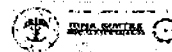


EURO Insol

Societate profesională de reorganizare și lichidare

București, Opera Center
Str. Costache Negri nr.1-5, et.3, sector 5
021.3354509; 021.3354431; 021.3350416

office@euroinsol.eu
www.euroinsol.eu



Tribunalul București
Secția a VII-a Civilă
Dosar numărul 6892/3/2015
Administrator judiciar: EURO INSOL SPRL
Debitor: COSTIANA S.R.L.

**Raport asupra cauzelor și împrejurărilor
care au dus la apariția insolvenței debitorului
COSTIANA S.R.L.
întocmit în temeiul art. 97 din Legea nr. 85/2014**

Prezentul Raport privind cauzele și împrejurările care au dus la apariția stării de insolvență a debitoarei Costiana S.R.L. ("Raportul") a fost elaborat de Euro Insol SPRL în calitate de administrator judiciar al societății, exclusiv pe baza datelor, documentelor și informațiilor (incluzând orice explicații verbale în legătură cu acestea) furnizate reprezentanților Euro Insol SPRL de către reprezentanții Costiana S.R.L.

În elaborarea Raportului, Euro Insol a examinat datele și informațiile furnizate de către Costiana S.R.L. pe care le-a considerat relevante sau utile, în măsura în care pentru scopul prezentului Raport informațiile solicitate au fost puse la dispoziția Euro Insol.

În ceea ce privește diversele chestiuni de fapt, Euro Insol nu a făcut verificări sau investigații independente și a prezumat caracterul complet și veridicitatea tuturor datelor și informațiilor furnizate de Costiana S.R.L.

Euro Insol a prezumat de asemenea competența și autoritatea persoanelor din cadrul Costiana S.R.L. care au elaborat rapoarte, răspunsuri la întrebări, analize și comentarii solicitate de către reprezentanții administratorului judiciar.

În egală măsură, prezentul Raport pornește de la premisa că datele și informațiile puse la dispoziție de Costiana S.R.L. sunt corecte și complete și că reprezentanții societății au furnizat Euro Insol acele date și informații esențiale și relevante în ceea ce privește activitatea Costiana S.R.L. anterior datei de 09.04.2015, data deschiderii procedurii insolvenței. Orice chestiuni de

fapt apărute sau care ar putea apărea ulterior datei prezentului Raport nu fac obiectul acestuia.

1. Informatii privind deschiderea procedurii

Ca urmare a cererii formulate de către creditorul WESTCOAST AS împotriva debitorului COSTIANA S.R.L. cu sediul social în Str.Ramnicul Valcea nr.14, bloc 34A,scara 2, et.3, ap.43, sector 3, Bucuresti, având cod unic de înregistrare 444836, înmatriculată la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/13538/07.11.1991, Tribunalul București Secția a VII-a Civilă, prin Sentința civilă 3401/09.04.2015 pronunțată în dosarul 6892/3/2015, a dispus deschiderea procedurii generale a insolvenței prevăzută de Legea 85/ 2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență și a numit ca administrator judiciar provizoriu pe Euro Insol SPRL. În această calitate, administratorul judiciar a întocmit prezentul Raport privind cauzele și împrejurările care au dus la apariția stării de insolvență a debitoarei COSTIANA S.R.L., în temeiul dispozițiilor prevăzute de art. 97 din Legea nr. 85/2014.

2. Prezentarea generală a societății

2.1 Date de identificare ale societății

Costiana S.R.L s-a înființat în data de 07.11.1991 conform numărului de înregistrare 13538 de la Oficiul Național al Registrului Comertului de pe lângă Tribunalul Bucuresti, având codul unic de înregistrare nr. 444836 și sediul social în str. Ramnicu Valcea nr. 14, bl. 34A, sc. 2, et. 3, ap. 43, sector 3, Bucuresti.

Costiana S.R.L. are ca obiect principal de activitate „ **Prelucrarea și conservarea peștelui, crustaceelor și moluștelor**”, Cod Caen 1020.

La data deschiderii procedurii insolvenței, respectiv 09.04.2015, capitalul social al Costiana S.R.L este de 527.400 lei împartit în 52.740 părți sociale cu o valoare de 10 lei fiecare și este după cum urmează:

- Cuzdrioreanu Doina ce deține 5% din capitalul social al societății ;
- Cuzdrioreanu Marian Constantin ce deține 95% din capitalul social al societății.

Administratorul societății este dl. Cuzdrioreanu Marian Constantin :

- Data numirii în funcție 04.03.2006 ;
- Data ultimei prelungiri 04.03.2014 ;
- Data expirării mandatului 04.03.2018

2.2 Prezentarea generală a companiei

S.C. COSTIANA SRL este cea mai veche societate privată din domeniul peștelui din România, anul acesta împlinind 23 de ani.

S.C. COSTIANA SRL este între primele societăți din domeniul peștelui din România. **S.C. COSTIANA S.R.L** are cea mai mare gamă de produse de pește din România, având peste 160 de produse.

Recunoașterea reputației și a succesului din domeniul peștelui este confirmată prin faptul că Domnul Cuzdrioreanu Marian –fondatorul firmei din anul 1991– este și Președintele Organizației Importatorilor și Procesatorilor de Pește din România “RO-FISH”.

Pe plan internațional, European și mondial, Costiana este recunoscută și apreciată, având ca parteneri cele mai puternice firme din lume din domeniul peștelui.

Principalele activități ale companiei sunt:

- Comercializarea și distribuția de pește congelat și specialități de pește și fructe de mare;
- Importul de pește și specialități de pește;
- Procesarea de pește (porționare, dozare, preambalare etc.);
- Exportul de pește congelat și specialități de pește;
- Transportul de produse congelate;
- Construcția în regie proprie (depozite frigorifice etc.)
- Închirieri spații, cale ferată, depozite frigorifice;
- Prestări servicii: preambalare pește și fructe de mare;

Societatea Costiana a avut un parcurs ascendent de la înființare, din anul 1991 și până în prezent, fiind Societate de referință în domeniul peștelui din România.

Costiana are departamente de producție, transport, contabilitate, import-export, vânzări, marketing, gestiune.

Firma Costiana are logistică proprie – două locații de 700 mp și respectiv 4600 mp, deține opt depozite proprii pentru produse congelate și refrigerate, cu o capacitate de aproximativ 2800 to, un parc auto de 23 de mașini, atât pentru distribuție, (dotate cu instalații frigorifice cu capacități de 1 to- 2to- 4to –15 to), cât și mașini pentru agenții de vânzări.

Societatea mai deține o secție de procesare primară și preambalare pește congelat, precum și cale ferată proprie pentru descărcarea vagoanelor frigorifice.

Societatea are un magazin care este închiriat.

În ultimii șapte ani cifra de afaceri a fost de:

AN	RON (fara TVA)
2006	17.691.000
2007	13.642.940
2008	20.702.542
2009	18.769.982
2010	16.511.674
2011	15.395.533
2012	11.081.243
2013	15.598.883
2014	10.726.327

Clienții

Societatea Costiana comercializează pește și specialități pentru toate tipurile de clienți, care utilizează sau consumă pește, pe întreg teritoriul României și Europa, astfel: pescării, rețele de pescării, magazine alimentare, rețele de magazine alimentare, supermarketuri, rețele de supermarketuri, hipermarketuri, rețele de hipermarketuri, procesatori, alți importatori, en-gross-isti, distribuitori, hoteluri, lanț de hoteluri, restaurante, distribuitori HORECA, lanț de restaurante, catering, cantine, consumuri colective etc.

În România avem un număr de ~ 780 de clienți.

- *Rețea de hipermarket:* Carrefour, XXL, Penny Market, MGV-DistriHiper, METRO Cash & Carry, etc.
- *Rețea de supermarket:* Nick, Rainbow Grup, Can-Serv, Angst, Alcomsib, Unicarm, Oncos Cluj
- *En-gross-isti și distribuitori:* Iulian 2002- Alexandria; Comalrid- Bacău; Multivita – Baia Mare; Intereden – Bârlad; Ica-Brașov; Biota-Brăila; Hogvin-Câmpina; Frigorifer-Craiova; Remia– Craiova; Oncos –Cluj; Freya -Deva; SuperFragus -Focșani; Spring Caprice- Galați; Piscicola- Iași; Medas- Piatra-Neamț; Comalgros –Pitești; Cicom –Ploiești; Victor Bebien –Ploiești; Alimtex-Ploiești; Magic Tic- Tac –Rm.Vâlcea; Bertis-Sf.Gheorghe; MG-Slatina; Givas-Suceava; Carter-Tecuci; Benito-Tr.Severin; Elmar-Tg.Neamț; Maral Trade-Tg.Mureș; Reho-Timișoara; Tech Safety-Tg.Jiu; etc.
- *Procesatori:* Bonito, Interfrig, Jurilovca, Negro 2000, Ocean Fish, Prodimpest, Peștisorul de Aur, Sabiko, Toranavis;
- *Alți importatori:* Agrirom - Arad; Agroalim - București; Rompescaria - București; Negro 2000 - București; General Agrocom - Buzău; Prodimpest Călărași; Toranavis- Galați; RFD-Jurilovca; Zeno – Rm.Sărat; etc.
- *Distribuitori HORECA:* Agroalim Intertrade, Macromex.
- *Hoteluri si restaurante:* Casa Centrală a Armatei; Restaurant Best Chef Cafetaria; Club Diesel; Club Zexe; Hotel București; Restaurant Bucharest Arena; Restaurant Trattoria Il Calcio; Restaurant Herastrau; Restaurant La Gill; Restaurant La Minute; Restaurant Da Mario Chic; Restaurant Mc'Monis; Restaurant Redski; Restaurant Smart Prest; Restaurant Tasty Fish; Hotel Palace Sinaia; Perche Not, Miorița – Poiana Brașov, etc.
- *Consumuri colective:* Camera Deputaților etc.

- *Catering*: Continental Catering-București; Elite Catering-București; Eurest-București; Romanian Catering-București, etc
- În străinătate: Chernomorski.

Produse

Costiana comercializează cea mai largă gamă de produse de pește, fructe de mare și specialități din România având peste 160 produse, din următoarele categorii:

- I. Pește congelat și fileuri de: ton, somon, crap, cod, merluciu, macrou, șalău, etc, (vrac în bax, între 10÷25 kg sau preambalate în pungile personalizate și cu brandurile Costiana)
- II. Fructe de mare: cocktail fructe de mare, caracatiță, creveți, calamar, scoici, etc, (vrac în baxuri de 10 kg și în pungi Costiana).
- III. Produse sărate: pește sărat; anchovy, etc.
- IV. Produse marinate: macrou, hering, șprot, etc.
- V. Produse afumate: somon, păstrăv, crap, macrou, hering, etc.
- VI. Creme fructe de mare, din: creveți, crab, ton, somon, etc.
- VII. Icre Caviar, Icre Somon, Icre Beluga, Icre Crap, Icre Hering, Icre Știuca etc.
- VIII. Conserve pește.
- IX. Pește și fructe de mare pane.
- X. Icre sărate: hering, cod, crap, știucă, tarama
- XI. Panetate
- XII. Salate de icre: hering, crap, știucă.

Produsele principale comercializate de Costiana sunt: macrou, merlucius (hoki și hake - trunchi și fileuri), șprot, hering și file de hering, cod și file de cod, capelin, stavrid, șprot (marinat, sărat, afumat), macrou afumat, crap și file de crap, file de șalău, somn, somon congelat -cotlete- fileuri și afumat, păstrav, crochete de pește, fructe de mare etc.

Modul de prezentare:

- Bax de 10÷20 kg – bloc, IQF, interfoliat, preambalat 100 gr.- 200 gr.-250 gr., 300gr., 400gr., 500gr., 600gr., 1 kg, gălețușe de 3-5 kg, borcane de 50 ÷ 100 gr., toate sub brandurile Costiana, conserve de 110gr., 165 gr., 180gr., 200gr..

Din punct de vedere al procesării produsele sunt de trei categorii: materii prime pentru alte fabrici de procesare, alți importatori, pescării, semipreparate – gata pentru gătit (“ready for cooking”) și gata pentru mâncat (“ready for eating”), acestea sunt tipice pentru clienții din magazine, hipermarketuri, supermarketuri și Horeca.

Calitate și condiții

Pentru menținerea calității produselor, Costiana are o secție de procesare (porționare, dozare, preambalare atractivă), 8 depozite de frig, precum și o flotilă de mașini de distribuție, toate fiind autorizate sanitar-veterinar și omologate de U.E. cu ștampilă ovală (pentru liberul schimb european).

Selecția mărfurilor și a materiilor prime se face deosebit de riguros prin vizite la furnizori și inspecție specializată.

Pentru menținerea calității produselor, Costiana are o secție de procesare (porționare, dozare, preambalare atractivă) condusă de un specialist în producția alimentară d-na. ing. Elena Brătulescu, specialist în biotehnologie alimentară și siguranța alimentelor.

Condițiile de lucru igienico-sanitare și sanitar-veterinare respectă legislația în vigoare.

Există filtru sanitar-veterinar și o condiționare a aerului de lucru.

Firma a implementat regulile europene HACCP de siguranța alimentelor.

S.C.Costiana SRL are implementat cel mai înalt standard de calitate FSSC (Food Safety System Certification).

În fiecare zi igiena este strict respectată (avizul Ministerului Sănătății și al Autorității Sanitar Veterinare).

Toate ambalajele au aviz de sănătate, produsele congelate sunt aduse cu transport specializat, cu frig la -18° C, sunt depozitate în depozitele Costiana la -18° C și sunt livrate cu mijloace de transport proprii dotate cu instalații de frig cu capacități de 1to, 2to, 3to, 4to, 8to care au temperaturi de -18° C, respectându-se astfel pătrerea lanțului frigorific.

Recepția mărfurilor se face de către personal specializat, inclusiv medic sanitar-veterinar.

Toate loturile importate, achiziționate și produse de Costiana sunt verificate din punct de vedere organoleptic, calitativ și sanitar-veterinar prin preluare de probe și analize de laborator.

Condițiile igienice sunt de cea mai înaltă ținută.

Datorită condițiilor excelente și legale (sanitar-veterinare) toate produsele Costiana se pot exporta, atât în Uniunea Europeană, cât și în țările extracomunitare.

Furnizori materii prime

Exista două tipuri de furnizori de materii prime: 95% din străinătate și 5% din intern .

Au fost dezvoltate relații comerciale cu peste 50 de societăți din Europa, America, America de Sud și Asia.

- **Danemarca** – Sirena-Hellehof; **Islanda** – Ice Fresh, Island Pelagic Triton; **Irlanda** – Iasc Mara, Norfish, Fingal Celtic; **Lituania**- Ikra; **Norvegia**- Norvey Pelagic, Fosnavag, **Peru**-Tasa; **Polonia**- Jantar, Koga Maris, Morex; **Portugalia** – Brasmar; **Spania**- Froxa, Pescapuerta, Pescadona, Amaro, Iberblue, Galfrío, Freiremar, Pescafina, Pescados Ibanez, Confradia de Pescadores, Aucosa; **Taiwan** – Yiang Ling; **Turcia**: Agromey, FST Gida, Onder Alabalick; **Canada, U.S.A.** – Cenfood, Stoller; Sheffer, China-Liaoning; **Vietnam** – Cafatex, Vinn Nguyen, Mekong Group;

Din Romania se achizitioneaza numai pește de apa dulce, de la ferme piscicole sau mici procesatori(file șalau, crap, etc).

Promovarea produselor

Promovarea produselor Costiana se face cu ajutorul celor 3 branduri: Nea Costin, Tanti Ana și Don Mariano, prin:

-Televiziune: de 3 ani Don Mariano (alias Marian Cuzdrioreanu- expertul în pește și fructe de mare) prezintă și gătește produsele Costiana la Euforia TV.

-site-ul www.costiana.ro, trilingual (engleză, spaniolă, română, rusă)

-site-ul www.donmariano.ro

-cataloge, postere, ziare, reviste

-prezența în supermarketuri (sampling, etc)

-târguri și expoziții

Societatea COSTIANA are o politică de promovare, bazată pe:

- a) Prezentarea produselor pe piață printr-o politică agresivă a departamentului de vânzări și a departamentului de marketing, care urmărește să livreze cu promptitudine marfă diversă și de calitate, și urmărește să fie o prezență activă teritorială și pe fiecare tip de clienți. Deviza noastră este: "Costiana pește tot!".
- b) Diversificarea produselor pe fiecare categorie în parte
- c) Politică de publicitate intensă:

Încă din 2009, Costiana este promovată la televiziune prin însuși d-l Marian Cuzdrioreanu, care-l întruchipează pe "Don Mariano" (expertul în pește și fructe de mare). În această emisiune "Don Mariano" prezintă peștii, fructele de mare, specialitățile, și le propune diferite rețete cu peștele de la Costiana. Emisiunea are o audiență excelentă. Automat crește segmentul HORECA precum și a celor din marile rețele de magazine.

Brandurile Costianei

Un instrument în promovarea produselor îl reprezintă brandurile noastre.

Avem trei branduri omologate și unul în curs de omologare: (Tanti Ana).

- o Costiana
- o Nea Costin
- o Tanti Ana
- o Don Mariano

Logica brandurilor

Costiana este o afacere de familie care poartă numele copiilor asociaților firmei, familia Cuzdrioreanu – Costiana = Costin și Ana.

Pentru produsele de pește congelat ieftine, populare, gen: macrou, șprot, stavrid, hering – brandul este “Nea Costin” – pescarul bătrân care aduce în barca lui delicatese.

Pentru produsele semipreparate, salate icre, gen marinate: șprot, hering, macrou, etc – brandul este “Tanti Ana” - gospodina care prepară bunătățile de pește.

Pentru produsele de lux, gen specialități: fructe de mare, panetate, etc, brandul este – “Don Mariano” – cunoscătorul delicatelor de pește.

Brandurile sunt prezente pe toate produsele ambalate – pungi, cutii, borcane, cataloage, pliante, rețete, cărți de vizită etc.

Managementul firmei

Managementul firmei este asigurat pe baza unui plan anual elaborat prin consultarea permanentă a tuturor managerilor și a tuturor angajaților (chestionare periodice), de care sunt responsabili managerii firmei.

Managementul este asigurat de un manager general, director economic, director vânzări, director import-export, șef serviciu marketing, șef secție producție, șef parc auto.

3. Analiza situației patrimoniale

În vederea punerii în evidență a stării de insolvență (insuficiența fondurilor bănești disponibile pentru plata datoriilor exigibile), administratorul judiciar a efectuat cercetări pe mai multe planuri, care se referă la:

- analiza poziției financiare pe baza datelor cuprinse în bilanțul contabil;
- analiza performanțelor pe baza contului de profit și pierdere;
- analiza echilibrului financiar;

În vederea formării unei imagini de ansamblu cât mai corecte, administratorul judiciar a analizat în cadrul prezentului raport activitatea desfășurată de societate în perioada 01.01.2012 – 31.12.2014.

Analiza situației societății s-a realizat pe baza documentelor financiar-contabile furnizate administratorului judiciar de către societatea debitoare, pornind de la premisa că acestea sunt întocmite cu respectarea reglementărilor contabile în vigoare, oferind în același timp o imagine fidelă a performanțelor financiare și a situației economice.

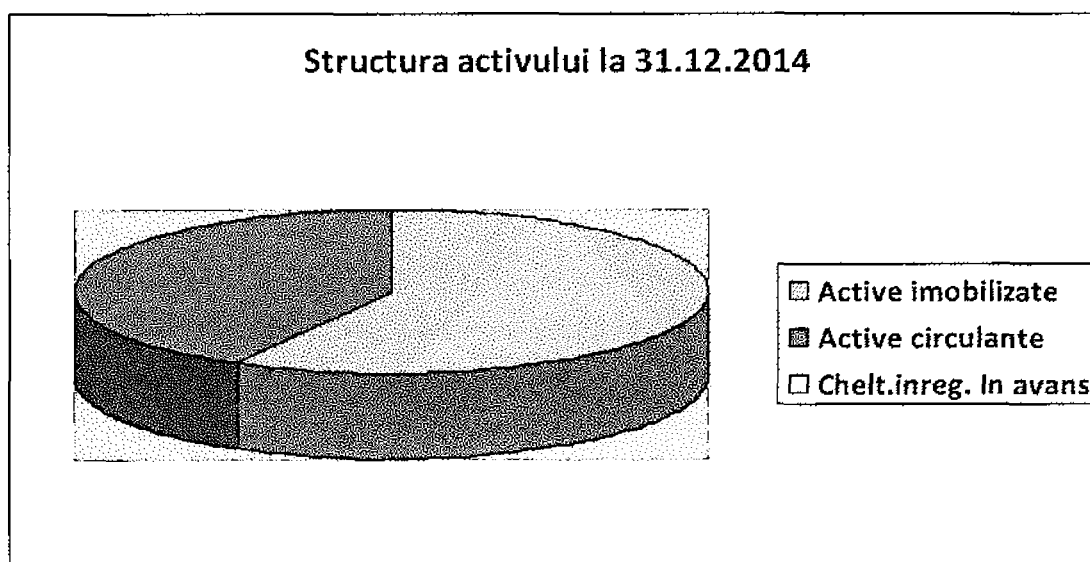
Contabilitatea debitoarei a fost ținută în intern, în cadrul departamentului economic.

Primul pas în analiza poziției financiare îl reprezintă imaginea de ansamblu a situației echilibrului la nivel patrimonial în cadrul căreia sunt puse în evidență evoluția și mutațiile structurale produse în cadrul activelor, datoriilor și a capitalurilor proprii, pe baza informațiilor extrase din situațiile financiare și din bilanțele de verificare.

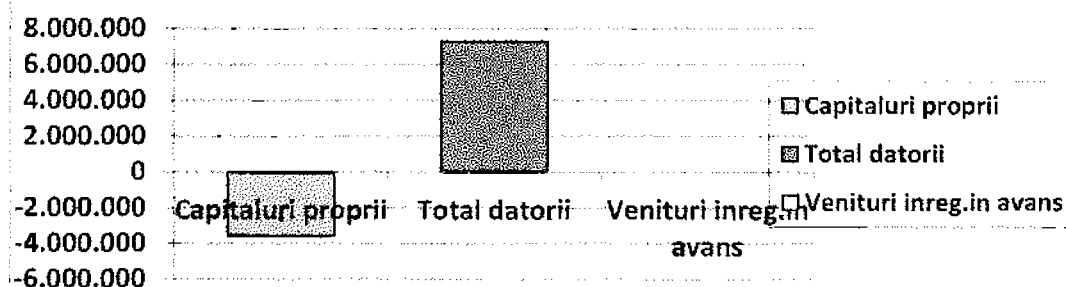
La **31.12.2014**, conform balantei contabile aferente lunii decembrie 2014, debitoarea prezintă următoarea structură:

ACTIV	31.12.2014	%
Imobilizari necorporale	-	0.0%
Imobilizari corporale	2,159,147	58.0%
Imobilizari financiare	-	0.0%
ACTIVE IMOBILIZATE	2,159,147	58.0%
Stocuri	447,593	12.0%
Creante	975,740	26.2%
Investitii financiare pe termen scurt	-	
Disponibilitati banesti	137,452	3.7%
ACTIVE CIRCULANTE	1,560,785	42.0%
Cheltuieli inregistrate in avans	-	0.0%
ACTIV TOTAL	3,719,932	100.0%

PASIV	31.12.2014	%
Capital social	527,400	14.2%
Rezerve din reevaluare	560,239	15.1%
Rezerve	92,773	2.5%
Rezultat reportat	(2,113,876)	-56.8%
Rezultat curent	(2,640,286)	-71.0%
CAPITALURI PROPRII	(3,573,750)	-96.1%
Datorii pe termen scurt	7,293,682	196.1%
Datorii pe termen lung	-	0.0%
TOTAL DATORII	7,293,682	196.1%
Venituri inreg.in avans	-	0.0%
PASIV TOTAL	3,719,932	100.0%



Structura pasivului la 31.12.2014



Evoluția activului debitoarei, în intervalul de timp 01.01.2012 – 31.12.2014, este prezentată mai jos pe principalele elemente componente:

ACTIV	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Imobilizari necorporale	-	-	-
Imobilizari corporale	2,719,512	2,529,303	2,159,147
Imobilizari financiare	-	-	-
ACTIVE IMOBILIZATE	2,719,512	2,529,303	2,159,147
Stocuri	3,728,752	3,153,779	447,593
Creante	4,445,580	2,496,916	975,740
Investitii financiare termen scurt	-	-	-
Disponibilitati banesti	78,859	85,038	137,452
ACTIVE CIRCULANTE	8,253,191	5,735,733	1,560,785
Cheituiele inregistrate in avans	33,734	-	-
ACTIV TOTAL	11,006,437	8,265,036	3,719,932

În structura și evoluția elementelor de active, următoarele aspecte sunt mai relevante:

Imobilizările corporale : valoarea lor se menține constantă pe toată perioada analizată.

Evoluția **imobilizărilor corporale** este afectată de înregistrarea ratelor de amortizare precum și de transferurile patrimoniale efectuate de societate.

Se remarcă o scădere accentuată a valorilor **activelor circulante**, urmare a diminuării stocurilor de marfuri și a creanțelor de recuperat.

Evoluția pasivului debitoarei în intervalul de analiza 01.01.2012-31.12.2014 este prezentată mai jos pe principale elemente componente:

PASIV	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Capital social	527,400	527,400	527,400
Rezerve din reevaluare	672,170	672,170	560,239
Rezerve	92,773	92,773	92,773
Rezultat reportat	1,278,870	693,402	(2,113,876)
Rezultat curent	(331,455)	(286,646)	(2,640,286)
Repartizarea profitului	-	-	-
CAPITALURI PROPRII	2,239,758	1,699,099	(3,573,750)
Datorii pe termen scurt	8,766,679	6,565,937	7,293,682
Datorii pe termen lung	-	-	-
TOTAL DATORII	8,766,679	6,565,937	7,293,682
Provizioane	-	-	-
Venituri în avans	-	-	-
PASIV TOTAL	11,006,437	8,265,036	3,719,932

În structura pasivului se remarcă în special scăderea valorilor înregistrate de rezultatul curent, în ultimii trei ani de activitate societatea înregistrând pierderi. Valoarea acestora este în creștere de la un an la altul.

3.1 Analiza activelor

Este cunoscut faptul că activele reprezintă o sursă controlată de întreprindere, ca rezultat al unor evenimente trecute de la care se așteaptă beneficii economice viitoare. În funcție de natura lor, se împart în active imobilizate, active circulante și cheltuieli în avans.

3.1.1 Activele imobilizate

Imobilizările reprezintă o componentă importantă a activului patrimonial al oricărei societăți, acestea constituie baza materială și financiară necesară desfășurării activității, fiind formate din imobilizări necorporale, corporale și financiare. Privite structural, activele imobilizate ale debitoarei prezintă următoarea evoluție în perioada analizată:

Element	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Cheltuieli constituire	-	-	-
Concesiuni, brevete, licențe, mărci și alte imob. necorp.	-	-	-
Avansuri și imobilizări necorp. în curs de executie	-	-	-
IMOBILIZARI NECORPORALE	-	-	-
Terenuri	176,542	176,542	89,680
Construcții	2,226,350	2,165,724	1,962,114
Instalații tehnice și mașini	242,610	173,463	104,519
Alte instalații, utilaje și mobilier	29,494	13,574	2,834
Avansuri și imob. corporale în curs de executie	44,516	-	-
IMOBILIZARI CORPORALE	2,719,512	2,529,303	2,159,147

Actiuni detinute la entitatile afiliate	-	-	-
Imprumuturi acordate entitatilor afiliate	-	-	-
Alte imprumuturi	-	-	-
IMOBILIZARI FINANCIARE	-	-	-
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL	2,719,512	2,529,303	2,159,147

Valoarea construcțiilor, a instalațiilor, a mașinilor, a utilajelor și a mobilierului s-a diminuat atât ca urmare a înregistrării în contabilitate a ratelor de amortizare

Analiza grupelor de active immobilizate.

Rata activelor immobilizate

Rata activelor immobilizate reprezintă ponderea elementelor patrimoniale utilizate permanent, reflectând și gradul de investire a capitalului în firmă.

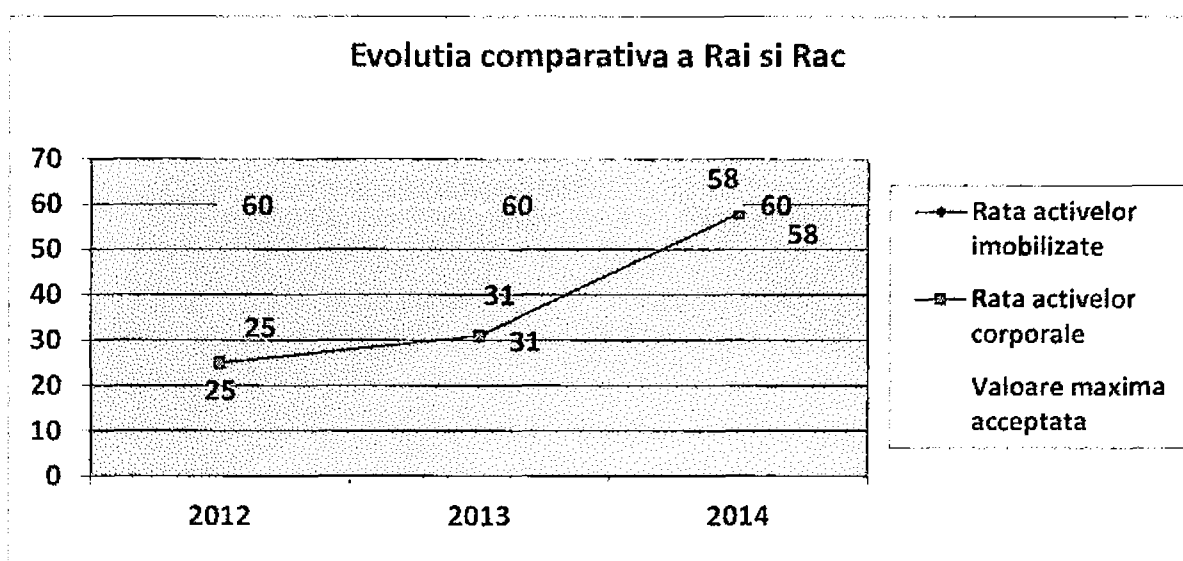
$$Rai = (\text{Active immobilizate} / \text{Active totale}) * 100$$

Rata imobilizărilor corporale

Rata imobilizărilor corporale arată ponderea valorii activelor corporale în total imobilizări. Indicatorul reflectă și ponderea investițiilor materiale în total investiții.

$$Ric = (\text{Imobilizari corporale} / \text{Active totale}) * 100$$

Denumire	2012	2013	2014
Rata activelor immobilizate	25%	31%	58%
Valoare maxim acceptata	60%	60%	60%
Rata activelor corporale	25%	31%	58%
Valoare maxim acceptata	66%	66%	66%



Deoarece in componenta activelor imobilizate se regasesc doar imobilizari corporale, Rata activelor imobilizate este egala cu rata activelor corporale.

Atat rata activelor imobilizate cat si rata activelor corporale se situeaza sub nivelul maxim acceptat de 60%, respectiv 66%.

Această situație se datorează ponderii relativ mici a activului imobilizat, respectiv a imobilizărilor corporale in total activ, ceea ce înseamnă că investițiile firmei nu sunt foarte mari, iar activul circulant este foarte bine reprezentat.

3.1.2 Activele circulante

Activele circulante reprezintă a doua componentă importantă în structura activului bilanțier iar prin natura lor pot însemna calea cea mai scurtă spre obținerea unor lichidități pe termen scurt. Din punct de vedere structural, activele circulante sunt constituite din:

- stocuri;
- creanțe;
- investiții pe termen scurt;
- disponibilități bănești.

Evoluția stocurilor în perioada analizată, se prezintă astfel:

Element	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Materii prime si mat.consumab.	193,154	40,985	-
Productie in curs de executie	-	-	-
Produce finite si marfuri	3,535,598	3,112,794	447,593
Avansuri pt.cumparari de stocuri	-	-	-
Stocuri - Total	3,728,752	3,153,779	447,593

Ponderea stocurilor in totalul activelor circulante inregistreaza o crestere in 2013 fata de 2012 (de la 45% in 2011 la 55% in 2013) , urmat de o scadere in 2014 (28,7%). Situatia anului 2014 reflecta o restrangere a dimensiunii activitatii, datorata micșorării cererii.

Cresterea stocurilor este nejustificata atunci cand duce la formarea de stocuri fara miscare sau cu miscare lenta.

In vederea realizării unei analize economice cat mai exacte, luam in calcul doua rate de echilibru financiar:

Rata de finantare a stocurilor = Fondul de rulment / Stocuri

Rata de finantare a activelor circulante = Fondul de rulment / Active Circulante

Indicator	2012	2013	2014
Rata de finantare a stocurilor	(0.1)	(0.3)	(12.8)
Rata de finantare a activelor circulante	(0.1)	(0.1)	(3.7)

In toata perioada analizata, Rfs atinge valori negative

Rfac ne indica faptul ca activele circulante nu sunt finantate din surse stabile de finantare, ele acoperindu-se din resurse ciclice de exploatare (pasive curente, respectiv obligatii curente ale firmei).

Evoluția creanțelor în perioada analizată, se prezintă astfel:

Element	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Furnizori debitori	162,687	58,008	-
Cienti	3,871,645	2,338,610	940,725
Cienti - facturi de intocmit	-	-	-
Garantii	-	-	-
Sume de incasat de la ent.afiliate	-	-	-
TVA de recuperat	-	-	-
TVA neexigibila	-	13,010	4,603
Alte creante	411,248	87,288	29,865
Creante - Total	4,445,580	2,496,916	975,193

Rata creanțelor arata creantele pe care le are firma in total active circulante. Aceasta rata reflecta politica de credit comercial pe care o are firma si este influentata de domeniul de activitate si termenele de plata practicate.

$$Rc = (\text{Creante}/\text{Active circulante}) * 100$$

Specificatie	2012	2013	2014
Rata creanțelor	54%	44%	63%

In 2014 fata de 2013, rata creanțelor creste ca urmare a cresterii mai rapide a creanțelor fata de cresterea activelor circulante.

Dupa cum se observa, ponderea cea mai mare in totalul creanțelor este data de valoarea conturilor de "cieni" reflectata in tabelul de mai sus la pozitile "Cieni". Valoarea acestora a scazut considerabil fata de anii anteriori.

Valoarea deosebit de ridicata a creanțelor influenteaza nefavorabil gradul de lichiditate a companiei, cu efecte negative asupra intregii activitati desfasurate de aceasta.

Disponibilitățile bănești.

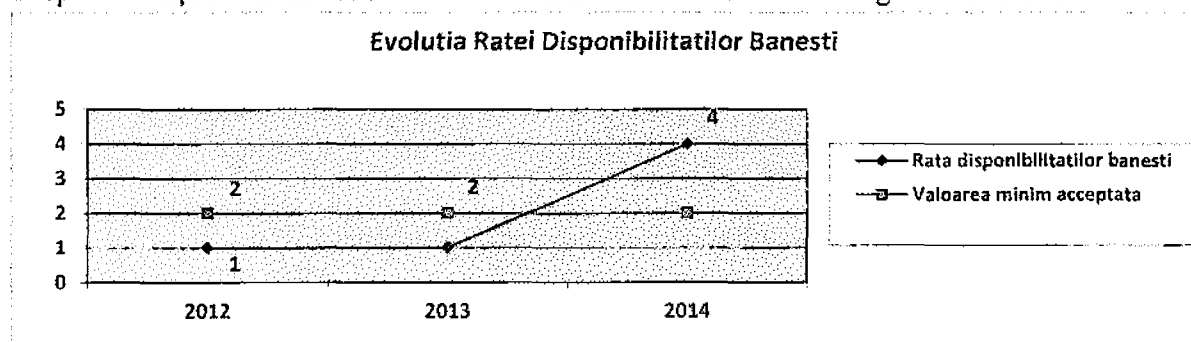
Element	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Casa in lei	7,409	78,003	16,336
Casa in valuta	-	-	-
Disponibilitati la banci in lei	9,832	-	121,663
Disponibilitati la banci in valuta	61,618	7,035	-
Disponibilitati banesti - total	78,859	85,038	137,999

Rata disponibilităților banesti arată ponderea activelor cele mai lichide în total active, adică gradul de lichiditate imediată a activelor curente. Nivelul considerat normal este 2%. Formula utilizată pentru calcul este următoarea:

$$Rdp = (\text{Disponibilitati} / \text{Active totale}) * 100$$

Specificatie	2012	2013	2014
Rata disponibilitatilor	1%	1%	4%
Valoare minim acceptata	2%	2%	2%

Disponibilitățile banesti sunt sub limita admisa in 2012 -2013 si inregistreaza o crestere in 2014.



3.2 Analiza structurii pasivului

Pasivul bilanțului reflectă din punct de vedere financiar sursele de proveniență și gradul de exigibilitate al capitalurilor proprii și împrumutate.

3.2.1 Capitalurile proprii

Capitalurile proprii pun în evidență modalitatea de asigurare a întreprinderii cu diferite categorii de resurse pe termen nelimitat, fiind reprezentate de *capitalul social* al firmei, *rezerve constituite*, *rezultatul reportat* și *rezultatul exercițiului*.

PASIV	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Capital social	527,400	527,400	527,400
Rezerve din reevaluare	672,170	672,170	560,239
Rezerve	92,773	92,773	92,773
Rezultat reportat	1,278,870	693,402	(2,113,876)
Rezultat curent	(331,455)	(286,646)	(2,640,286)
Repartizarea profitului	-	-	-
CAPITALURI PROPRII	2,239,758	1,699,099	(3,573,750)

Capitalul social

S.C. COSTIANA SRL este persoana juridica si functioneaza in conformitate cu dispozitiile legii nr.31/1990 si ale actului constitutiv incheiat la data de 07.11.1991.

Capitalul social al societatii este fixat la suma de 527.400 RON, respectiv 52.740 parti sociale, fiecare avand o valoare nominala de 10 RON.

Asociatii societatii sunt persoane fizice, dupa cum urmeaza:

- Cuzdrioreanu Doina ce detine 5% din capitalul social al societatii ;
- Cuzdrioreanu Marian Constantin ce detine 95% din capitalul social al societatii.

Capitalul social rămâne constant pe toată perioada analizată.

Capitalurile proprii sunt afectate în mod nefavorabil de rezultatul reportat în perioada analizata precum si de rezultatul curent.

3.2.2 Datoriile

Structura și evoluția datoriilor în perioada analizată, se prezintă astfel:

Descriere	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Credite bancare pe termen scurt	5,309,087	4,948,240	4,607,135
Credite bancare pe termen lung	-	-	-
Alte imprumuturi si datorii asimilate	26,426	-	-
Furnizori	3,144,893	1,336,198	2,233,714
TVA de plata	251,626	183,598	314,413
Personal-salarii datorate	-	21,887	21,459
Contributii salariale	26,717	28,970	53,709
Impozit salarii	7,930	6,859	15,658
Impozit profit	-	-	-
Alte impozite si taxe	-	185	7,594
Sume datorate asociatilor	-	40,000	40,000
DARTORII - TOTAL	8,766,679	6,565,937	7,293,682

Situatia creditelor bancare ale societatii COSTIANA SRL se prezinta dupa cum urmeaza:

Conform Actului Aditional nr.5/09.10.2014 la Contractul de credit nr.24/08.04.2003, Banca Comerciala Romana, restructureaza imprumutul creditului cu caracter revocabil in suma de 4.710.361,99 ron, pe o perioada de maxim 12 luni incepand cu data de 25.09.2014 si pana cel mai traziu la data de 25.09.2015.

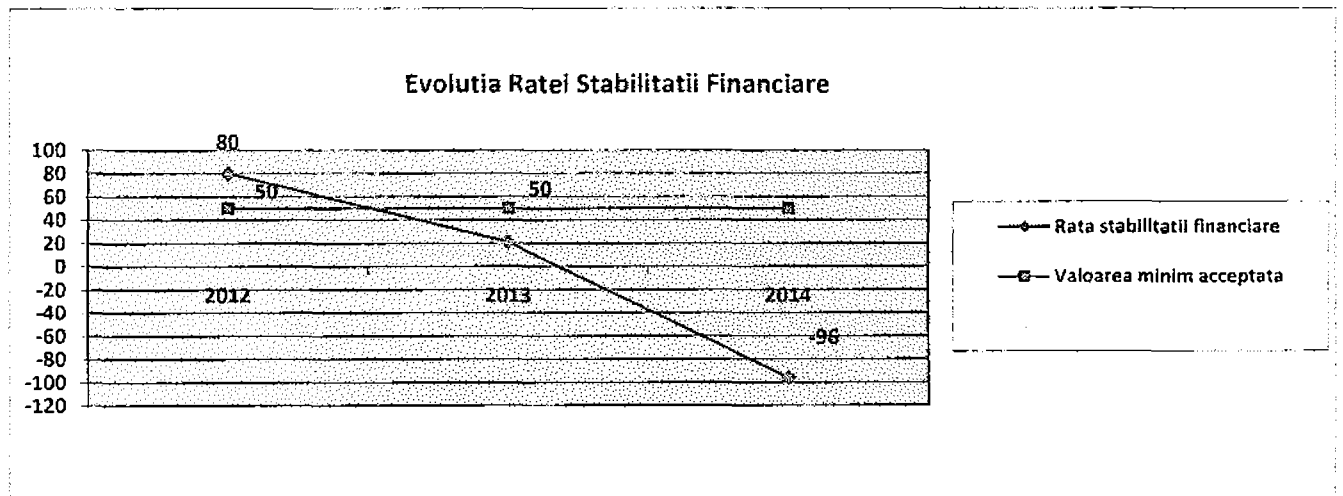
3.2.3. Analiza stabilității financiare

Rata stabilității financiare reflectă măsura în care firma dispune de resurse financiare cu caracter permanent față de totalul pasivului. Aceste capitaluri permanente sunt formate din capital propriu

și capital împrumutat cu durată mai mare de un an, motiv pentru care se mai numesc și surse stabile de finanțare. Preponderența capitalului financiar cu caracter permanent în resursele financiare conferă un grad de siguranță ridicat prin stabilitate în finanțare.

$$Rsf = (\text{capital permanent} / \text{pasive totale}) * 100$$

Specificatie	2012	2013	2014
Rata stabilitatii financiare	80%	21%	-96%
Valoare minim acceptata	50%	50%	50%



Evoluția stabilității financiare

Rata stabilității financiare este sub pragul minim acceptabil începând cu anul 2013.

În 2014, pe fondul înregistrării de pierderi și acoperirii lor din capital, ritmul de creștere al pasivului total depășește pe cel al capitalului permanent, rata stabilității financiare ajungând la valori negative.

Cresterea pasivului total este data de sporirea datoriilor societății și influențează negativ solvabilitatea firmei.

Analiza autonomiei financiare

Analiza autonomiei financiare pune în evidență măsura în care sursele de finanțare aparțin proprietarului.

Rata autonomiei financiare globale

Rata autonomiei financiare globale reflectă ponderea surselor proprii în totalul surselor de finanțare. Ea se calculează în felul următor:

$$\text{Rafg} = (\text{capital propriu} / \text{pasiv total}) * 100$$

Specificatie	2012	2013	2014
Rata autonomiei financiare globale	80%	21%	-96%
Valoare minim acceptata	33%	33%	33%

In cazul societatii COSTIANA, sursele proprii de finantare sunt similare cu capitalul propriu deoarece societatea nu are capital împrumutat pe durata mai mare de un an.

Din punct de vedere al autonomiei financiare, această rată se situeaza sub nivelul minim de 33%, indicand o pondere ridicata a finantarii externe si majorand riscul financiar al companiei.

Situația e gravă pentru firmă, ea depinzând foarte mult de creditori, ceea ce presupune o presiune pentru plata datoriilor scadente.

Rata îndatorării globale

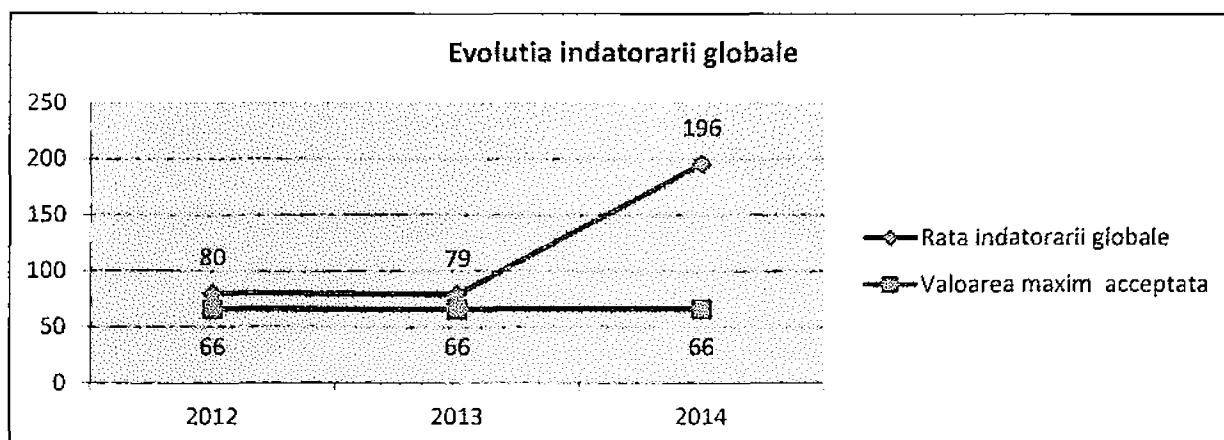
Rata îndatorării globale măsoară ponderea datoriilor totale în patrimoniul firmei. Arată în ce măsură sursele împrumutate și atrase participă la finanțarea activității.

$$\text{Rig} = (\text{Datorii totale} / \text{Pasiv total}) * 100$$

Specificatie	2012	2013	2014
Rata indatorarii globale	80%	79%	196%
Valoare maxim acceptata	66%	66%	66%

Pe întreaga perioadă se depășește nivelul maxim admis de 66%, datorită unei creșteri constante mai mari a datoriilor totale față de pasiv total. Creșterea datoriilor e dată atât de valoarea ridicata a creditelor bancare cat si de cresterea datoriilor catre furnizori.

Utilizarea neperformanta a capitalurilor atrase poate determina manifestarea riscului de insolvabilitate.



Indicatori de solvabilitate

Rata solvabilitatii generale (Rsg) = Active totale / Datorii totale *100

Acest indicator masoara securitate de care se bucura firma fata de banci si fata de creditorii. Se considera o situatie normala atunci cand activele totale sunt de doua ori mai mari decat datoriile totale.

Specificatie	2012	2013	2014
Rata solvabilitatii generale	126%	126%	51%

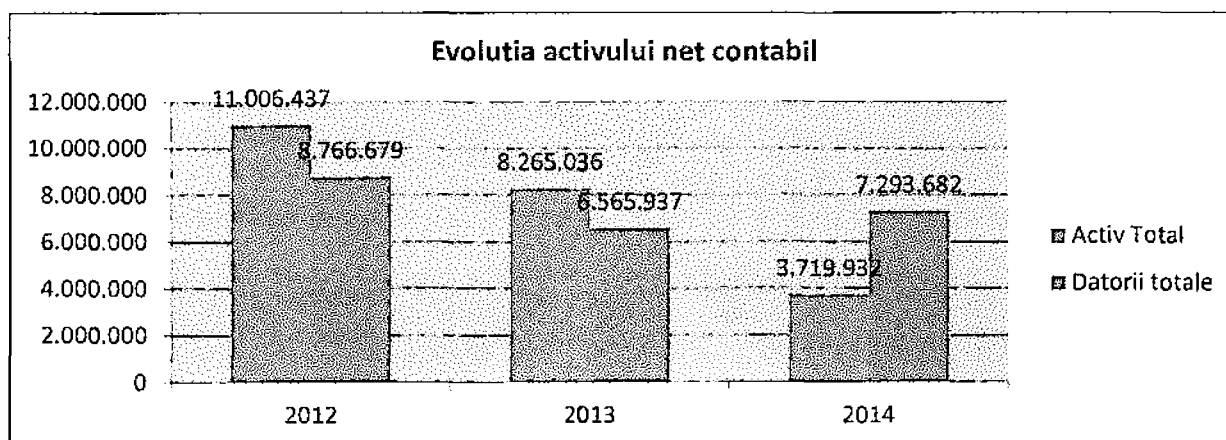
Asa cum se vede si in tabelul de mai sus, valoarea activelor ajunge in anul 2014 sa fie mai mica decat valoarea datoriilor pe care le are societatea. Situatia nu este una favorabila pentru companie, ea prezentand un grad de insolvabilitate ridicat.

3.3 Activul net contabil

Activul net contabil reprezintă activul neangajat în datorii și se calculează ca diferență între totalul activelor și totalul datoriilor, oferind astfel indicii asupra solvabilității globale precum și asupra dimensiunilor capitalurilor proprii ale entității economice.

Activul net contabil și evoluția acestuia se prezintă astfel:

Indicator	2012	2013	2014
Total Activ	11,006,437	8,265,036	3,719,932
Total Datorii	8,766,679	6,565,937	7,293,682
Activ net contabil	2,239,758	1,699,099	(3,573,750)



3.4 Analiza echilibrului financiar

Echilibrul financiar, într-o optică generală, evocă ideea de armonie dintre diferitele elemente ale unui sistem, ceea ce în domeniul financiar reprezintă armonizarea resurselor cu nevoile. Acesta poate fi definit prin capacitatea întreprinderii de a-și asigura din încasările sale plata fără întrerupere a datoriilor curente generate de realizarea obiectului său de activitate sau de legislația fiscală, astfel încât entitatea să poată evita riscul de faliment.

Menținerea echilibrului financiar constituie condiția esențială a supraviețuirii întreprinderii iar aprecierea echilibrului financiar trebuie să țină seama de condițiile concrete ale apariției incapacității de plată. În acest sens, prezentăm în tabelul de mai jos indicatorii care reliefează conceptul mai sus definit:

Fondul de rulment reprezintă marja de siguranță a întreprinderii impusă de diferențele dintre sumele de încasat și sumele de plătit precum și de decalajul dintre termenul mediu de transformare a activelor circulante în lichidități și durata medie în care datoriile pe termen scurt devin exigibile.

FR =Active circulante-Datorii pe termen scurt

În toată perioada analizată se evidențiază un fond de rulment negativ ca urmare a finanțării activității firmei pe seama datoriilor cu exigibilitate mai mică de un an în care se încadrează și o parte a împrumuturilor contractate de la furnizori, asociați, creditori diversi.

Necesarul de fond de rulment se definește ca fiind partea din activele circulante ce trebuie finanțate în raport cu sursele temporare ciclice care se pot mobiliza.

Pentru analiza necesarului de Fond de Rulment, în practică s-a stabilit ca mărimea sa considerată normală este cuprinsă între 15-20% din Cifra de afaceri.

Indicator	2012	2013	2014
Fond de rulment	(479,754)	(830,204)	(5,732,897)
Necesar de fond de rulment	(558,613)	(915,242)	(5,870,349)
Trezorerie Neta	78,859	85,038	137,452

Indicator	2012	2013	2014
Necesarul de fond de rulment existent	(558,613)	(915,242)	(5,870,349)
15% din Cifra de afaceri - nive minim recomandat	1,662,186	2,339,833	1,608,949

Tabelul de mai sus pune în evidență discrepanța care există între Necesarul de fond de rulment și valoarea considerată normală pentru buna desfășurare a activității companiei, în perioada 2012 -2014.

Perioada analizata pune în evidență un necesar de fond de rulment negativ, adică resursele temporare (datoriile cu exigibilitate mai mică de un an) aflate la dispoziția debitoarei, sunt mult mai mari decât alocările temporare (stocuri de natura activelor circulante și creanțe cu termen de realizare mai mic de un an). Deficitul necesarului de fond de rulment privit în raport cu deficitul fondului de rulment, reflectă un dezechilibru financiar pronunțat.

Se constată apariția dificultăților din ce în ce mai accentuate legate de plata datoriilor scadente care nu pot fi acoperite cu lichiditățile existente. În acest caz, societatea nu dispune de nici o marjă de securitate pe termen scurt iar dezechilibrul financiar care persistă și se acutizează, conduce în final la apariția stării de insolvență.

Trezoreria netă, ca rezultat al comparării fondului de rulment cu nevoia de fond de rulment, este expresia concretă a fluxurilor monetare degajate de operațiile patrimoniale.

Valorile înregistrate de acest indicator sunt insuficiente pentru acoperirea necesarului de plăți scadente.

Din analiza echilibrului financiar se observa o acuta stare de dezechilibru, reflectata in lipsa de lichiditati pentru acoperirea datoriilor pe termen scurt.

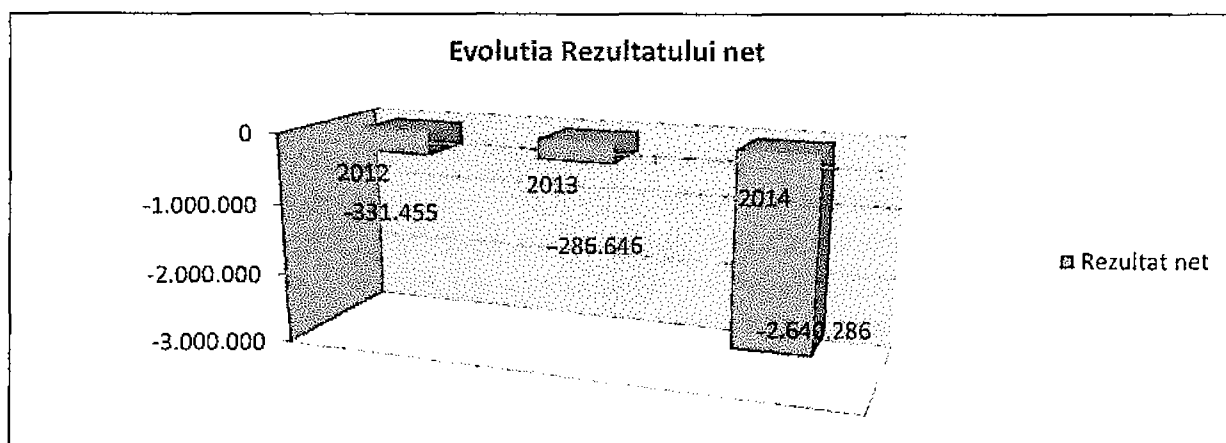
Accasta situatie se datoreaza atat reducerii capitalurilor proprii ca urmare a acoperirii pierderilor cat si datorita cresterii datoriilor, cu consecinte asupra stabilitatii financiare, autonomiei si indatorarii firmei.

4. Analiza contului de profit și pierdere

Contul de profit și pierdere este un document contabil care oferă o imagine fidelă asupra performanței financiare, sintetizând într-o manieră explicită veniturile și cheltuielile dintr-o perioadă de gestiune și pe această bază prezintă modul de formare a rezultatelor economice. Așadar, contul de profit și pierdere este un document de sinteză contabilă prin care se regroupează fluxurile de exploatare, financiare și extraordinare ale unei întreprinderi. Cu ajutorul lui se explică modul de constituire a rezultatului exercițiului în diferite etape permițând desprinderea unor concluzii legate de nivelul performanțelor economice ale activității desfășurate de o entitate într-o perioadă de gestiune. Imaginea de ansamblu asupra contului de profit și pierdere în perioada analizată, se prezintă astfel:

Indicatori	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
I. Activitatea de exploatare			
Productia vanduta	166,946	377,948	265,169
Venituri din vanzarea marfurilor	10,968,882	15,220,936	10,461,160
Reduceri comerciale acordate	54,586	-	-
Cifra de afaceri neta	11,081,242	15,598,884	10,726,329
Alte venituri de exploatare		3,500	64,901
A. VENITURI DIN EXPLOATARE TOTAL	11,081,242	15,602,384	10,791,230
Chelt. cu materii prime si mat.consumabile	287,639	367,179	184,670

Alte cheluieli materiale	53,799	37,249	15,716
Alte cheltuieli externe cu energie si apa	134,519	104,614	106,286
Cheltuieli privind marfurile	8,191,380	12,788,991	9,895,553
Reduceri comerciale primite	70,501	-	-
Cheltuieli cu personalul	633,368	560,306	566,052
Ajustari de valoare privind imobiliarile	175,341	155,984	130,676
Ajust. de valoare privind activele circulante	5,976	78,895	485,643
Alte cheltuieli de exploatare	1,491,054	1,431,215	1,416,583
B. CHELTUIELI DE EXPLOATARE	10,902,575	15,524,433	12,801,179
C.REZULTAT DIN EXPLOATARE (A-B)	178,667	77,951	(2,009,949)
II. Activitatea financiara			
Venituri din dobanzi	14	731	1,084
Alte venituri financiare	189,940	245,458	59,870
D. VENITURI FINANCIARE TOTAL	189,954	246,189	60,954
Chelt.privind dobanzile	463,451	431,728	344,491
Alte chelt. Financiare	236,625	179,058	346,800
E. CHELTUIELI FINANCIARE TOTAL	700,076	610,786	691,291
F.REZULTAT FINANCIAR (D-E)	(510,122)	(364,597)	(630,337)
VENITURI TOTALE (A+D)	11,271,196	15,848,573	10,852,184
CHELTUIELI TOTALE (B+E)	11,602,651	16,135,219	13,492,470
G. REZULTAT BRUT (C+F)	(331,455)	(286,646)	(2,640,286)
H. IMPOZIT PROFIT			
I. REZULTAT NET	(331,455)	(286,646)	(2,640,286)



4.1. Activitatea de exploatare

Prezintă cea mai mare importanță în cadrul analizei pe baza contului de profit și pierdere, indiferent de specificul activității entității economice analizate. În analiză se iau în considerare veniturile din exploatarea activității și în contrapartidă, cheltuielile materiale și cele privind utilitățile, cheltuielile privind personalul (inclusiv taxele aferente), cheltuielile privind prestațiile

externe, cheltuielile privind taxele și impozitele datorate, alte cheltuieli de exploatare.

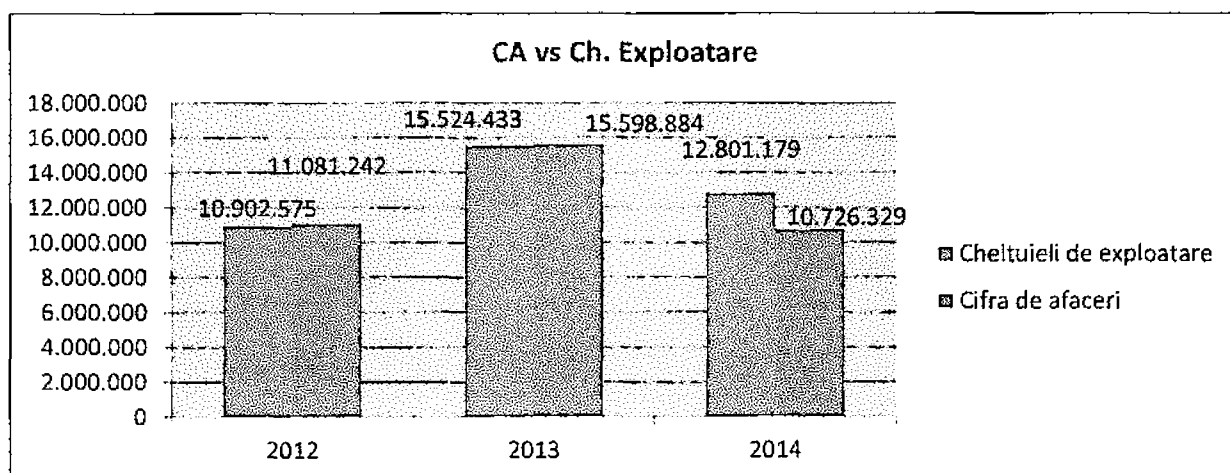
Structura sintetică a veniturilor din exploatare exprimate în lei, se prezintă astfel:

Indicatori	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
I. Activitatea de exploatare			
Productia vanduta	166,946	377,948	265,169
Venituri din vanzarea marfurilor	10,968,882	15,220,936	10,461,160
Reduceri comerciale acordate	54,586	-	-
Cifra de afaceri neta	11,081,242	15,598,884	10,726,329
Alte venituri de exploatare		3,500	64,901
A. VENITURI DIN EXPLOATARE TOTAL	11,081,242	15,602,384	10,791,230
Chelt. cu materii prime si mat.consumabile	287,639	367,179	184,670
Alte cheluieli materiale	53,799	37,249	15,716
Alte cheltuieli externe cu energie si apa	134,519	104,614	106,286
Cheltuieli privind marfurile	8,191,380	12,788,991	9,895,553
Reduceri comerciale primite	70,501	-	-
Cheltuieli cu personalul	633,368	560,306	566,052
Ajustari de valoare privind imobilizarile	175,341	155,984	130,676
Ajust. de valoare privind activele circulante	5,976	78,895	485,643
Alte cheltuieli de exploatare	1,491,054	1,431,215	1,416,583
B. CHELTUIELI DE EXPLOATARE	10,902,575	15,524,433	12,801,179
C.REZULTAT DIN EXPLOATARE (A-B)	178,667	77,951	(2,009,949)

Cifra de afaceri, ca indicator al dimensiunii afacerii este formată din venituri provenite din producția vanduta si vanzarea marfurilor.

Raportat la cifra de afaceri netă realizată, ponderea cheltuielilor de exploatare înregistrate în perioada analizată, se prezintă astfel:

Indicator	2012	2013	2014
Cheltuieli de exploatare	10,902,575	15,524,433	12,801,179
Cifra de afaceri	11,081,242	15,598,884	10,726,329



Cheltuielile cu personalul

Evolutia numarului mediu de angajati este reflectata in tabelul urmator:

	2012	2013	2014
Numar salariati	38	38	32

SC COSTIANA SRL functioneaza in acest moment cu 25 angajati permanenti .

Fiecare angajat permanent este angajat cu contract de munca si are atasata la dosarul personal fisa postului.

Cheltuielile lunare cu personalul angajat permanent sunt cele de mai jos:

Funcție	Salariu tarifar brut RON
Director General	5.000
Sef birou administrativ	3.000
Director Import	300
Director Economic	2.200
Sef sectie	2.000
Asistent Manager	1.000
Agent comercial	2.000
Agent comercial	975
Agent comercial	975
Agent comercial	975
Agent comercial	975
Manipulant	975
Manipulant	975
Manipulant	975
Manipulant	975
Ambalator manual	975
Ambalator manual	975
Ambalator manual	975
Ambalator manual	975
Ambalator manual	975
Ambalator manual	975
Functionar economic	975
Gestionar	975
Sofer distribuitor	975
Sofer distribuitor	975
Sef coloana	975
TOTAL	33.050

4.2. Activitatea financiară

Activitatea financiară a debitoarei este reprezentată în principal de:

- veniturile și cheltuielile din dobânzi;
- venituri și cheltuieli din diferențe de curs valutar;

Structura cheltuielilor și veniturilor financiare în perioada analizată se prezintă astfel:

II. Activitatea financiară			
Venituri din dobânzi	14	731	1,084
Alte venituri financiare	189,940	245,458	59,870
D. VENITURI FINANCIARE TOTAL	189,954	246,189	60,954
Chelt. privind dobânzile	463,451	431,728	344,491
Alte chelt. Financiare	236,625	179,058	346,800
E. CHELTUIELI FINANCIARE TOTAL	700,076	610,786	691,291
F. REZULTAT FINANCIAR (D-E)	(510,122)	(364,597)	(630,337)

Cheltuielile și veniturile financiare sunt reprezentate de:

- diferențele de curs valutar rezultate în principal din reevaluarea disponibilităților și a datoriilor exprimate în alte monede decât cea națională;
- dobânzile provenite din împrumuturi bancare și nebancare și din derularea contractelor de leasing financiar.

4.3. Rezultatele exercițiilor financiare

Determinat de rezultatul din exploatare și de cel financiar, rezultatele nete ale exercițiilor financiare se prezintă sub formă de profit în toată perioada analizată.

5. Analiza riscului de faliment – Modelul Altman

Riscul de faliment reprezintă capacitatea firmei de a face față tuturor obligațiilor de plată angajate anterior și ajunse la scadență.

Modelul Altman cuprinde cinci variabile considerate a fi cele mai reprezentative substări financiare ale unei companii. Conform literaturii de specialitate, cu ajutorul acestui model se pot prevedea aproximativ 75% din falimentele unor firme cu aproximativ doi ani înainte de producerea acestora. Astfel, Modelul Altman presupune determinarea funcției scor, alcătuită pe baza a cinci rate ponderate după cum urmează:

$$Z = 3.3 * X1 + 1 * X2 + 0.6 * X3 + 1.4 * X4 + 1.25 * X5$$

În funcție de valorile funcției scor, societățile pot fi clasificate astfel:

- nivelul I: *firme solvabile* ($Z > 3$)
- nivelul II: *firme cu dificultăți financiare temporare* care pot fi remediate dacă se aplică

strategia adecvată situației ($1,8 < Z < 3$)

- nivelul III: *firme falimentare* ($Z < 1,8$)

X1 = profit brut (înainte de platii impozitului și a dobanzilor) / total activ - semnifică rata de rentabilitate economică sau de eficiență a utilizării activelor; raportul este de dorit să fie cât mai mare

X2 = cifra de afaceri / total active – măsoară randamentul activelor, indicator de eficiență economică a utilizării acestora și exprimă rotația activului total în cifra de afaceri; cu cât activitatea este mai eficientă, cu atât vânzarile vor fi mai mari iar activele se vor reinnoi mai repede

X3 = capital propriu / datorii totale – exprimă gradul de îndatorare a companiei prin împrumuturile pe termen lung; rezultatul raportului se recomandă să fie cât mai mare

X4 = profit reinvestit / total activ – măsoară capacitatea internă de finanțare a companiei; este recomandat ca valoarea raportului să fie cât mai mare

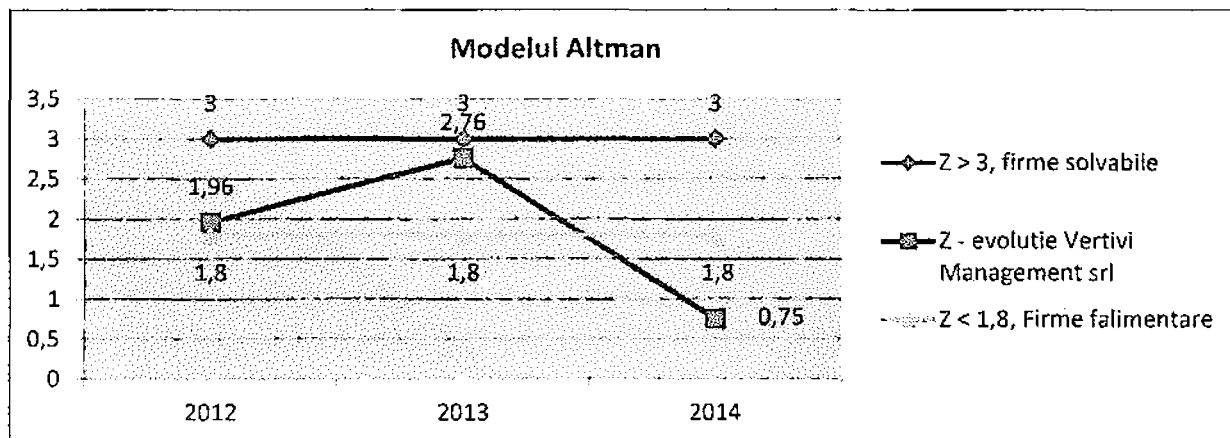
X5 = active circulante / total activ – indică o măsură a flexibilității companiei.

Cu cât rezultatul acestui raport este mai mare, cu atât capitalul circulant este mai bine folosit; indică cât de eficient este utilizat capitalul circulant

În cazul debitoarei COSTIANA SRL, situația se prezintă astfel:

Indicator	2012	2013	2014
Rata rentabilității totale (X1)	(0.030)	(0.035)	(0.7098)
Randamentul activului (X2)	1.007	1.887	2.8835
Capacitatea de îndatorare (X3)	0.255	0.259	(0.490)
Rata autofinanțării activelor totale (X4)	-	-	-
Flexibilitatea firmei (X5)	0.750	0.694	0.420
Z	1.96	2.76	0.75

În urma analizei valorilor funcțiilor scor obținute, ce se bazează în principal pe eficiența utilizării activului, rezultă faptul că de la începutul perioadei analizate societatea întâmpină dificultăți financiare, indicând o stare evidentă de insolvență. ($Z=1.96$, $1,8 < Z < 3$, *firme cu dificultăți financiare temporare*). În lipsa aplicării unei strategii adecvate în exercițiile financiare ulterioare care să conducă la ameliorarea indicatorilor economico-financiar și redresarea firmei, starea de insolvență se menține pe întreaga perioadă analizată iar în prezent se constată un risc ridicat de faliment ($Z=0.75$, $Z < 1,8$, *firme falimentare*).



6. Concluzii privind cauzele și împrejurările care au condus la insolvență

Până la data finalizării prezentului raport, administratorul judiciar a identificat următoarele cauze care au contribuit la starea de insolvență a debitoarei:

6.1 Efectele negative generale de criza financiara cu care s-a confruntat economia romaneasca incepand cu anul fiscal 2009;

- Criza economică a generat scăderea drastică a puterii de cumpărare a consumatorilor.
- Masurile adoptate de guvern în 2011, privind creșterea TVA-ului, a făcut ca populația să consume din ce în ce mai puțin, deci practic au scăzut foarte mult vânzările.
- Scăderea vânzărilor a fost generată și de creșterea cu peste 50% a prețurilor materiilor prime aduse din străinătate
- Deasemenea, a crescut cursul valutar, ceea ce a generat creșterea diferențelor de curs valutar la achizițiile de marfă, deci implicit a crescut prețul mărfii, iar marja de adaos comercial a scăzut.
- A crescut prețul combustibililor, deci și transportul, ceea ce a generat creșterea prețurilor de achiziție a mărfii și a distribuției ei.
- Au crescut prețurile atât la energie electrică, cât și la gaze, ceea ce a generat costuri suplimentare atât la depozitare cât și la producție.
- Aplicarea T.V.A.-ului de 24%, a generat creșterea costului final al mărfurilor, iar pe fondul creșterii șomajului au scăzut implicit vânzările.
- Evaziunea fiscală de import și internă, a fost una din cauzele majore de scădere a vânzărilor și a marjei de profit.

- În 2012 au falimentat mai mulți clienți (Mini Max, Mic.ro, etc), magazine, distribuitori, producători, care au generat pierderi ca urmare a neplatii creanțelor
- Reducerea cotelor de pescuit, a furnizorilor tradiționali din Spania, Polonia, Irlanda, Islanda, a necesitat găsirea și completarea lor, cu furnizori noi.
- Pe plan internațional în 2012 a fost o tendință de conservare și protejare a unor bazine de pescuit cu specii populare sau penalizarea unor țări, care si-au depășit cota de pescuit în 2011, prin reducerea cotelor de pescuit la speciile populare: macrou, șprot, hering, merlucius, etc, ceea ce a generat creșteri masive a prețurilor la materiile prime.
- Lanțurile de magazine au crescut cuantumul taxelor, ceea ce a generat de asemenea atât costuri pentru distribuitori cât și creșteri mari de prețuri la raft, deci vânzări mai mici.
- Pe plan internațional, ca urmare a crizei economice, furnizori nu au mai creditat clienții, mai ales din estul Europei, printre care și România.
- În 2012, clienții și mai ales supermarket-urile, au solicitat și impus termene de plată mult mai mari, ceea ce a generat și întârzieri la plata furnizorilor.

6.2 Veniturile insuficiente generate de activitatea curentă

Odată cu adâncirea crizei economice, au început să se înregistreze întârzieri la plata obligațiilor curente față de stat și întârzieri la plata obligațiilor față de furnizorii de materii prime și materiale.

Dezechilibrul economic s-a reflectat puternic în activitatea societății, cifra de afaceri și încasarile diminuându-se considerabil.

În aceste condiții încasarile au determinat un rezultat financiar insuficient pentru plata datoriilor contractate în vederea desfășurării activității, determinând o presiune majoră din partea creditorilor asupra societății.

Veniturile obținute nu au reușit să acopere atât cheltuielile provenite din activitatea de exploatare cât și cele din activitatea financiară.

Asadar, la această dată, societatea nu mai are capacitatea de a achita obligațiile scadente din încasarile curente.

În ultimul an, debitorul a ajuns să funcționeze în pierdere și folosește ca resurse sume datorate platilor obligațiilor bugetare, furnizorilor sau altor categorii de creditori.

6.3 Instabilitatea financiara

Rata stabilității financiare este sub pragul minim acceptabil începând cu anul 2013.

În 2014, pe fondul înregistrării de pierderi și acoperirii lor din capital, ritmul de creștere al pasivului total depășește pe cel al capitalului permanent, rata stabilității financiare ajungând la valori negative.

Cresterea pasivului total este data de sporirea datoriilor societății și influențează negativ solvabilitatea firmei.

6.4. Gradul mare de indatorare și utilizarea neperformanta a capitalurilor atrase

Cu toate împrumuturile realizate de la bănci, societatea nu a mai reușit să-și gestioneze activitatea astfel încât să dezvolte o activitate generatoare de venituri.

Dobanzile, penalitățile de întârziere pentru nerambursarea la termen a împrumuturilor scadente și diferențele nefavorabile de curs valutar au dus la înregistrarea în contabilitate an de an a unei pierderi din activitatea financiară .

Din punct de vedere al autonomiei financiare, această rată se situează sub nivelul minim de 33%, indicând o pondere ridicată a finanțării externe și majorând riscul financiar al companiei.

Situația e gravă pentru firmă, ea depinzând foarte mult de creditori, ceea ce presupune o presiune pentru plata datoriilor scadente.

Pe întreaga perioadă analizată, rata îndatorării globale depășește nivelul maxim admis de 66%, datorită unei creșteri constante mai mari a datoriilor totale față de pasiv total. Creșterea datoriilor e dată atât de valoarea ridicată a creditelor bancare cât și de creșterea datoriilor către furnizori.

Utilizarea neperformanta a capitalurilor atrase poate determina manifestarea riscului de insolvabilitate.

Anul 2014 evidențiază un fond de rulment negativ ca urmare a finanțării lucrărilor de dezvoltare a proiectului pe seama datoriilor cu exigibilitate mai mică de un an în care se încadrează și o parte a împrumuturilor contractate de la furnizori, asociați, creditori diverși.

În această perioadă, activitatea debitoarei nu generează disponibilități banesti, crește doar valoarea creanțelor de recuperat.

7. Concluzii privind răspunderea persoanelor vinovate de cauzarea stării de insolvență

În ceea ce privește elementele care ar putea sta la baza angajării răspunderii organelor de conducere ale societății debitoare, menționăm că până la data prezentului raport, administratorul judiciar nu a identificat elemente care să fundamenteze o atare ipoteză.

Din analiza efectuată de către administratorul judiciar și din informațiile obținute până la data finalizării raportului, s-a constatat că apariția stării de insolvență s-a datorat în principal unor factori conjuncturali, în cauză nefiind până în prezent identificate elemente care să indice că ar fi îndeplinite condițiile prevăzute de dispozițiile art. 169 din Legea nr. 85/2014 privind angajarea răspunderii patrimoniale a organelor de conducere ale debitoarei.

În măsura în care în perioada imediat următoare vor interveni informații sau elemente noi care să ducă la schimbarea acestei concluzii, administratorul judiciar va acționa în consecință completând analiza de față sau formulând acțiunile în justiție care se impun.

8. Concluzii privind posibilitatea de reorganizare a societății debitoare

Având în vedere poziția pe piață pe care debitoarea încă o mai deține precum și necesitatea maximizării averii debitoarei în insolvență, în scopul satisfacerii creanțelor înscrise la masa credală dar fără să neglijăm totuși instabilitatea existentă în mediul de afaceri și a riscurilor legate de asigurarea lichidităților necesare pentru finanțarea activităților operaționale, considerăm că debitoarea are șanse de redresare.

În concluzie, administratorul judiciar consideră că, deși debitoarea COSTIANA SRL S.R.L. se confruntă cu o situație financiară dificilă, aceasta poate fi supusă unui plan de reorganizare cu șanse de reușită, prin măsuri rapide și eficiente de restructurare a activității, măsuri aplicabile atât în perioada de observație cât și pe parcursul implementării planului de reorganizare a activității societății.

În considerarea tuturor aspectelor prezentate în acest raport și în temeiul art. 97 alin. 3 din Legea 85/2014 administratorul judiciar își manifestă intenția de a întocmi un plan de reorganizare a activității COSTIANA SRL S.R.L. sau de a participa alături de debitoare la întocmirea planului.

Anexam prezentului raport lista creditorilor indispensabili conform art. 134 alin. 2 din Legea nr. 85/2014.

Euro Insol SPRL
Prin Practician Coodonator
Munteanu-Lazar Adrian





S.C. COSTIANA S.R.L.

Sediul social: Romania, Bucuresti, sector 3, Ramnicu Valcea, nr. 14, bloc 34A, Ap. 43
Puncte de lucru: Romania, Bucuresti, Sector2, Soseaua Andronache, Nr.17-19
: Romania, Bucuresti, sector2, Intrarea Andronache, Nr. 43
Cod Unic Inregistrare: RO 444836 ; J 40 / 13538 / 07.11.1991
Tel. / Fax: (0040) 021-2.41. 44. 28/ 2 41. 44. 39/ 2 40. 67. 31
E-mail: costiana@costiana.ro; www. costiana. ro

Tribunalul Bucuresti
Sectia a VII-a Civila
Dosar nr. 6892/3/2015

Domnule Presedinte,

Subscrisa, **COSTIANA S.R.L.** persoana juridica romana cu sediul in Bucuresti, str. Râmnicu Vâlcea, nr. 14, Bloc 34A, Scara 2, et. 3, ap. 43, Sector 3, inregistrata la Registrul Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti sub nr. J40/13538/07.11.1991, CUI 444836, IBAN – RO45 RNCB 0072 0496 8167 0001 deschis la BCR, legal reprezentata de dl. **Cuzdrioreanu Marian Constantin in calitate de Administrator**, in temeiul dispozitiilor art. 134 din Legea 85/2014 prezentam lista furnizorilor fara de care activitatea **COSTIANA S.R.L.** nu se poate desfasura si care nu pot fi inlocuiti:

Furnizor peste – Ocean Fish SRL – creanta 332.481,28 Lei
Furnizor peste – Oceanis Seafood Europa SRL – creanta 114.918,30 Lei
Furnizor peste – Westcoast AS – creanta 188.846,42 Lei
Furnizor energie electrica – Enel Energie Muntenia SA – creanta 45.232,83 Lei
Furnizor peste – Lac Fish SRL – creanta 23.765,84 Lei
Furnizor apa – Apa Nova Bucuresti SA – creanta 7.499,58 Lei
Furnizor energie termica – GDF Suez Energy Romania SA – creanta 5.112,11 Lei
Furnizor ambalaje marfa – Micro Grup Distribution SRL – creanta 15.074,75 Lei
Furnizor ambalaje marfa – Inpack SRL – creanta 3.247,04 Lei
Furnizor servicii contabilitate – Uni Expert Conta SRL – creanta 11.060,00 Lei
Furnizor servicii paza si protectie – Intersecurity Guard SRL – creanta 3.100,00 Lei
Furnizor servicii IT – Wizrom Software SRL – creanta 2.556,20 Lei

COSTIANA S.R.L.

