte și reflectă situația reală a societății.

1. Date generale privind deschiderea procedurii de insolvență

Dosar nr: **5391/111/2014**

Tribunal Bihor, Secția a II-a civilă, contencios administrativ și fiscal

Judecător sindic: **OLAH IONEL**

Următorul termen: **13.05.2015**

Temeiul juridic: **art. 58 alin. 1 lit. b) și art. 97** din Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență.

Debitor: **Vintage Shoes S.R.L.**

Administrator judiciar: **Gefin Insolv S.P.R.L.**, cu sediul în Oradea, str. Iosif Vulcan, nr.7, ap.7, jud. Bihor, prin asociat coordonator.

Temeiul legal - la baza întocmirii prezentului raport stau prevederile Legii 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență, cu precădere Titlul II Capitolului I – Secțiunea a 5-a, situația unor acte juridice ale debitorului și Secțiunea a 8-a – Atragerea răspunderii pentru intrarea în insolvență.

Deschiderea procedurii de insolvență - la data de 15.12.2014 creditoarea Nicoziani S.R.L. în temeiul prevederilor art. 70 alin. (1) din Legea 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență, a formulat și depus la Tribunalul Bihor o cerere, prin care, se solicită deschiderea procedurii de insolvență, motivând imposibilitatea acesteia de a achita obligațiile scadente față de aceasta (în sumă de 75.559,40 la acea dată). În temeiul art. 72 alin. (6), prin Încheierea nr. 147/04.02.2015 pronunțată de judecătorul sindic în dosarul 5391/111/2014 al Tribunalului Bihor, s-a dispus deschiderea procedurii generale de insolvență împotriva debitorului Vintage Shoes S.R.L., cu sediul în Oradea, str. Sfântul Ladislau, nr. 4, J05/679/1997, CUI 9465506.

2. Date de identificare societate debitoare

Denumirea societății

Vintage Shoes S.R.L.

Sediul principal

Oradea, str. Sfântul Ladislau, nr. 4, jud. Bihor

Data înființării - forma juridică	Societate Raffaele Calzaturificio Prod S.R.L. a fost înființată în mai 1997 ca persoană juridică română, cu capital integral privat, având forma juridică societate cu răspundere limitată. Aceasta funcționează atât în conformitate cu legislația privind societățile comerciale în vigoare (legea 31/1990), cât și cu prevederile Actului Constitutiv, a documentelor și normelor interne. În 08.09.2014 societatea își schimbă denumirea din Raffaele Calzaturificio Prod S.R.L. în Vintage Shoes S.R.L.
Nr. registrul comerțului	J05/679/1997
Cod unic de înregistrare	CUI 9465506
Capital social	51.000,00 lei (5100 părți sociale a 10 lei fiecare)
Structura asociaților	Malintoppi Raffaele – 5050 părți sociale a 10 lei fiecare reprezentând 99,02% și Chiorean Andrada-Corina 50 părți sociale a 10 lei fiecare, reprezentând 0,98%
Conducerea societății anterior deschiderii procedurii	Malintoppi Raffaele și Chiorean Andrada-Corina
Domeniu de activitate	1520 – fabricarea încălțămintei

3. Situația economico financiară a societății la data deschiderii procedurii

Structura simplificată la data deschiderii procedurii a elementelor patrimoniale (în conformitate cu documentele contabile puse la dispoziția administratorului judiciar de către debitoare) este următoarea:

Activ		Pasiv	
Active imobilizate	1.018.447,00 lei	Datorii curente < 1 an	8.443.008,00 lei
Active circulante	5.059.830,00 lei	Datorii > 1 an	0,00 lei
Cheltuieli în avans	73.333,00 lei	Venituri în avans	0,00 lei
		Capitaluri proprii	-2.291.398,00 lei
Total activ	6.151.610,00 lei	Total pasiv	6.151.610,00 lei

3.1 Descrierea elementelor de activ la data deschiderii procedurii

Active imobilizate (total din care)	1.018.447,06 lei
<i>Imobilizări necorporale (total din care)</i>	<i>1.270,18 lei</i>
- programe, softuri si licențe informatice – 1.270,18 lei	
<i>Imobilizări corporale (total din care)</i>	<i>1.017.176,88 lei</i>
- teren extravilan Tămășeu – 39.500,00 lei	
- mașini si utilaje tehnologice – 569.812,62 lei	

- mijloace de transport – 68.731,34 lei
- mobilier si aparatura birotica – 36.684,61 lei
- imobilizări corporale în curs – 302.448,31 lei

Active circulante (total din care) 5.059.830,30 lei

Stocuri (din care) 2.871.264,14 lei

- stocuri de materii prime și materiale 2.785.263,30 lei
- obiecte de inventar 20.404,93 lei
- stocuri de produse finite 65.596,61 lei

Creanțe (din care) 1.995.168,84 lei

- creanțe comerciale 1.897.550,40 lei
- creanțe fata de buget 97.618,44 lei

Casa și conturi la bănci (total din care) 193.396,32 lei

- disponibilități din cont curent 93.505,52 lei
- numerar 2.515,84 lei
- alte valori 71.966,30 lei
- avansuri de trezorerie 25.408,66 lei

Cheltuieli în avans (din care) 73.333,33 lei

3. 2 Descrierea elementelor de pasiv la data deschiderii procedurii

Datorii pe termen scurt (total din care) 8.443.008,12 lei

- datorii comerciale 7.781.286,40 lei
- datorii față de salariați 138.845,00 lei
- datorii față de bugetele de stat 167.194,02 lei
- datorii financiar bancare 354.982,32 lei
- datorii față de acționari 700,00 lei

Datorii pe termen lung (total din care) 0,00 lei

Capitaluri proprii (total din care) -2.291.398 lei

- capital social 51.000,00 lei
- rezerve legale 1.308.759 lei
- rezerve de reevaluare 539.202 lei
- rezultatul reportat - 3.864.405 lei
- rezultatul exercițiului - 325.954 lei

3.3. Situația economico-financiară a societății la data deschiderii procedurii

Patrimoniul net - patrimoniul net sau situația netă reprezintă averea societății, activele negrevate de datorii la un moment dat. Acesta reprezintă de fapt partea din activ care ar rămâne la dispoziția asociaților după achitarea tuturor datoriilor.

(denumire element/perioada)	31.01.2015
total active	6.151.610,44 lei
total datorii și venituri în avans	8.443.008,12 lei
patrimoniul net	- 2.291.397,68 lei

- *Valoarea negativă înregistrată de patrimoniul net consemnează practic starea precară în care se află societatea debitoare, consecință directă a pierderilor din exercițiile anterioare care, au consumat integral capitalurile proprii.*

Solvabilitatea - solvabilitatea exprimă capacitatea societății de a face față angajamentelor sale în caz de lichidare, prin încetarea exploatării și punerea în vânzare a activelor sale.

(denumire element/perioada)	31.01.2015
Rata solvabilității generale	0,73
Rsg = Activ total / Datorii totale	

- *O valoare optimă pentru acest indicator este de peste 1,5 - un nivel de sub 1 similar celui din cazul nostru indicând practic faptul ca firmă este insolvabilă.*

Lichiditatea - exprimă proprietatea elementelor patrimoniale de a se transforma în bani, raportul dintre datoriile societăți și disponibilitățile de care dispune, raport care trebuie să fie de natură a-i permite derularea operațiunilor economice în siguranță.

(denumire element/perioada)	31.01.2015
Rata lichidității globale	0,599
R.l.g = A.c. (active circ.)/D.c. (datorii curente)	

- *Formula de calcul presupune raportarea activelor circulante la datoriile pe termen scurt, iar plaja de referință a acestui indicator este cuprinsă între minim 1 și maxim 2. Atunci când valoarea este sub 1 (similar situației noastre) se poate afirma cu certitudine faptul că s-a instalat deja o stare de decapitalizare a societății. Societatea se confruntă cu dificultăți financiare majore, cu o lipsă aproape totală a capacității de plată a datoriilor pe termen scurt.*

Stabilitatea financiară – stabilitatea financiară exprimă raportul dintre capitalul permanent de care dispune societate pe cel puțin un an (capitalul propriu și împrumuturi pe termen lung) și patrimoniul firmei.

(denumire element/perioada)	31.01.2015
Rata stabilității financiare	-37,25 %
Rsf=Capital permanent / Total pasiv	

- *O valoare optimă admisibilă a acestui indicator este de 30% (cu cât Rsf este mai aproape de 100 % cu atât stabilitatea financiară a întreprinderii este mai ridicată și crește gradul de siguranță financiară a societății. Valoarea înregistrată de acest indicator (de - 37,25 %) este mult sub valoarea recomandată, evidențiindu-se practic că societatea se bazează într-o proporție*

mult prea mare pe datoriile pe termen scurt cu o scadență apropiată de îndatorare, un risc major asumat de creditorii societății.

Gradul de îndatorare - gradul de îndatorare exprimă ponderea pe care o au obligațiile față de terți în patrimoniul societății.

(denumire element/perioada)	31.01.2015
Rata de îndatorare globală	137,25 %
Rîg = Datorii totale / Pasive totale	

- *O valoare optimă admisibilă a acestui indicator este de 66% (cu cât Rîg este mai mică de 100 % cu atât autonomia financiară a întreprinderii este mai ridicată și scade gradul de îndatorare). Valoarea înregistrată de acest indicator (de 137,25 %) este mult peste valoarea recomandată, evidențiindu-se practic un grad alarmant de îndatorare, un risc major asumat de creditorii societății.*

Autonomia financiară - reflectă raportul dintre capitalul propriu și diferitele elemente de pasiv

(denumire element/perioada)	31.01.2015
Rata autonomiei financiare globale	-37,25 %
Rafg=Capital propriu / Total pasiv	

- *Se consideră optim pentru un echilibru financiar o valoare a Rafg >33%, valoare la care societatea are capacitatea de a atrage resurse financiare pe termen lung urmare a independenței financiare. Se observă că valorile înregistrate de acest indicator sunt mult sub cele considerate optime fiind chiar negative evidențiindu-se practic imposibilitatea societății de a-si finanța activele imobilizate din capitalul propriu, o stare de dependență aproape în totalitate a societății față de creditorii, lucru care pune presiune pe plata obligațiilor scadente.*

Echilibrul financiar pe termen lung sau fondul de rulment - reprezintă partea din sursele permanente atrase de unitate și utilizate pentru finanțarea activelor circulante

(denumire element/perioada)	31.01.2015
FR = Surse permanente – Alocări permanente	-3.383.178,07 lei
Fr =Capital permanent - Active imobilizate	

- *Ca regulă generală a echilibrului financiar pe termen lung, sursele permanente (capitaluri proprii și împrumuturile pe termen lung) trebuie să acopere atât activele imobilizate cât și o parte a activelor circulante. Se observă faptul că fondul de rulment înregistrează în cazul nostru valori negative, evidențiind un dezechilibru financiar cauzat de quantumul datoriilor pe termen scurt mult peste nivelul activelor circulante. Acest lucru a necesitat absorbirea unei părți din sursele permanente în vederea finanțării unor necesități temporare, contrar principiului de gestiune financiară: la necesități permanente - surse permanente.*

Echilibrul financiar pe termen scurt sau nevoia de fond de rulment reprezintă diferența dintre nevoile temporare și sursele temporare, respectiv acele activele circulante ce trebuie să fie finanțate din fondul de rulment

(denumire element/perioada)	31.01.2015
NFR = Alocări ciclice - Surse ciclice NFr =Stocuri+Creanțe - Datorii pe termen scurt	-3.576.574,39 lei

- *Valoarea negativă a acestui indicator evidențiază creșterea datoriilor pe termen scurt mult peste nivelul activelor circulante, cu efecte directe asupra echilibrului financiar și asupra solvabilității societății. Existența acestui excedent al datoriilor pe termen scurt a generat nerespectarea termenelor de stingere a datoriilor fața de furnizori, salariați, bugetul de stat, etc.*

Trezoreria netă reprezintă diferența dintre fondul de rulment și nevoia de fond de rulment

(denumire element/perioada)	31.01.2015
T. N. = F. R. - N.F.R.	193.396,32 lei

- *Cu toate că societatea înregistrează o valoare pozitivă a acestui indicator, acesta nu prezintă relevanță în analiza echilibrului financiar, deoarece aceasta nu este cauzată de un nivel al activelor circulante peste datoriile pe termen scurt. Atât fondul de rulment cât și nevoia de fond de rulment au înregistrat valori negative, valoarea pozitivă a trezoreriei nete fiind obținute prin o nerespectare a scadentei obligațiilor pe care societatea le are pe termen scurt.*

Veniturile, cheltuielile și rezultatul obținut

a) analiza veniturilor

(denumire element/perioada)	31.01.2015
Total venituri (din care)	668.269,41 lei
din exploatare	654.312,82 lei
financiare	13.956,59 lei
extraordinare	0,00 lei

Structural se observă ca ponderea aproape în totalitate în cadrul veniturilor o reprezintă veniturile din exploatare, (constituie aproape în totalitate de veniturile din servicii prestate 650.714,95 lei) și cele financiare (constituie la rândul lor aproape în totalitate de veniturile diferențe de curs valutar 13.284,98 lei).

b) analiza cheltuielilor

(denumire element/perioada)	31.01.2015
Total cheltuieli (din care)	994.218,63 lei
din exploatare	987.419,71
financiare	6.798,92
extraordinare	0,00

Structural se observă ca ponderea aproape în totalitate în cadrul cheltuielilor o reprezintă cheltuielile din exploatare, (constituie în principal de cheltuielile cu materii prime și materiale 700.375,01 lei și cheltuielile cu personalul 226.658,80 lei) situație datorată cu precădere specificului activității.

c) analiza rezultatului

(denumire element/perioada)	31.01.2015
rezultatul operațional	-333.106,89 lei
rezultatul financiar	7.157,60 lei
rezultatul curent	-325.949,22 lei
rezultatul brut	-325.949,22 lei
rezultatul net	-325.949,22 lei

Se observă că societatea înregistrează pierderi în sumă de 325.949,22 lei. Acestea sunt datorate în exclusivitate din activitatea operațională (în sumă de 333.106,89 lei), în timp ce activitatea financiară se finalizează cu un profit de 7.157,60 lei.

Riscul de faliment - modelul Altman

$$Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + 1,0 * X5 = 0,04$$

Unde X1= capital de lucru/active totale; X2= rezultat reportat/active totale; X3=EBIT (profit înainte de impozit și dobândă)/ active totale; X4=valoarea de piața a capitalului propriu/valoarea neta contabilă a capitalului împrumutat, X5=cifra de afaceri/ active totale. Conform acestui model obținerea unui scor de 1.8 sau mai puțin - un potențial ridicat de eșec al unei firme; un scor între 1.8 și 2.7 este neutru - dificultăți temporare; iar un scor mai mare de 2.7 - caracteristic firmelor solvabile eliminând teoretic posibilitatea de eșec.

Valoarea obținută în cazul nostru este mult sub limita admisă, reflectând practic situația de insolvență în care se află societatea.

Așa cum rezultă din datele de mai sus societatea Vintage Shoes S.R.L. se confruntă cu o situație negativă atât din punct de vedere a existenței resurselor necesare continuării activității (disponibilități, stocuri de materii prime și materiale) cât și din punct de vedere al modului în care sunt atrase și sunt utilizate aceste resurse. Datoriile societății (care, conform înregistrărilor contabile la data de 31.01.2015 erau în sumă de 8.443.008,12) depășesc cu mult valoarea activelor nete. Totodată prin utilizarea ineficientă a activului și promovarea de politici financiare eronate, activitatea de exploatare a condus în timp la instalarea unei situații de criză în care cheltuielile de exploatare depășesc cu mult veniturile de exploatare. Toate acestea au avut drept rezultat înregistrarea de pierderi, care au consumat în totalitate capitalurile proprii, ba chiar mai mult au condus la atingerea unor valori negative ale acestora. În acest context, începând cu luna octombrie 2014 societatea a ajuns să se confrunte cu o situație financiară și economică gravă, o dependență financiară absolută față de creditorii acesteia. Analizând structura datoriilor observăm totodată că acestea sunt constituite în totalitate de datoriile pe termen scurt, cu termene de exigibilitate apropiate sau chiar depășite, fapt ce va pune o presiune suplimentară pe debitor prin acumularea de majorări și penalității de întârziere.

În concluzie putem afirma cu certitudine că, valorile obținute de indicatorii de mai sus se situează mult sub limitele inferioare recomandate reflectând practic faptul că societatea se află într-o situație dificilă, aproape prefalimentară.

3.4. Resursele umane și salariile restante

La data întocmirii prezentului raport societatea avea un personal alcătuit din 95 angajați cu următoarea structură: management – 2 persoane; administrativ – 7 persoane; personal calificat – 29 persoane; personal necalificat – 57 persoane. În concordanță cu legislația din domeniul muncii referitoare la contractul colectiv de muncă societatea a înregistrat Contractul Colectiv de Muncă nr 46717/13.01.2012 la Inspectoratul Teritorial de Muncă Bihor. La data deschiderii procedurii societatea avea restante salariale în sumă de 131.773,00 lei.

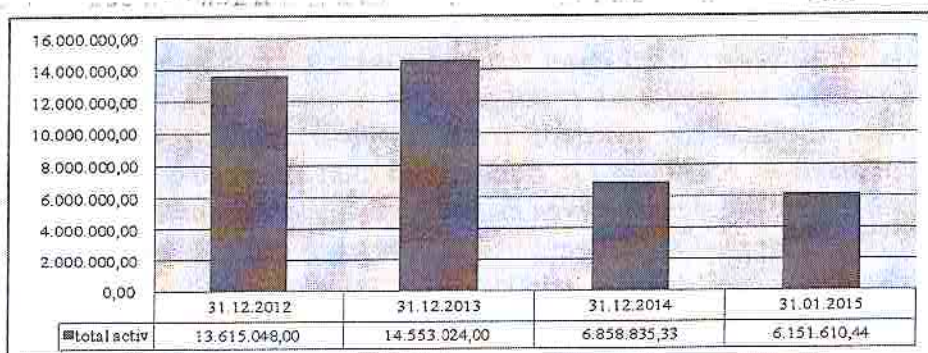
4. Evoluția economico-financiară a societății în perioada 01.01.2013-31.01.2015

Analiza evoluției economico-financiare a societății debitoare în perioada 01.01.2013-31.01.2015 a fost realizată pe baza documentele contabile puse la dispoziție de către debitoare, cu mențiunea că, s-a pornit de la premisa ca toate aceste documente reflectă o imagine corectă și fidelă a situației economice și financiare a societății.

4.1. Analiza situației patrimoniale

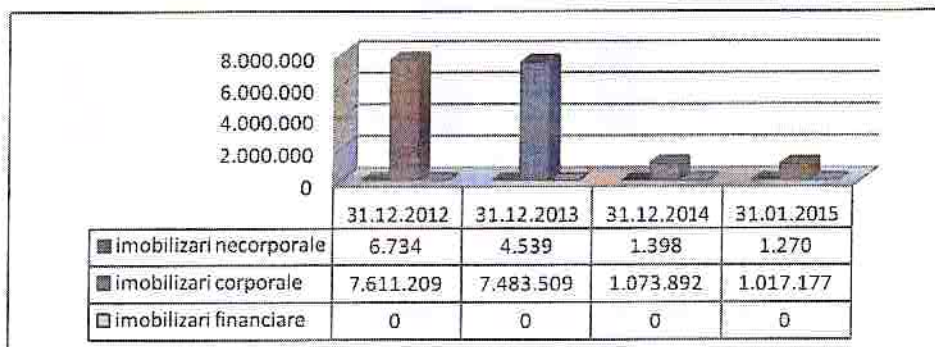
4.1.1. Analiza activului

(perioada)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.01.2015
Total activ	13.615.048,00	14.553.024,00	6.858.835,33	6.151.610,44
din care				
active imobilizate	7.617.943,00	7.488.048,00	1.075.290,47	1.018.447,06
active circulante	5.997.105,00	7.064.976,00	5.783.544,86	5.059.830,05
cheltuieli în avans	0,00	0,00	0,00	73.333,33

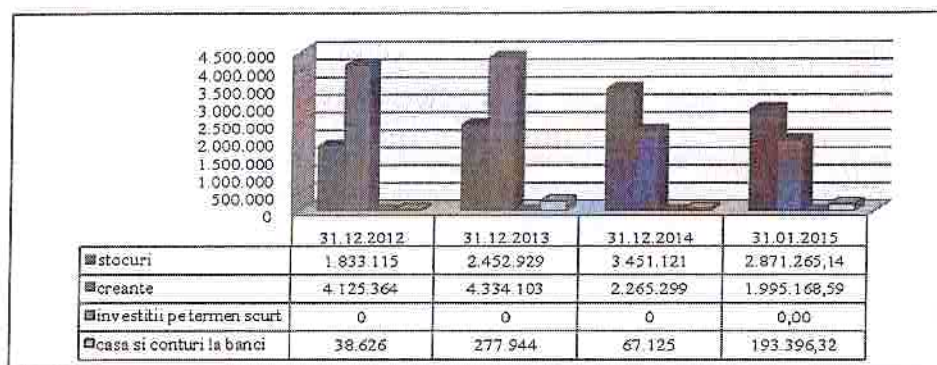


În analiza evoluției **valorii totale a activului**, se observă o creștere a acestuia în perioada 31.12.2012-31.12.2013 cu 6.89% (în valoare de 937.976 lei), creștere generată în mare parte de creșterea activelor circulante, și anume a stocurilor. Pentru perioada 31.12.2013-31.12.2014, se observă în schimb o scădere accentuată a activului total cu aproximativ 52.87% (în valoare de 7.694.188 lei) scădere cauzată atât de deprecierea și diminuarea valorii activelor imobilizate cât și de scăderea drastică a volumului acestora (cu precăderea a imobilizărilor corporale). Pentru perioada 31.12.2014 - 31.01.2015 se observă din nou o

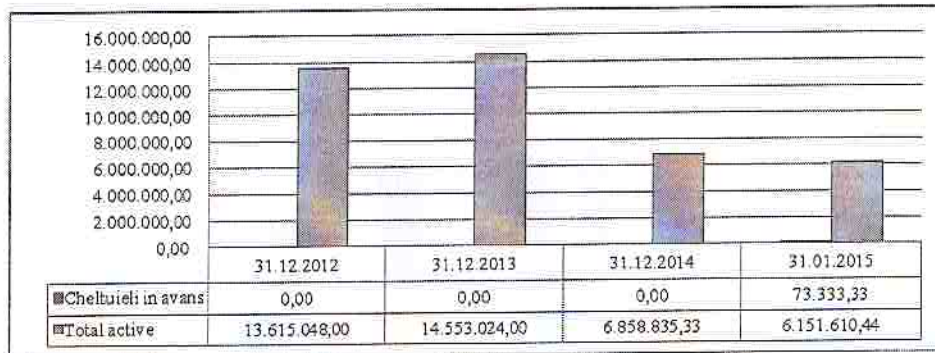
tendință de scădere a activului cu 10.31.% (în valoare de 707.224 lei), scădere cauzată aproape în totalitate de diminuarea activelor circulante.



În totalul **activelor imobilizate** ponderea cea mai mare o reprezintă imobilizările corporale, acestea situându-se în jurul valorii de 99% pe toata perioada analizată (situație normală, ținând cont de specificul activității). Se observă totuși faptul că are loc o scădere accentuată a nivelului imobilizărilor corporale (cu 85.65 %) în anul 2014 față de anul 2013.



În totalul **activelor circulante** stocurilor au cunoscut o evoluție oscilantă, înregistrându-se creșteri pe perioada 2013-2014. Acestea s-au situat în jurul valorii de 34.72 % din totalul activelor circulante în 2013, respectiv 59.67 % în 2014. Se observă faptul că, în ianuarie 2015 a avut loc o diminuare a nivelului stocurilor cu 16.80 % față de anul 2014. Această diminuare s-a datorat în cea mai mare parte diminuării stocului de materiale consumabile de la 1.251.838,96 lei în decembrie 2014 la 671.433,06 lei în ianuarie 2015. Creanțele au cunoscut la rândul lor o evoluție oscilantă, înregistrându-se creșteri pe perioada ianuarie 2013 - decembrie 2013 (acestea s-au situat în jurul valorii de 68.79% din totalul activelor circulante). Ulterior se observă că, începând cu ianuarie 2014 are loc o diminuare a nivelului creanțelor - cu 48.73 % în decembrie 2014 față de decembrie 2013, respectiv cu 11.92 % în ianuarie 2015 față de decembrie 2014. Această diminuare a creanțelor nu a avut la bază o diminuare a volumului de activitate, datorându-se mai mult unei mai bune rate de rotație a creanțelor (durata medie de încasare a creanțelor îmbunătățindu-se de la 65 de zile în medie în anul 2013 la o medie 25 de zile în anul 2014).

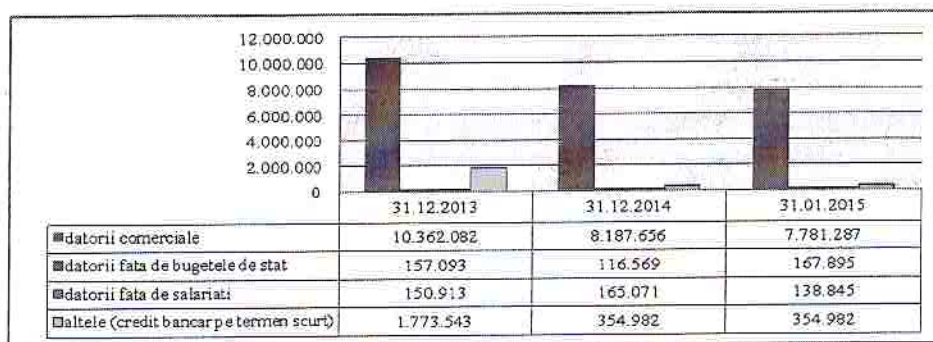


Referitor la **cheltuielile în avans**, așa cum rezultă și din graficul de mai sus societatea nu înregistrează valori ale acestui indicator decât în ianuarie 2015.

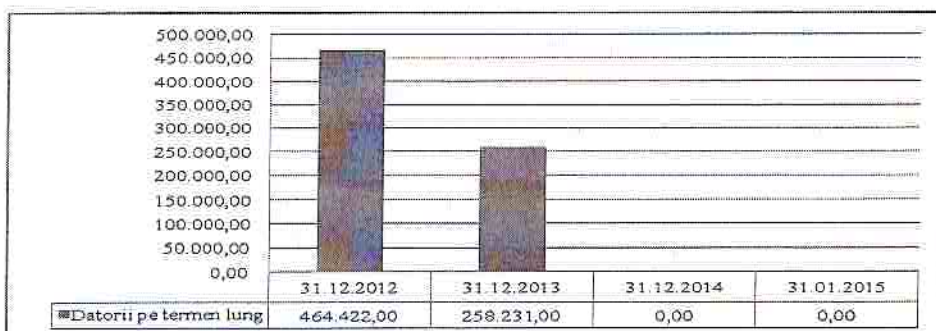
4.1.2 Analiza pasivului

	(perioada)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.01.2015
Total pasiv		13.615.048,00	14.553.024,00	6.858.835,33	6.151.610,44
din care					
datorii pe termen scurt		11.097.898,00	12.443.630,00	8.824.278,71	8.443.008,12
datorii pe termen lung		464.422,00	258.231,00	0,00	0,00
capitaluri proprii		2.052.728,00	1.851.163,00	-1.965.443,38	-2.291.397,68

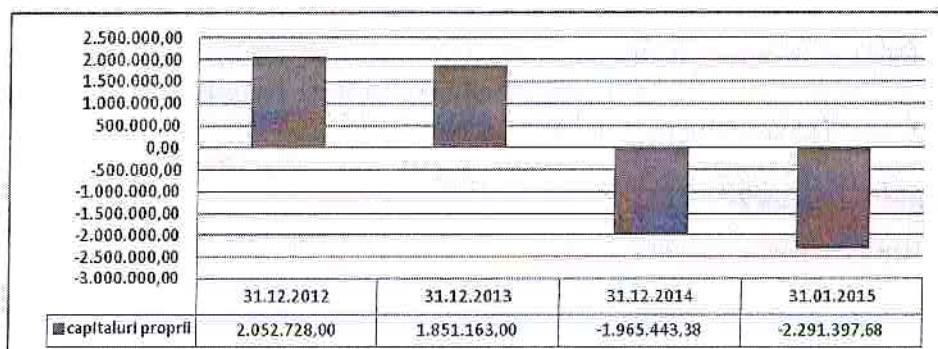
Datoriile pe termen scurt au cunoscut o evoluție oscilantă. În perioada 31.12.2013 - 31.12.2014 are loc o îmbunătățire a situației, societatea înregistrând o reducere a datoriilor pe termen scurt cu 29,09% urmare a reducerii datoriilor cu creditele bancare pe termen scurt și a datoriilor comerciale. În ianuarie 2015 se observă din nou o reducere a datoriilor pe termen scurt (cu precădere a datoriilor comerciale).



Datoriile pe termen lung au cunoscut o evoluție pozitivă, astfel încât după ce în perioada ianuarie 2013 - decembrie 2013 are loc o reducere cu 44,40 % a nivelului acestor datorii, începând cu 2014, societatea nu mai înregistrează valori ale acestui indicator.



Capitalurile proprii

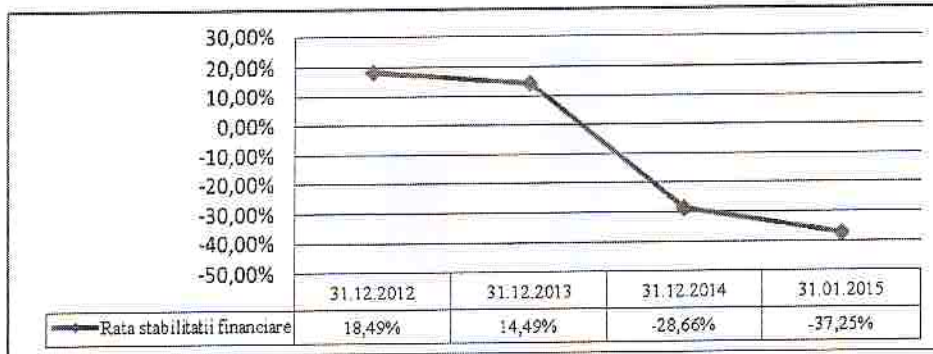


(perioada)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.01.2015
<i>Capital social</i>	50.500,00	50.500,00	51.000,00	51.000,00
<i>Rezerve legale</i>	10.100,00	10.100,00	10.100,00	10.100,00
<i>Alte rezerve</i>	1.298.559,00	1.298.659,00	1.298.659,33	1.298.659,33
<i>Rezerve din reevaluare</i>	1.056.835,00	539.202,00	539.202,45	539.202,45
<i>Rezultatul reportat (profit)</i>				
<i>Rezultatul reportat (pierdere)</i>	470.048,00	368.438,00	47.298,37	3.864.405,16
<i>Rezultatul exercițiului (profit)</i>	106.782,00	321.140,00	0,00	0,00
<i>Rezultatul exercițiului (pierdere)</i>	0,00	0,00	3.817.106,79	325.954,30

Din analiza evoluției capitalurilor proprii observăm că exercițiul financiar 2013 se finalizează cu profit de 321.140,00 lei (profit care nu poate acoperi însă pierderea reportată din 2012). Exercițiul financiar 2014 se finalizează cu pierdere (o pierdere semnificativă de 3.817.106,79 lei), care se reportează în 2015. Urmare a acestor rezultate, societatea înregistrează valori negative ale capitaluri proprii începând cu anul 2014 (urmare a pierderilor înregistrate, pierderi ce nu pot fi acoperite pe baza capitalului social și rezervelor constituite). Aceasta valoare negativă a capitalurilor proprii denotă totodată o stare de vulnerabilitate a societății, aceasta aflându-se practic într-o situație de insolvabilitate, activul neputând acoperi datoriile exigibile.

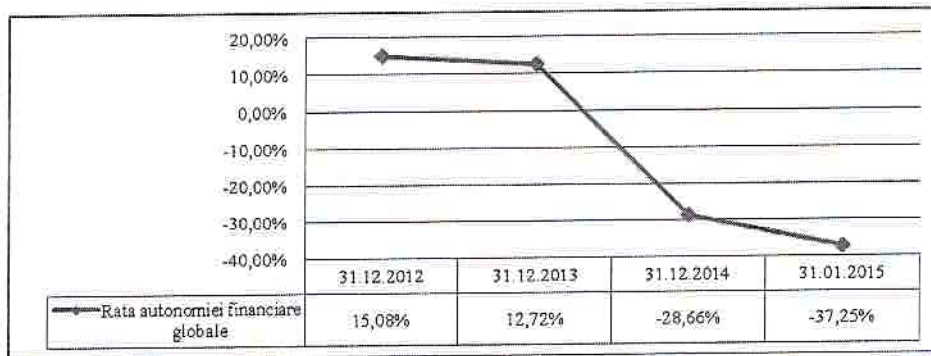
4.2. Analiza politicilor și strategiilor financiare

d) stabilitatea financiară



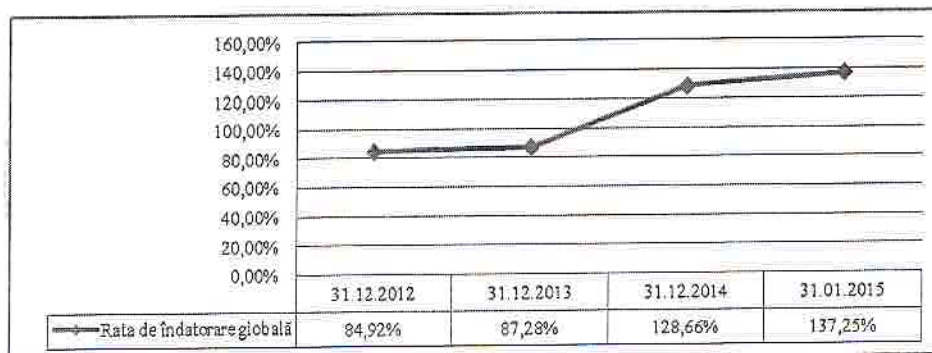
După cum rezultă din graficul de mai sus rata stabilității financiare înregistrează o scădere a valorii pe toată perioada analizată (de la 18.49% în 2013 la - 37.25% în ianuarie 2015) semnalând practic o diminuare continuă a surselor stabile de finanțare datorită scăderii în permanență a capitalului permanent. Societatea se confruntă cu o puternică instabilitate financiară, rata stabilității situându-se mult sub valoarea minimă acceptată (de 30%).

- **autonomia financiară**



Se observă că valorile înregistrate de acest indicator sunt mult sub cele considerate optime (33% - 66 %) pe întreaga perioada analizată, ba chiar mai mult societatea înregistrează valori negative ale acestui indicator începând cu anul 2014 (ca urmare a valorilor negative înregistrate de capitalurile proprii) evidențiindu-se practic imposibilitatea societății de a-si finanța activele imobilizate din capitalul propriu sau de a atrage resurse financiare pe termen lung din exterior.

- **gradul de îndatorare**

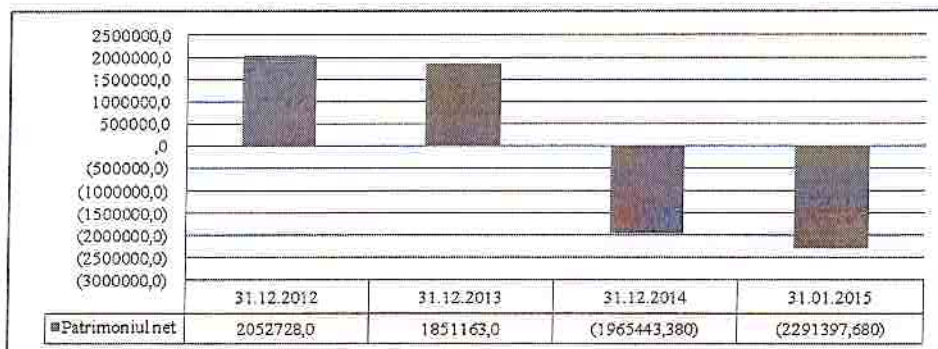


Situație negativă pe toată perioada analizată, nivelul ratei este peste nivelul considerat optim ($< 66\%$). Ultimul an de analiză se caracterizează chiar printr-un nivel foarte ridicat al acestui indicator (respectiv de $128,66\%$ în decembrie 2014 și de $137,25\%$ în ianuarie 2015), cu mult peste valoarea maxim admisibilă. Situația este îngrijorătoare, deoarece, din analiza bilanțelor analitice, se poate observa că cea mai mare parte din datoriile firmei sunt reprezentate de datoriile pe termen scurt (cele comerciale și cele față de bugetele de stat). Putem afirma deci că îndatorarea globală prezintă un pericol real asupra situației agentului economic evidențiind practic un **grad alarmant de îndatorare al societății, un risc mare asumat de creditorii**.

4.3. Analiza patrimoniului net. Solvabilitatea și lichiditatea elementelor patrimoniale

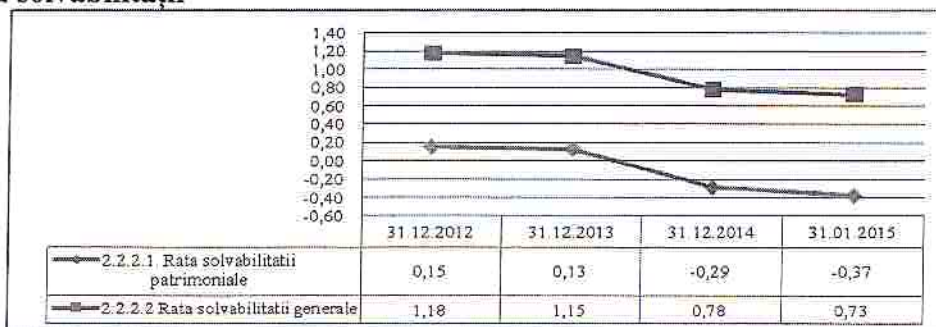
- analiza patrimoniului net.

(denumire element/perioada)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.01.2015
total active	13.615.048,00	14.553.024,00	6.858.835,33	6.151.610,44
total datorii si venituri în avans	11.562.320,00	12.701.861,00	8.824.278,71	8.443.008,12
patrimoniul net	2052728,0	1851163,0	(1965443,380)	(2291397,680)



După cum rezultă din datele de mai sus începând cu decembrie 2013 se observă o situație nefavorabilă pentru asociați, datoriile societății depășind activele nete. În 2014 are loc însă o reducere cu 206.17% a patrimoniului net, în mare parte pe fondul reducerii puternice a activelor nete mult peste ritmul de reducere al cheltuielilor. Totodată valoare negativă a patrimoniului net reflectă o utilizare ineficientă a activului, o politică financiară eronată care a dus la instalarea unei situații de criză, datoriile contractate de societate depășind activele nete. Putem afirma deci că societatea se confruntă cu o dependență financiară absolută față de creditorii acesteia.

- analiza solvabilității



Așa cum rezultă din valorilor de mai sus (înregistrate atât de rata solvabilității generale cât și de rata solvabilității patrimoniale), societatea a cunoscut o înrăutățire continuă situației, astfel încât în ianuarie 2015 aceasta reușește doar într-o proporție de 73% să-și acopere datoriile pe baza activelor nete. Cât privește valorile înregistrate de solvabilitatea patrimonială se observă că și acest indicator înregistrează valori mult sub nivelurile considerate optime (între 0.3 și 0.5), societatea finanțând-și în cea mai mare parte activele utilizând fonduri împrumutate. Toate acestea sugerează un **grad ridicat de insolvabilitate**, un risc mare pe care și l-au asumat creditorii societății.

- analiza lichidității



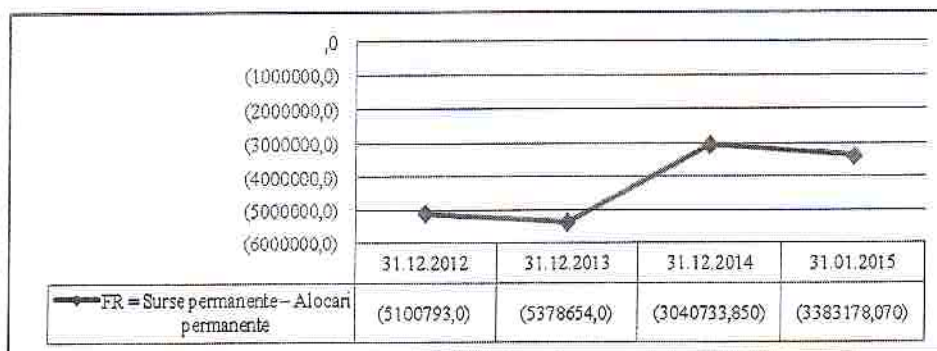
Pornind de la valorile înregistrate de ratele de lichiditate sintetizate în graficul de mai sus putem afirma cu certitudine că societatea s-a confruntat cu o lipsă acută de lichidității pe toata perioada analizată și anume:

- Rata lichidității generale nu s-a încadrat în limitele optime admise (și anume între 1.5 și 2,00) pe toata perioada analizată. Valoarea înregistrată în ianuarie 2015 și anume 0,599 evidențiază faptul că societatea nu are capacitatea de a onora la scadență a datoriilor angajate de aceasta pe termen scurt.
- În ceea ce privește lichiditatea rapidă (considerat și testul acid pentru măsurarea capacității firmei de a-si onora obligațiile pe termen scurt) și aceasta înregistrează valori sub cele prevăzute de literatura de specialitate (și anume între 0,65 și 1,00) societatea fiind în imposibilitatea achitării datoriilor pe termen scurt din creanțele și din disponibilitățile bănești de care dispune.
- Din analiza evoluției ratei lichidității imediate se evidențiază de asemenea faptul că societatea nu are capacitatea de a onora la scadență datoriile pe termen scurt pe seama trezoreriei (valorile înregistrate de lichiditatea imediată sunt apreciate ca fiind foarte slabe, mult sub valorile acceptabile care se situează între 0,2 și 0,3).

Putem afirma cu certitudine că societate se confruntă cu probleme financiare acute, fiind practic în imposibilitatea achitării datoriilor din exploatare pe baza activelor circulante de care dispune, motiv pentru care aceasta va fi nevoită fie să crească nivelul împrumuturilor pe termen scurt fie să nu respecte scadența plăților datoriilor curente.

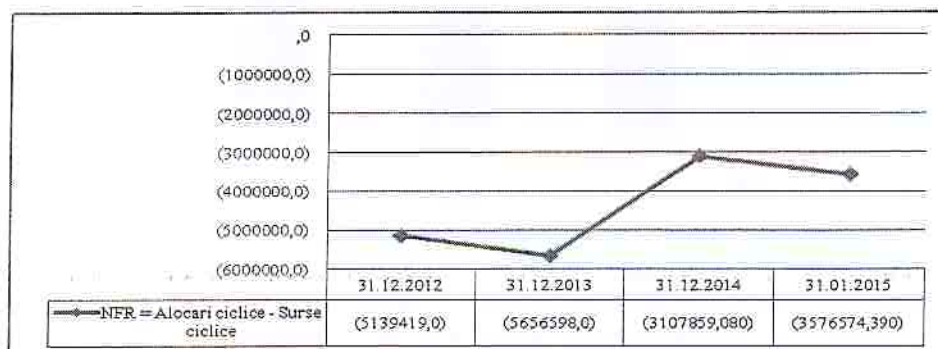
4.4 Analiza echilibrului financiar.

- fondul de rulment



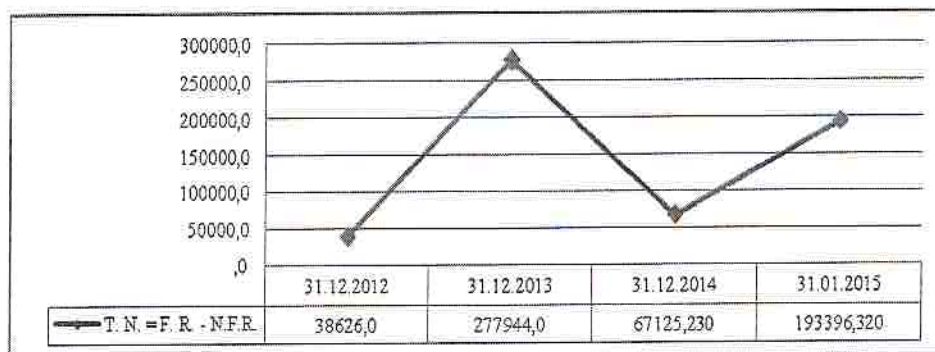
Se observa din graficul de mai sus faptul că fondul de rulment înregistrează valori negative pe toata perioada analizată, evidențiind **dezechilibrul financiar pe termen lung** cu care se confruntă societatea, cauzat de decalajul nefavorabil dintre lichiditatea stocurilor și a creanțelor pe de o parte și exigibilitatea datoriilor pe termen scurt pe de alta parte. Acest lucru face imposibilă alocarea unei părți din resursele temporare pentru finanțarea unor nevoi permanente. Activele circulante transformabile în lichidități sunt insuficiente pentru rambursarea datoriilor pe termen scurt evidențiind faptul că o parte din datoriilor pe termen scurt au fost utilizate pentru procurarea de active imobilizate, o stare de dezechilibru financiar pe termen lung, imposibilitatea onorării la scadență a obligațiilor față de creditorii.

- **nevoia de fond de rulment**



Se observă că și necesarul de fond de rulment înregistrează valori negative, ca urmare a creșterii datoriilor societății pe termen scurt mult peste nivelul activelor circulante. Valoarea negativă a acestui indicator evidențiază un **dezechilibru financiar pe termen mediu**, necesități temporare mult mai mari decât sursele temporare. Există deci un excedent de datorii pe termen scurt pe toată perioada analizată, cu efecte directe negative asupra lichidității și solvabilității debitorului.

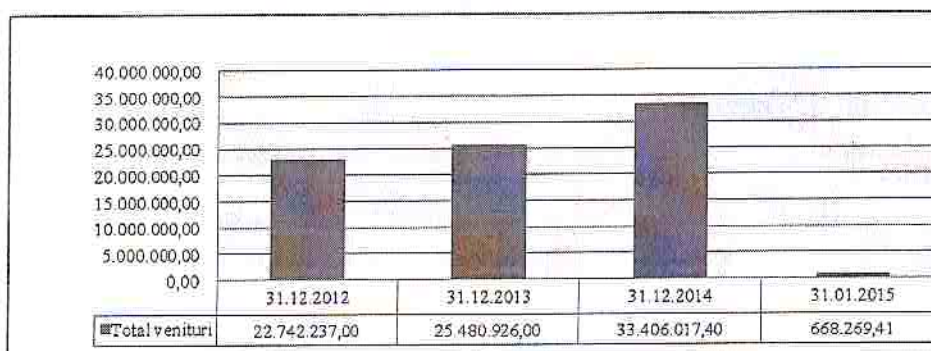
- **trezoreria netă**



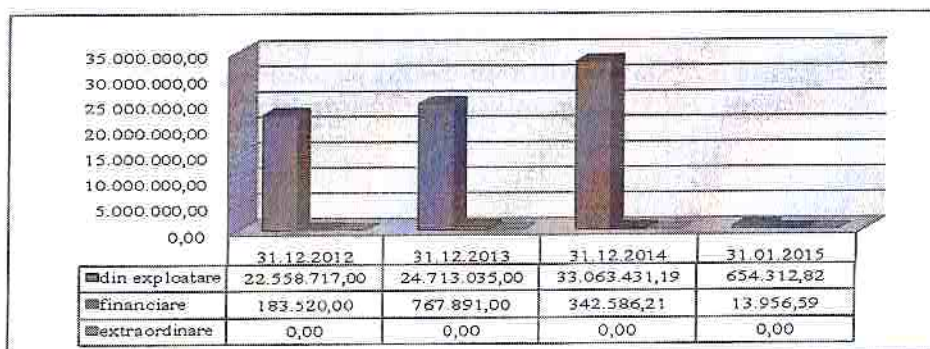
Valorile pozitive înregistrate de trezoreria netă nu au relevanță în analiza echilibrului financiar, deoarece acestea nu sunt cauzate de un nivel al activelor circulante peste datoriile pe termen scurt fiind obținute printr-o nerespectare a scadenței obligațiilor față de creditorii pe termen scurt.

4.5. Analiza veniturilor și a cheltuielilor.

- analiza veniturilor



În analiza evoluției veniturilor în timp se observă că acestea prezintă o evoluție crescătoare. Se înregistrează o tendință moderată de creștere pentru perioada dec. 2012- dec. 2013 (cu peste 9.58%, de la 22.548.308,00 lei în dec. 2012 la 24.709.305,00 lei în dec. 2013) datorată aproape în totalitatea creșterii veniturilor din activitatea de bază. Urmează o îmbunătățire a situației în 2014 (o creștere cu 33.08 %, de la 24.709.305,00 lei în dec.2013 la 32.882.410,70 lei în dec. 2014).

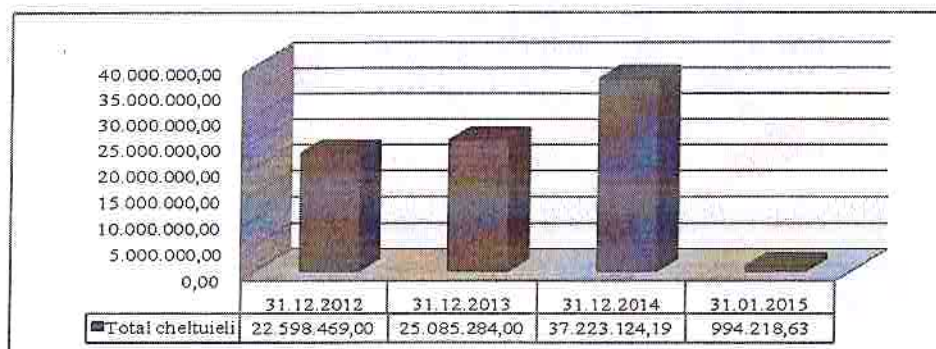


Structural se observă că aproape în totalitate ponderea în cadrul veniturilor o reprezintă veniturile din exploatare. Acestea la rândul lor se prezintă după cum urmează:

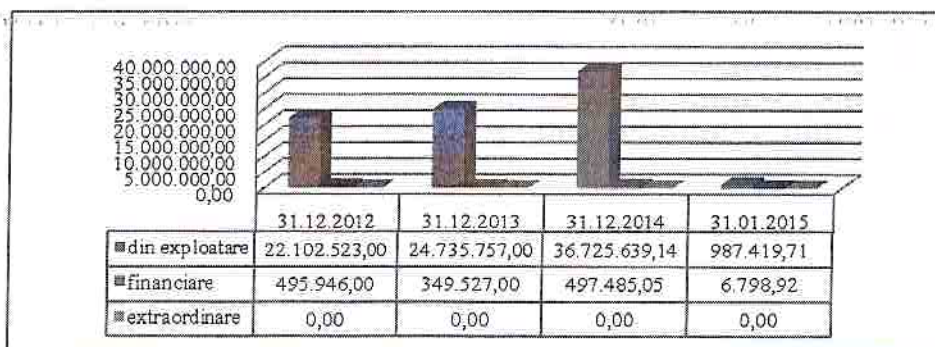
Venituri din exploatare (din care)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.01.2015
producția vândută	22.548.308,00	24.709.305,00	32.717.522,22	651.202,95
vânzarea mărfurilor	0,00	0,00	164.888,48	0,00
venituri din variația stocurilor	0,00	0,00	65.596,61	3.109,87
alte venituri din exploatare	10.409,00	3.730,00	115.423,88	0,00

Se observă că în totalul veniturilor, ponderea cea mai mare o reprezintă producția vândută (venituri din serviciile prestate), urmate de venituri din vânzarea mărfurilor și alte venituri de exploatare.

- analiza cheltuielilor



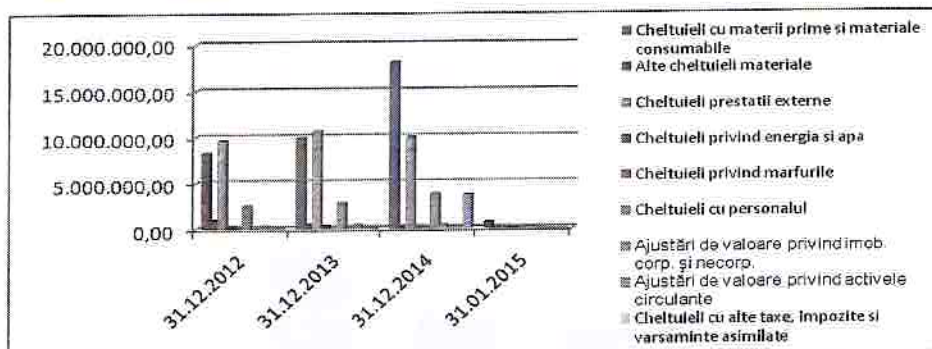
În analiza evoluției în timp a cheltuielilor se observă că și acestea prezintă o tendință crescătoare, similară evoluției veniturilor. Acestea înregistrează tendința de creștere moderată pentru perioada dec. 2012 – dec.2013 (cu 11 % de la 22.598.460,00 lei în dec. 2012 la 25.085.284,00 lei în dec. 2013), urmată de o creștere accentuată a nivelului cheltuielilor în cursul anului 2014 (cu 48.39%, de la 25.085.284,00 lei în 2013 la 37.223.124,00 lei în 2014).



Structural se observă că, cea mai mare parte a cheltuielilor o constituie cheltuielile de exploatare. Acestea (cheltuielile de exploatare) la rândul lor structural se prezintă după cum urmează:

(perioada)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.01.2015
Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile	8.242.293,00	9.933.228,00	18.097.789,74	700.375,01
Alte cheltuieli materiale	988.102,00	493.703,00	269.610,89	0,00
Cheltuieli prestații externe	9.594.238,00	10.655.448,00	10.019.891,39	34.186,79
Cheltuieli privind energia si apa	264.658,00	271.638,00	265.906,05	10.433,25

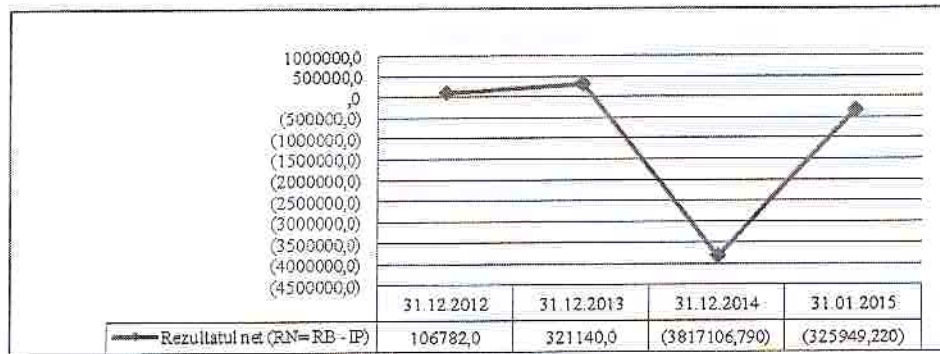
Cheltuieli privind mărfurile	0,00	5.367,00	165.699,39	0,00
Cheltuieli cu personalul	2.510.704,00	2.758.951,00	3.790.281,85	226.658,80
Ajustări de valoare privind imob. corp. și necorp.	0,00	0,00	351.903,11	12.039,28
Ajustări de valoare privind activele circulante	301.881,00	411.590,00	0,00	0,00
Cheltuieli cu alte taxe, impozite și vărsăminte asimilate	19.947,00	81.760,00	71.038,80	383,00
Alte cheltuieli de exploatare	180.700,00	124.072,00	3.693.517,92	3.343,58



Se observă că în totalul cheltuielilor, ponderea cea mai mare o reprezintă cheltuielile cu materii prime și materiale consumabile, urmate de cheltuielile cu prestațiile externe și cele cu personalul situație datorată cu precădere specificului activității.

4.6. Analiza rezultatului și a rentabilității - analiza rezultatului

(perioada)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.01.2015
Rezultatul operațional (ROP = VOP - COP)	456194,0	(22722,0)	(3662207,950)	(333106,890)
Rezultatul financiar (RF = VF-CF)	(312426,0)	418364,0	(154898,840)	7157,670
Rezultatul curent (RC = ROP+RF)	143768,0	395642,0	(3817106,790)	(325949,220)
Rezultatul extraordinar (REX = VEX-CEX)	,0	,0	,0	,0
Rezultatul brut (RB = RC + REX)	143768,0	395642,0	(3817106,790)	(325949,220)
EBITDA	529898,0	875322,0	(3381773,330)	(312582,940)
EBIT	228017,0	463732,0	(3733676,440)	(324622,220)
Rezultatul net (RN= RB - IP)	106782,0	321140,0	(3817106,790)	(325949,220)



După cum rezultă și din graficul de mai sus, societatea a înregistrat o evoluție oscilantă a acestui indicator și anume: profit în exercițiul financiar 2012 (în sumă de 106.782,00 lei) și 2013 (în sumă de 321.140,00 lei). Urmează o înrăutățire a situației, societatea înregistrând o pierdere semnificativă în anul 2014 (în sumă de 3.817.106,79 lei).

- analiza rentabilității

	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.01.2015
Return of equity (ROE = RN/Cap propriu)	5,20%	17,35%	194,21%	14,22%

ROE (rentabilitatea capitalului propriu) arata eficiența cu care societatea a investit banii acționarilor. O societate se consideră că are performanțe bune (și este atractivă pentru investitori) dacă această rentabilitate este semnificativ mai mare față de dobânda unui depozit bancar. Începând cu 2014 valorile obținute de acest indicator sunt irelevante deoarece societatea înregistrează atât pierderi cât și valori negative ale capitalurilor proprii.

	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.01.2015
Return of total assets (ROA = Rn/At)	0,78%	2,21%	-55,65%	-5,30%

ROA (rentabilitatea economică) sugerează eficacitatea cu care sunt utilizate activele firmei. Rata rentabilității economice trebuie să se situeze cel puțin la nivelul ratei minime de randament din economie (rata medie a dobânzii). Dacă rata rentabilității economice este mai mare decât rata medie a dobânzii la capitalurile împrumutate, acționarii vor beneficia de efectul de pârghie financiară al întreprinderii (creșterea rentabilității financiare procent de creștere a îndatorării). În același timp rentabilitatea economică trebuie să depășească rata inflației, pentru ca întreprinderea să-și poată recupera integral eforturile depuse. Datele de mai sus reflectă o situație negativă în ceea ce privește eficacitatea cu care sunt folosite activele societății pe toata perioada analizată.

	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.01.2015
Return on sales (ROS = EBITA/CA)	2,35%	3,54%	-10,28%	-48,00%

ROS (rentabilitatea comercială) reflectă raportul între profitul generat din activitatea operațională și vânzările realizate, sau altfel spus cât de mult profit obține societatea la un leu vânzări. Așa cum rezultă din datele de mai sus, începând cu 2014 societatea înregistrează o scădere drastică a acestui indicator (chiar valori negative) nereușind să-și acopere prin vânzări cheltuielile operaționale.

	30	36	38
Inventory turnover (Rotația stocurilor)			

Acest indicator reflectă numărul de zile necesar pentru înnoirea stocurilor. Se observă o situație negativă, numărul de zile în care are loc recuperarea stocurilor a crescut continuu în ultimii ani.

	67	64	25
Recivebale turnover (Rotația creanțelor)			

Indică ritmul încasării creanțelor concretizate în clienți, numărul de zile în care societatea recuperează creanțele. Se observă o situație pozitivă, o îmbunătățire în ceea ce privește durata medie de recuperare a creanțelor.

5. Situația unor acte juridice ale debitorului anterioare deschiderii procedurii.

Regimul juridic al acțiunii de anulare a unor acte și operațiuni frauduloase îl reprezintă prevederile **art.117- art.122** din Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență.

În urma analizei actelor și documentelor depuse de către reprezentantul debitorului, nu au fost identificate situații din cele prevăzute "Secțiunea a 5-a - Situația unor acte juridice ale debitorului", urmează ca, în măsura în care vor fi identificate acte sau operațiuni ale debitorului care ar putea să intre sub incidența prevederilor **art. 117 - art. 122 din** Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență sa se procedeze în consecință.

6. Răspunderea membrilor organelor de conducere

Regimul juridic cu privire la răspunderea membrilor organelor de conducere sau a altor persoane care ar putea fi vinovate de cauzarea stării de insolvență îl reprezintă reglementările **art. 169 și art. 170** din Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență.

În ceea ce privește angajarea răspunderii personale a membrilor organelor de conducere a debitorului, sau a altor persoane, arătăm că la data redactării prezentului raport, din actele puse la dispoziție, nu au fost identificate fapte care să se circumscrie sferei de aplicare a prevederilor **art. 169 din** Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență. În măsura în care pe parcursul desfășurării procedurii de insolvență, se vor contura elemente de natură a antrena răspunderea organelor de conducere ale debitoarei, administratorul judiciar își rezervă dreptul de a completa prezentul raport cu concluziile corespunzătoare.

7. Cauzele și împrejurările care au generat starea de insolvență

Pornind de la specificul pieței în care activează societatea debitoare, de la analiza situației economico-financiare a principalilor indicatorilor economici de la pct. 3 și pct. 4 din prezentul raport precum și de la informațiile furnizate de reprezentanții debitoarei, am identificat o serie de factori și împrejurări ce au dus la apariția stării de insolvență după cum urmează:

Promovarea unor politici și strategii financiare neadaptate în permanență la condițiile concrete ale mediului intern și extern. Deciziile conducerii societății din ultimii ani privind modul de constituire al capitalurilor (atât din punct de vedere a surselor de proveniență cât și a termenelor de exigibilitate) au înrăutățit continuu stabilitatea financiară a societății. Societatea a ajuns să depindă în totalitate de datoriile pe termen scurt (creditul furnizor și datoriile față de bugetele de stat) cu o scadență apropiată de îndatorare. Gradul de îndatorare ridicat și autonomie financiară scăzută, reflectă practic starea de dependență masivă a societății față de creditorii externi, un cost ridicat al capitalului atras.

Managementul defectuos - incapacitatea conducerii societății de a eficientiza la timp activitatea internă, corelată cu lipsa unor strategii viabile de restructurare și redresare au condus la accentuarea continuă a datoriilor, la acumularea de debite față de bugetele de stat, penalități și dobânzi la acestea.

Dinamica din ultimul an a cheltuielilor de exploatare care, au surclasat cu 3.662.208 lei veniturile de exploatare, generând o pierdere a exercițiului de exploatare (pierdere care va influența aproape în totalitate în sens negativ rezultatul net);

Lipsa unei viziuni strategice, a unui plan de afaceri pe termen mediu și lung;

Lipsa unor preocupări din partea managementului pentru identificare unor noi posibilități de desfacere și reorientarea în timp de la segmentul de producție în lohn (prin care se elimină acțiunile de creație, promovare și comercializare în nume propriu) **spre dezvoltarea și promovarea unor produse proprii** (care ar permite o valoare adăugată mare);

Climatul fiscal, cu precădere fiscalitatea împovărătoare aferentă forței de muncă - se observă că obligațiile pe care le are societatea față de bugetul de stat sunt în cea mai mare parte obligații față de bugetele sociale și de stat aferente salariilor.

8. Opinia administratorului judiciar privind continuarea procedurii

Ținând cont de toate aceste aspecte, administratorul judiciar consideră că **există o posibilitatea reală de redresare a societății și continuarea activității acesteia prin parcurgerea unei perioade de reorganizare ce va avea la bază un plan de reorganizare**. Considerăm că prin continuarea și eficientizarea activității vor fi generate resurse financiare suplimentare comparativ de cele care ar putea fi obținute în cadrul unei proceduri de faliment, asigurându-se astfel o mai bună satisfacerea a intereselor creditorilor, acestia putând să-și exprime opinia în cadrul procedurii de votare a planului de reorganizare care va fi întocmit de către debitor și supus votului creditorilor în condițiile prevăzute de lege.

Precizăm totodată că debitorul și-a manifestat intenția de reorganizare și de depunere a unui plan de reorganizare, condiții în care administratorul judiciar în temeiul art. 97 alin. 3 din Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență recomandă ca planul de reorganizare să fie depus de debitor și, înțelege să colaboreze cu acesta la întocmirea planului de reorganizare.

În aceste condiții administratorul judiciar propune continuarea perioadei de observație din cadrul procedurii generale de insolvență, deschisă prin Încheierea nr 147/04.02.2015, pronunțată de judecătorul sindic în dosarul 5391/111/2014 al Tribunalului Bihor, în vederea propunerii și supunerii la vot a planului de reorganizare.

Întocmit

Practician în insolvență definitiv ec. Iulian Lupuț



ADMINISTRATOR JUDICIAR
GEFIN INSOLV S.P.R.L.

