

[REDACTED]

Municipiul București

Sectiunea I - Profesioniști

1. Societatea INTERAGRO SA, cod unic de înregistrare: 7722930

Tribunalul București

Secția a VII-a Civilă

Dosar nr. 36095/3/2015

Termen: 30.05.2016

Doamna Președinte,

Subscrisa ZRP Insolvency S.P.R.L., cu sediul social în str. Dimitrie Racoviță, nr. 28-30, sector 2, București, înregistrată în Registrul Formelor de Organizare al Uniunii Naționale a Practicienilor în Insolvență din România sub numărul 0571, cod unic de înregistrare 29440085; Telefon 021-311.77.82, fax 021-311.77.88, e-mail: office.insolvency@zrp.ro, reprezentată legal de Co-Managing Partner Stan Tîrnoveanu și Co-Managing Partner Elena Cosma, în calitate de administrator judiciar al debitoarei INTERAGRO SA (în insolvență, în insolvency, en procedure collective), cu sediul în str. Verii, nr. 1-3, sector 2, București, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/6496/1995, având CUI 7722930, prin sentința civilă nr. 645/2016 pronunțată în data de 01.02.2016, în dosarul nr. 36095/3/2015, aflat pe rolul Tribunalului București – Secția a VII-a Civilă, în conformitate cu dispozițiile art. 58 alin. (1) lit. b) coroborat cu dispozițiile art. 97 din Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență, am procedat la întocmirea prezentului

Raport asupra cauzelor și împrejurărilor care au dus la apariția insolvenței, cu menționarea persoanelor cărora le-ar fi imputabilă și asupra existenței premiselor angajării răspunderii acestora în condițiile art. 169, întocmit în conformitate cu art. 97 din Legea nr. 85/2014, conform atribuțiilor administratorului judiciar prevăzute de art.

58, alin. (1), lit. b) din același act normativ

Nr. 6890/21.04.2016

Prezentul raport cuprinde următoarele capitole:

1. PREZENTAREA SOCIETĂȚII DEBITOARE	5
1.1 Structura acționariat la data deschiderii procedurii	5
1.2 Conducerea companiei	5
1.3 Organizare internă a companiei	5
2. MOTIVELE DESCHIDERII PROCEDURII GENERALE A INSOLVENȚEI	6
2.1 ANALIZA SITUAȚIEI ECONOMICO-FINANCIARE A DEBITOAREI	6
2.2 ANALIZA SITUAȚIEI PATRIMONIALE	6
2.2.1 Situația activelor societății	6
2.2.2 Situația pasivului societății	11
2.3 ANALIZA CONTULUI DE PROFIT ȘI PIERDERI	14
2.4 PREZENTAREA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI	20
3. CAUZELE SI IMPREJURARILE CARE AU DETERMINAT APARITIA STARII DE INSOLVENTA A INTERAGRO SA	21

4. INCIDENȚA PREVEDERILOR ART. 169 DIN LEGEA NR. 85/2014 32

5. EXPRIMAREA UNEI OPINII CU PRIVIRE LA POSIBILITĂȚILE REALE DE REORGANIZARE A ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII 24

1. PREZENTAREA SOCIETĂȚII DEBITOARE



Societatea comercială InterAgro SA București este o societate privată pe acțiuni, cu capital mixt, majoritar autohton, înființată în anul 1995 și are ca obiect principal de activitate producția agricolă cod CAEN 0111. Domeniile principale de activitate sunt producția și comercializarea îngrășămintelor chimice destinate agriculturii, cultura cerealelor și a plantelor tehnice precum și industria alimentară.

Politicile comerciale ale companiei au fost axate în principal pe dezvoltarea și integrarea pe verticală a activităților de producție și comercializare. Treptat, prin crearea și asimilarea unor noi societăți, de-a lungul anilor s-a constituit în fapt Grupul de firme INTERAGRO care gestionează și dezvoltă un complex de activități productive și comerciale în domeniile industriei și agriculturii. Grupul de firme INTERAGRO reunește afaceri diferite și totuși legate între ele de același obiectiv, respectiv exploatarea rațională a resurselor naturale și valorificarea acestora prin creșterea eficienței întregului lanț de producție și exploatare, concretizată prin închiderea lanțului producție – consum, iar toate acestea au fost realizate cu un capital uman de calitate.

Societatea desfășoară activitatea la sediul social din Strada Verii nr. 1 – 3, sector 2 București și totodată are înregistrate puncte de lucru în București, Ploiești, Zimnicea, Alexandria, Roșiori, Perișoru, Dragoș Vodă, Giurgiu. InterAgro SA este titulară a Licenței de furnizare de gaze naturale nr. 1914/04.12.2013 cu valabilitate până la data de 31.12.2020.

În vederea asigurării calității produselor și serviciilor oferite, Interagro SA a implementat standardul de calitate ISO 9001 / 2000, fiind certificată în acest sens de SC AEROQ SA București.

1.1 Structura acționariat la data deschiderii procedurii

Nr. Crt.	Acționar	Nr. acțiuni deținute	Valoare aport (lei)	Cotă de participare
1	Interaction SRL	8,142,100	40,710,500	76.4682%
2	Niculae Adina-Elena	2,004,048	10,020,240	18.8214%
3	Bilton Claire-Marie	501,551	2,507,755	4.7104%
Total		10,647,699	53,238,495	100.0000%

Capitalul social subscris și vărsat este de 53.238.495 lei.

1.2 Conducerea companiei

Conducerea societății a fost asigurată de un Consiliul de Administrație format din trei membrii și anume:

- Președinte - Dl. Ioan Nicolae

- Membru - Dl. Marin Mirea

- Membru - Dl. Gheorghe Lazăr

Conducerea executivă a fost asigurată de:

- Director General Dl. Marcel Cadar

- Director Economic Dl. Gheorghe Popescu

- Director Export - Import Dl. Marian Ghizdăreanu

- Director Departament Agricol Dl. Cezar Sorin Dogaru

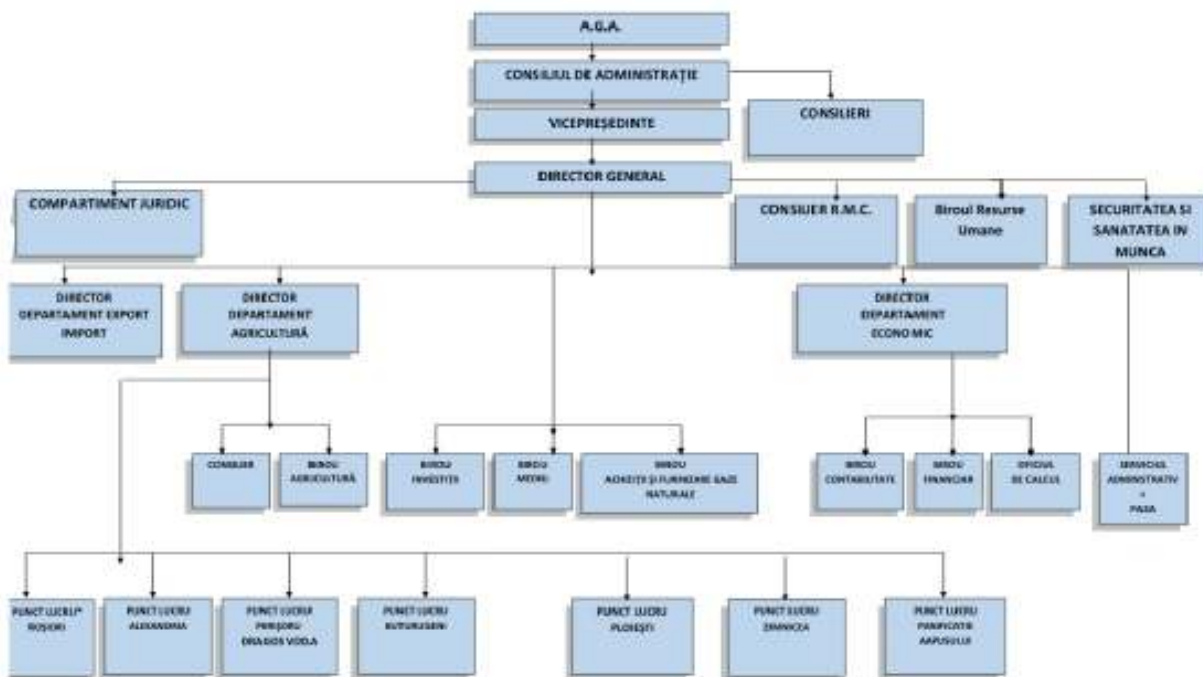
La data deschiderii procedurii de insolvență, din informațiile primite din partea societății debitoare, activitatea Consiliului de Administrație era suspendată, societatea fiind reprezentată în relația cu terții de către Directorul General.

1.3 Organizare internă a companiei

La data deschiderii procedurii de insolvență față de Interagro SA, societatea avea un număr de 76 de salariați, organizați astfel:

	Total salariați	Cu timp normal	Cu timp partial
Total din care	76	60	16
CONDUCERE	16	9	7
EXECUTIE	22	13	9
MUNCITORI	38	38	0

Organigrama companiei astfel cum aceasta era în vigoare la data de 01.02.2016 este prezentată mai jos:



2. MOTIVELE DESCHIDERII PROCEDURII GENERALE A INSOLVENȚEI

Prin cererile înregistrate pe rolul Tribunalului București – Secția a VII-a Civilă sub nr. 36095/3/2015, creditorii Piraeus Bank Romania SA, Axia Nova Property Holdings SRL, Socep SA Constanta, E.ON Energie Romania SA, T.M.U.C.B. SA și Watch & Catch SRL au solicitat deschiderea procedurii de insolvență față de Interagro SA, ca urmare a neachitării la scadență a debitelor datorate de către această societate.

Prin sentința nr. 645 din data de 01.02.2016 pronunțată de Tribunalul București – Secția a VII-a Civilă în dosarul cu numărul 36095/3/2015, în temeiul art. 72 alin. 6 din Legea nr. 85/2014 a fost dispusă deschiderea procedurii generale a insolvenței împotriva SC Interagro SA

Prin aceeași sentință menționată mai sus, instanța de judecată a desemnat în calitate de administrator judiciar provizoriu pe ZRP Insolvency S.P.R.L. cu sediul în București, str. Dimitrie Racoviță nr. 28 -30, sector 2, cu atribuțiile prevăzute de art. 58 din Legea nr. 85/2014.

3. ANALIZA SITUAȚIEI ECONOMICO-FINANCIARE A DEBITOAREI

În vederea efectuării analizei situației patrimoniale și a întocmirii prezentului raport, administratorul judiciar a utilizat informațiile și documentele puse la dispoziție de către reprezentanții societății, respectiv:

- ✓ situațiile financiare aferente anilor 2013 și 2014, însoțite de bilanțele de verificare aferente,
- ✓ bilanța de verificare intermediară la data de 31.12.2015.

Având în vedere faptul că bilanța de verificare la data de 31.12.2015 nu este în forma finală, la data întocmirii acestui raport, au fost efectuate anumite prelucrări ale informațiilor cuprinse în aceasta, pentru a se putea realiza comparația cu exercițiile financiare anterioare.

În vederea stabilirii cauzelor ce au condus la starea de insolvență a debitoarei, administratorul judiciar, în baza documentelor de care dispune la această dată, a efectuat analiza pe mai multe planuri:

- analiza situației patrimoniale;
- analiza evoluției contului de profit și pierderi;
- analiza indicatorilor economico-financiar.

Perioada analizată cuprinde intervalul 31.12.2012 – 31.12.2015.

3.1 ANALIZA SITUAȚIEI PATRIMONIALE

Denumire indicator - BILANȚ	2012	2013	2014	2015
ACTIVE IMOBILIZATE, din care:	738,209,458	505,285,328	363,564,673	290,415,228
Imobilizări necorporale	1,033,710	1,013,514	965,903	900,172
Imobilizări corporale	347,907,002	259,702,865	207,871,240	165,328,593
Imobilizări financiare	389,268,746	244,568,949	154,727,530	124,186,463

Denumire indicator - BILANȚ	2012	2013	2014	2015
ACTIVE CIRCULANTE, din care:	1,716,952,601	1,390,239,160	1,361,625,864	1,309,848,329
Stocuri	547,895,029	253,817,138	219,286,810	17,719,043
Creanțe	1,164,819,893	1,134,367,738	1,140,949,499	1,291,373,833
Disponibilități bănești și investiții pe termen scurt	4,237,679	2,054,284	1,389,555	755,453
CHELTUIELI ÎN AVANS	12,724,739	14,828,252	2,711,987	0
DATORII TOTALE, din care:	1,943,332,759	1,360,972,038	1,202,483,151	1,170,113,265
Datorii cu scadență mai mică de un an	1,615,711,342	1,222,181,525	1,050,974,675	1,127,386,626
Datorii cu scadență mai mare de un an	327,621,417	138,790,513	151,508,476	42,726,639
VENITURI ÎN AVANS	0	0	0	0
PROVIZIOANE (ct. 151)	0	0	0	0
ACTIVE CIRCULANTE NETE	113,965,998	182,885,887	313,363,176	182,461,703
ACTIVE NETE	524,554,039	549,380,702	525,419,373	430,150,292
CAPITALURI PROPRII, din care:	524,554,039	549,380,702	525,419,373	430,150,292
Capital social	53,238,495	53,238,495	53,238,495	53,238,495
Rezerve din reevaluare (ct. 105)	66,705,433	66,533,787	64,109,178	64,109,178
Rezerve (ct. 106)	5,502,310	5,570,307	7,994,916	7,994,916
Rezultat reportat - pierdere (-), profit (+)	196,855,469	399,107,801	421,288,113	336,818,335
Rezultatul exercițiului - pierdere (-), profit (+)	202,252,332	24,930,312	-21,211,329	-32,010,632
Repartizarea profitului	0	0	0	0

3.1.1 Situația activelor societății

La data de 31.12.2015, debitoarea înregistrează un activ total în valoare de 1.600.263.557 lei.

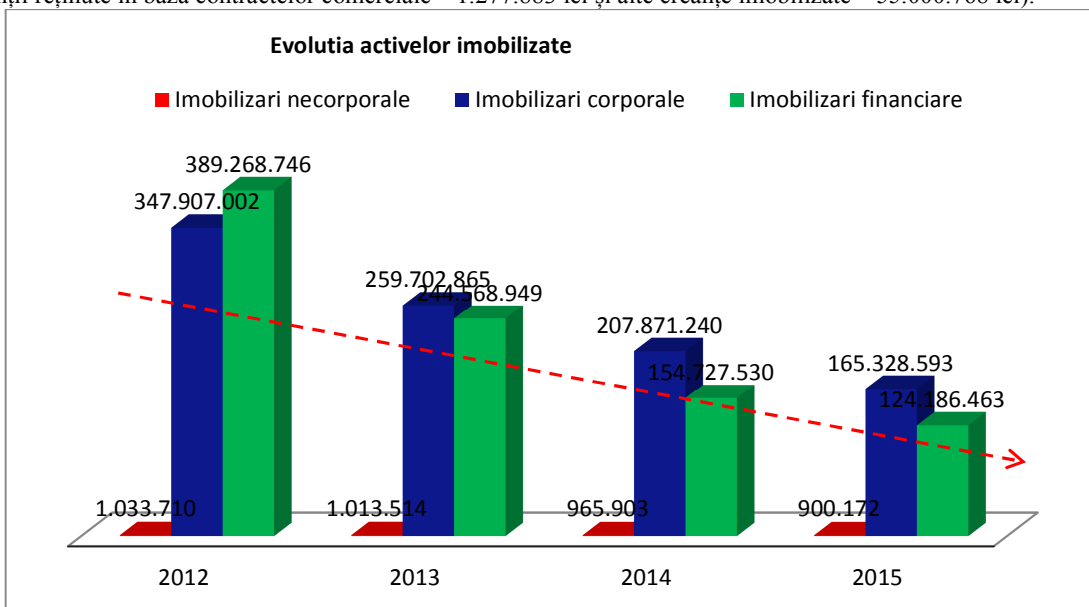
Structura activului								
Specificatie	2012		2013		2014		2015	
	lei	%	lei	%	lei	%	lei	%
Imobilizari necorporale	1,033,710	0.04%	1,013,514	0.05%	965,903	0.06%	900,172	0.06%
Imobilizari corporale	347,907,002	14.10%	259,702,865	13.59%	207,871,240	12.03%	165,328,593	10.33%
Imobilizari financiare	389,268,746	15.77%	244,568,949	12.80%	154,727,530	8.95%	124,186,463	7.76%
Active imobilizate	738,209,458	29.91%	505,285,328	26.45%	363,564,673	21.04%	290,415,228	18.15%
Stocuri	547,895,029	22.20%	253,817,138	13.29%	219,286,810	12.69%	17,719,043	1.11%
Creante	1,164,819,893	47.20%	1,134,367,738	59.38%	1,140,949,499	66.03%	1,291,373,833	80.70%
Disponibilitati banesti	4,237,679	0.17%	2,054,284	0.11%	1,389,555	0.08%	755,453	0.05%
Active circulante	1,716,952,601	69.57%	1,390,239,160	72.77%	1,361,625,864	78.80%	1,309,848,329	81.85%
Cheltuieli în avans	12,724,739	0.52%	14,828,252	0.78%	2,711,987	0.16%	0	0.00%
TOTAL ACTIV	2,467,886,798	100%	1,910,352,740	100%	1,727,902,524	100%	1,600,263,557	100%

Activele imobilizate ale companiei au o valoare consistentă, respectiv 290.415.228 lei (valoarea brută a activelor imobilizate este de 442.095.466 lei), la finalul anului 2015, însă acestea reprezintă doar 18,15% din valoarea totală a activelor.

Conform bilanței de verificare intermediare la data de 31.12.2015, activele imobilizate cuprindeau următoarele categorii:

- imobilizări necorporale, compuse din concesiuni, brevete, licențe, mărci în sumă brută de 1.586.776 lei, precum și alte tipuri de imobilizări necorporale, cu o valoare contabilă brută de 3.784 lei;
- imobilizări corporale, compuse din: terenuri (92.529.615 lei), construcții (68.179.357 lei), utilaje, instalații tehnice și mașini (127.637.660 lei), mobilier și aparatură de birou (1.988.619 lei), precum și imobilizări corporale în curs (25.983.192 lei);

- immobilizări financiare care reprezintă alte titluri de participare în sumă de 17.305.664 lei (principalele companii la care se dețin participații fiind: CEREALCOM TELEORMAN, BIO FUEL ENERGY și STEAUA DUNĂRII) și creanțe immobilizate în sumă totală de 106.880.799 lei (care au următoarea componență: împrumuturi acordate – 50.602.148 lei, garanții reținute în baza contractelor comerciale – 1.277.883 lei și alte creanțe immobilizate – 55.000.768 lei).



Așa cum reiese din graficul prezentat mai sus, evoluția activelor immobilizate este descrescătoare în perioada analizată, acest lucru datorându-se amortizării immobilizărilor corporale și necorporale aflate în patrimoniul societății debitoare, precum și a ieșirilor de active.

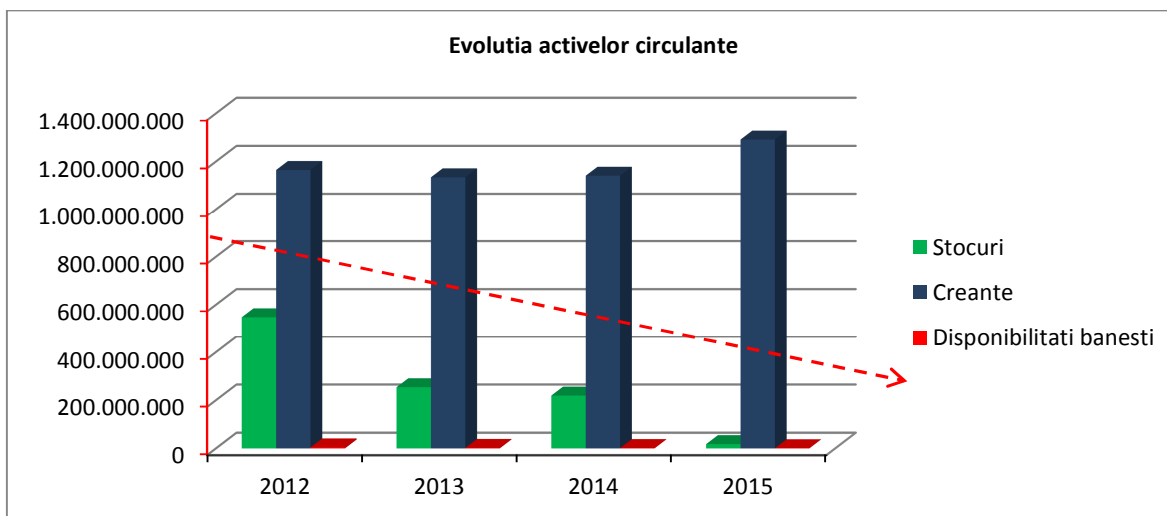
Cauzele evoluției activelor immobilizate sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Denumire indicator	Variația activelor immobilizate - corectată					
	2013		2014		2015	
	(lei)	(%)	(lei)	(%)	(lei)	(%)
Variație immobilizări necorporale	-20,196	-1.95%	-47,611	-4.70%	-65,731	-6.81%
Variație immobilizări corporale	-88,204,137	-25.35%	-51,831,625	-19.96%	-42,542,647	-20.47%
Subtotal	-88,224,333	-27.31%	-51,879,236	-24.66%	-42,608,378	-27.27%
Amortizare, deprecieri	39,438,487		36,547,177		29,170,154	
Corecție amortizare, deprecieri (variație netă - ieșiri de immobilizări corporale și necorporale)	-48,785,846	-13.98%	-15,332,059	-5.88%	-13,438,224	-6.43%
Variație immobilizări financiare	-144,699,797	-37.17%	-89,841,419	-36.73%	-30,541,067	-19.74%
Total variație netă active immobilizate	-193,485,643	-51.15%	-105,173,478	-42.62%	-43,979,291	-26.17%

După cum se poate observa, immobilizările necorporale și corporale se diminuează parțial ca urmare a amortizării. Corectând deprecierea determinată de amortizare, se constată că scăderea immobilizărilor corporale și necorporale este provocată și de ieșiri de active din patrimoniul entității. Astfel, variația corectată prin excluderea deprecierei ireversibile (amortizare) a immobilizărilor corporale și necorporale este cuprinsă într-un interval de -5,88% și -13,98%, astfel în trei exerciții financiare, din patrimoniul debitoarei fiind scoase immobilizări corporale și necorporale cu o valoare cumulată de 77.556.129 lei.

Variația netă a immobilizărilor corporale și necorporale se explică în sens pozitiv, prin achiziționarea de licențe, concesiuni, terenuri, construcții și utilaje. În sens negativ, variația netă se explică prin faptul că unele dintre aceste active au fost aduse ca aport la capitalul societăților la care debitoare deține participații (de ex.: Steaua Dunării), iar unele au fost valorificate în vederea eficientizării activității de exploatare, precum și reînnoirii echipamentelor și utilajelor folosite în activitatea de exploatare.

De asemenea, se observă că influența semnificativă asupra tendinței descrescătoare a activelor immobilizate este dată de immobilizările financiare, care au un ritm de scădere accentuat în comparație cu celelalte tipuri de active immobilizate, respectiv o variație cuprinsă între -19,74% și -37,17%. Variația considerabilă a immobilizărilor financiare se datorează împrumuturilor acordate de către debitoare entităților afiliate, acestea fluctuând semnificativ de la o perioadă la alta.



La data de 31.12.2015, activele circulante ale societății sunt reprezentate de stocuri (17.719.043 lei), creanțe de recuperat (1.291.373.833 lei) și disponibilități bănești (755.453 lei). Așa cum rezultă și din graficul de mai sus, evoluția activelor circulante este una descendentă, fiind influențată, în principal de fluctuația creanțelor de recuperat, urmată de cea a stocurilor.

Având în vedere obiectul principal de activitate al societății debitoare, respectiv Cod CAEN (2): 0111 – Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase și a plantelor producătoare de semințe oleaginoase”, ar constitui un element de normalitate ca valoarea activelor circulante să fie ridicată și să aibă o pondere mare în totalul activelor, deoarece ciclul de producție din domeniul agriculturii se poate întinde pe perioade cuprinse între 3 și 9 luni, urmat apoi de încasarea creanțelor care poate depăși 3 luni.

Luându-se în considerare multiplele tipuri de activități desfășurate de societatea debitoare, precum și faptul că majoritatea veniturilor nu sunt obținute din agricultură, ci din comercializarea și/sau producția de îngrășăminte chimice, precum și furnizarea de gaze naturale, considerăm că acest ciclu al stocurilor nu este relevant în prezenta analiză, deoarece dinamica stocurilor este influențată de numeroși alți factori. Astfel, mai jos sunt prezentate principalele domenii pe care a activat sau activează societatea debitoare:

2.2.1.1 Producție și comerț în domeniul industriei chimice și gazelor naturale

În domeniul producției de îngrășăminte chimice, precum și a altor produse obținute prin chimizarea gazelor naturale, InterAgro SA a încheiat un larg parteneriat comercial cu o serie de combinate chimice, Donau Chem Turnu Măgurele, Chemgas Holding Corporation Slobozia, Amurco Bacău, Ga Pro Co Chemicals Săvinești, Viromet Victoria și Nitroporos Făgăraș, reușind să se afirme ca unul din cei mai importanți jucători în această piață.

În cadrul acestui parteneriat, în anul 2012 InterAgro SA a procesat o cantitate totală de 16.219.572 MWh de gaze naturale în cadrul combinatelor de producție a îngrășămintelor chimice și a valorificat producția obținută către clienți din România, dar și pe piața externă.

Începând cu luna Februarie 2013, în acest parteneriat comercial a intrat și Interagro SRL Zimnicea care a preluat partea de procesare gaze naturale în îngrășăminte chimice, iar Interagro SA furniza gazele naturale necesare procesării, în baza licenței de furnizor obținută de la Autoritatea de Reglementare în Domeniul Energiei și valorifica produse chimice pe piața externă.

În cursul anului 2012, a fost valorificată o cantitate totală de 1.748.215 tone de îngrășăminte chimice, din care 1.033.798 tone uree, 310.884 tone UAN și 403.533 tone azotat de amoniu. Din cantitățile de îngrășăminte chimice valorificate, peste 1.059.112 tone au fost destinate pieței externe (aproximativ 60%).

În luna ianuarie 2013, prin procesarea unei cantități de gaze naturale de 2.137.000 Mwh, au fost produse circa 196.000 tone îngrășăminte chimice (136.000 tone UREE, 56.000 tone Azotat de Amoniu și 4.200 tone îngrășăminte lichide - UAN).

În perioada februarie – decembrie 2013, Interagro SA a furnizat o cantitate totală de gaze naturale de 9.584.108 Mwh, cea mai mare parte fiind destinată producerii de îngrășăminte chimice. În cursul anului 2013, a fost desfăcută o cantitate totală de 955.818 tone de îngrășăminte chimice, din care 578.426 tone uree, 291.323 tone UAN și 86.068 tone azotat de amoniu. Din cantitățile de îngrășăminte chimice comercializate, peste 742.000 tone au fost destinate pieței externe (aproximativ 78%).

În cursul anului 2014 Interagro SA a furnizat o cantitate totală de gaze naturale de 11.280.180 Mwh, cea mai mare parte fiind destinată producerii de îngrășăminte chimice.

În cursul anului 2014, a fost vândută o cantitate totală de 538.338 tone îngrășăminte chimice, din care 283.119 tone uree, 245.562 tone UAN și 9.657 tone azotat de amoniu. Din cantitățile de îngrășăminte chimice valorificate, peste 523.400 tone au fost destinate pieței externe (aproximativ 97 %). De asemenea, au mai fost valorificate peste 2.370 tone metanol, 528 tone acid azotic, 703 tone antiaglomerant uree și 136 tone formaldehidă.

Concurența Interagro SA pe piața îngrășămintelor chimice din România este reprezentată de AZOMUREȘ SA, dar diferența de cote de piață era mare, în favoarea Interagro SA .

Printre principalii clienți externi ai Interagro SA se numără:

- ✚ TRANSAMMONIA AG ELVEȚIA
- ✚ GAVILON FERTLIZER LLC U.S.A.
- ✚ AMEROPA AG ELVEȚIA
- ✚ KOCH FERTILIZER TRADING SARL ELVEȚIA
- ✚ FERTGAS HANDELS GMBH AUSTRIA

2.1.2 Producție și comerț în domeniul agricol

Începând cu anul 1995, INTERAGRO SA a devenit unul din principalii producători de cereale și plante tehnice din România. Dacă în anul 1996 Interagro SA administra 3.290 hectare teren arabil în județele Prahova și Teleorman, în toamna anului 2011, datorită rezultatelor bune obținute în primii ani de activitate și a încrederii că agricultura poate aduce profituri importante, suprafața cultivată de firmele din grup a crescut considerabil ajungând la 45.800 hectare teren arabil, vii și pășuni. Cele 45.800 hectare terenuri arabile, vii și pășuni arendate, concesionate sau aflate în proprietate, sunt dispuse în județele: Teleorman, Prahova, Călărași și Ialomița, în punctele de lucru: Roșiori, Perișoru, Alexandria, Ploiești, Dragoș Vodă, Arendă Traianu, Concesiune Piatra, Concesiune Zimnicele, precum și în unitățile agricole partenere, dintre care menționăm: SC InterAgro SRL Zimnicea, SC Intercereal SA Fetești, SC Cerealcom SA Alexandria, în parteneriate comerciale.

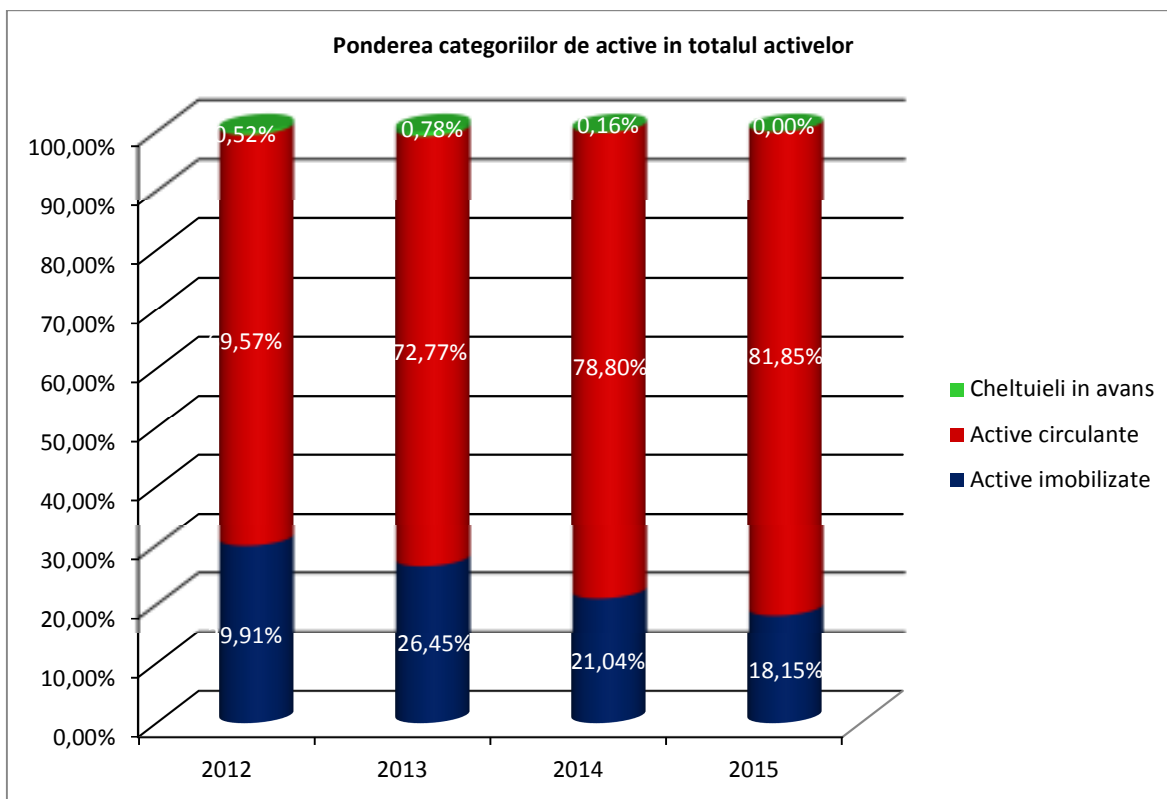
La această dată, suprafața de terenuri cultivate de InterAgro SA este de 4.235,98 ha, diferența de suprafață fiind cultivată de companiile partenere menționate anterior.

O preocupare constantă a conducerii InterAgro SA a fost dezvoltarea sectorului agricol. Pentru creșterea eficienței activității economice a acestui sector de activitate, începând din anul 1997 s-a trecut la modernizarea bazei de tractoare și mașini agricole, la folosirea unei chimizări de ultimă oră și a producției de semințe de înaltă calitate biologică în fermele proprii.

În prezent Grupul de firme Interagro deține o baza importantă de tractoare, mașini agricole, mijloace de transport. Introducerea tehnologiei semănatului simplificat (dintr-o singura trecere) a dus automat la reducerea cu 60 % a costului lucrărilor mecanice. Astfel, obținerea de producții mari la hectar precum și reducerea costurilor de producție au fost posibile prin:

- utilizarea semințelor din categorii biologice superioare;
- refacerea sistemului de irigații și dotarea cu echipamente de irigații de ultimă oră;
- aplicarea unor îngrășăminte chimice lichide și solide;
- aplicarea corectă a pesticidelor.

Pe piața producției agricole, există în România numeroși competitori, precum Agro Chirnogi, Comcereal Vaslui ș.a..



Analizând graficul de mai sus rezultă faptul că ponderea activelor circulante (81,85% la data de 31.12.2015) în totalul activelor este semnificativ mai mare față de cea a activelor imobilizate (18,15% la data de 31.05.2015).

Evoluția activelor circulante este una descrescătoare, influențată în principal de variația creanțelor, care constituie cea mai mare parte a activelor circulante (având o pondere de 80,70% din totalul activelor). Se constată că la finalul anului 2015, firma duce lipsă de lichidități, valoarea acestora fiind nesemnificativă în comparație cu valoarea datoriilor curente, astfel, reprezintă un nivel crescut de risc faptul că, cea mai mare parte din sursele proprii de finanțare sunt blocate în creanțe, care au un grad mai scăzut de lichiditate și care pot prezenta dificultăți în ceea ce privește recuperarea acestora (litigii cu debitori, inclusiv proceduri de insolvență/faliment, motiv pentru care sunt constituite și provizioane pentru deprecierea creanțelor).

De remarcat este că, pentru a acoperi necesarul de lichiditate (respectiv deficitul de lichiditate determinat de recuperarea cu dificultate a creanțelor) pentru asigurarea unui rulaj al stocurilor, societatea utilizează în vederea finanțării activității curente, credite bancare pe termen scurt cu o valoare foarte mare.

Din punct de vedere al rulajului, la nivelul anului 2013, principalii clienți ai companiei au fost următorii:

Nr. Crt.	Partener	RULAJ 2013
1	INTERAGRO SRL ZIMNICEA	1.075.574.660,44
2	FERTGAS HANDELS GMBH VIENNA AUSTRIA	144.513.016,00
3	TRANSAMMONIA AG ZURICH ELVETIA	143.743.031,00
4	KEYTRADE AG ELVETIA	143.260.693,00
5	AMEROPA AG BINNINGEN	130.623.908,00

Din punct de vedere al rulajului, la nivelul anului 2014, principalii clienți ai companiei au fost următorii:

Nr. Crt.	Partener	RULAJ 2014
1	INTERAGRO SRL ZIMNICEA	1.423.786.153,77
2	TRAMMO AG ELVETIA ZURICH	112.924.821,00
3	FERTGAS HANDELS GMBH VIENNA AUSTRIA	79.889.715,51
4	NITRON INTERNATIONAL USA	39.144.016,00
5	INTERCEREAL SRL ZIMNICEA	27.460.639,93

Din punct de vedere al rulajului, la nivelul anului 2015, principalii clienți ai companiei au fost următorii:

Nr. Crt.	Partener	RULAJ 2015
1	INTERAGRO SRL ZIMNICEA	227.898.150,32
2	BIO FUEL SRL	17.970.985,80
3	AS FC ASTRA PLOIESTI	16.207.036,61
4	INTERCEREAL SA FETESTI	7.426.878,84
5	CNFR NAVROM SA GALATI	4.396.832,02

Astfel, conform informațiilor de mai sus, din punct de vedere al rulajului se observă că principalii parteneri comerciali ai debitoarei sunt atât firme din grup, dar și firme din afara granițelor țării, debitoarea efectuând exporturi considerabile, atât timp cât a existat în activitatea societății producția sau comerțul de îngrășăminte chimice (până la închiderea combinatelor chimice).

3.2 Situația pasivului societății

Structura pasivului								
Specificatie	2012		2013		2014		2015	
	lei	%	lei	%	lei	%	lei	%
CAPITAL SOCIAL	53,238,495	2.2%	53,238,495	2.8%	53,238,495	3.1%	53,238,495	3.3%
Rezerve cumulate	72,207,743	2.9%	72,104,094	3.8%	72,104,094	4.2%	72,104,094	4.5%
Rezultat cumulată (profit/pierdere)	399,107,801	16.2%	424,038,113	22.2%	400,076,784	23.2%	304,807,703	19.0%
Capital propriu	524,554,039	21.3%	549,380,702	28.8%	525,419,373	30.4%	430,150,292	26.9%

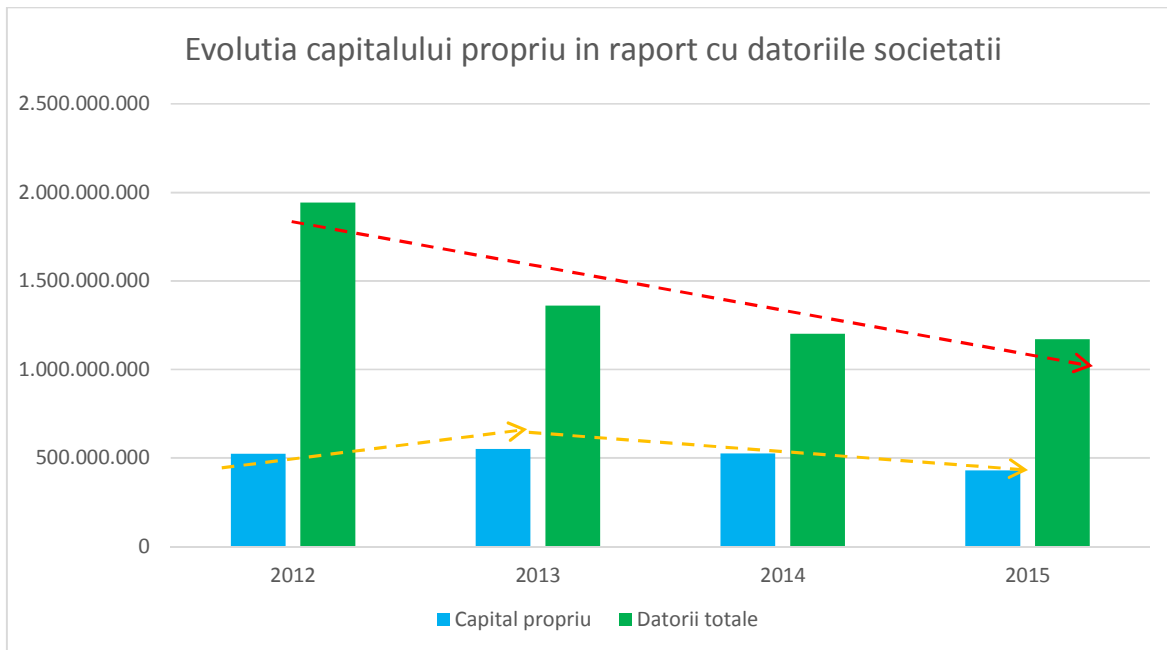
Datoriile ce trebuie platite într-o perioadă de până la un an	1,615,711,342	65.5%	1,222,181,525	64.0%	1,050,974,675	60.8%	1,127,386,626	70.5%
Datoriile ce trebuie platite într-o perioadă mai mare de un an	327,621,417	13.3%	138,790,513	7.3%	151,508,476	8.8%	42,726,639	2.7%
Datorii totale	1,943,332,759	78.7%	1,360,972,038	71.2%	1,202,483,151	69.6%	1,170,113,265	73.1%
PROVIZIOANE	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Venituri în avans	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
TOTAL PASIV	2,467,886,798	100%	1,910,352,740	100%	1,727,902,524	100%	1,600,263,557	100%

Societatea înregistrează pe întreaga perioadă analizată capitaluri proprii pozitive, iar datoriile totale ale debitoarei scad, ceea ce a condus la creșterea ponderii capitalului propriu în totalul pasivelor, acesta având valori crescătoare în intervalul 2012 – 2014, cu valori cuprinse între 21,3% și 30,4%.

În perioada 2012 – 2013, societatea a înregistrat profit net contabil care a ajutat la aprecierea capitalurilor proprii în raport cu sursele externe de finanțare. Începând cu exercițiul financiar din anul 2014, compania înregistrează pierderi contabile, dar care prin corelația cu diminuarea datoriilor duc la creșterea ponderii capitalului propriu în totalul pasivelor.

În anul 2015, societatea nu reușește să se redreseze din punct de vedere financiar, pe fondul suspendării activității combinatelor chimice din grup cu care avea relații 26,9% la data de 31.12.2015, ca pondere în totalul pasivelor societății). Menționăm faptul că pierderile înregistrate la finalul anului 2014 și 2015 pot fi acoperite cu ușurință, debitoarea înregistrând rezultate pozitive reportate cu o valoare foarte mare. Astfel, rezultatele cumulate ale debitoarei pe întreaga perioadă analizată ajung la valoarea de 304.807.703 lei.

Se constată că evoluția capitalului propriu este influențată și de ajustarea rezultatului reportat, astfel, în anul 2014, se constată o modificare în sens negativ a rezultatului reportat cu suma de 2.750.000 lei, care reprezintă repartizarea profitului obținut în exercițiile financiare anterioare pe dividende. De asemenea, în anul 2015, se constată o modificare în sens negativ a rezultatului reportat cu suma de 61.266.640 lei. Această sumă reprezintă pierderea anului 2014 care a fost transferată în contul de rezultate reportate în cuantum de 21.211.329 lei, iar suma de 40.055.311 lei, reprezintă sumele care au fost stabilite în urma unei inspecții fiscale ca obligații de plată suplimentare și accesorii aferente perioadei 2005-2009, pentru care contestațiile societății debitoare au fost respinse definitiv, sume care au afectat rezultatele fiscale ale perioadei 2005-2009, dar care au fost înregistrate pe seama rezultatului reportat în conformitate cu prevederile legale în vigoare.



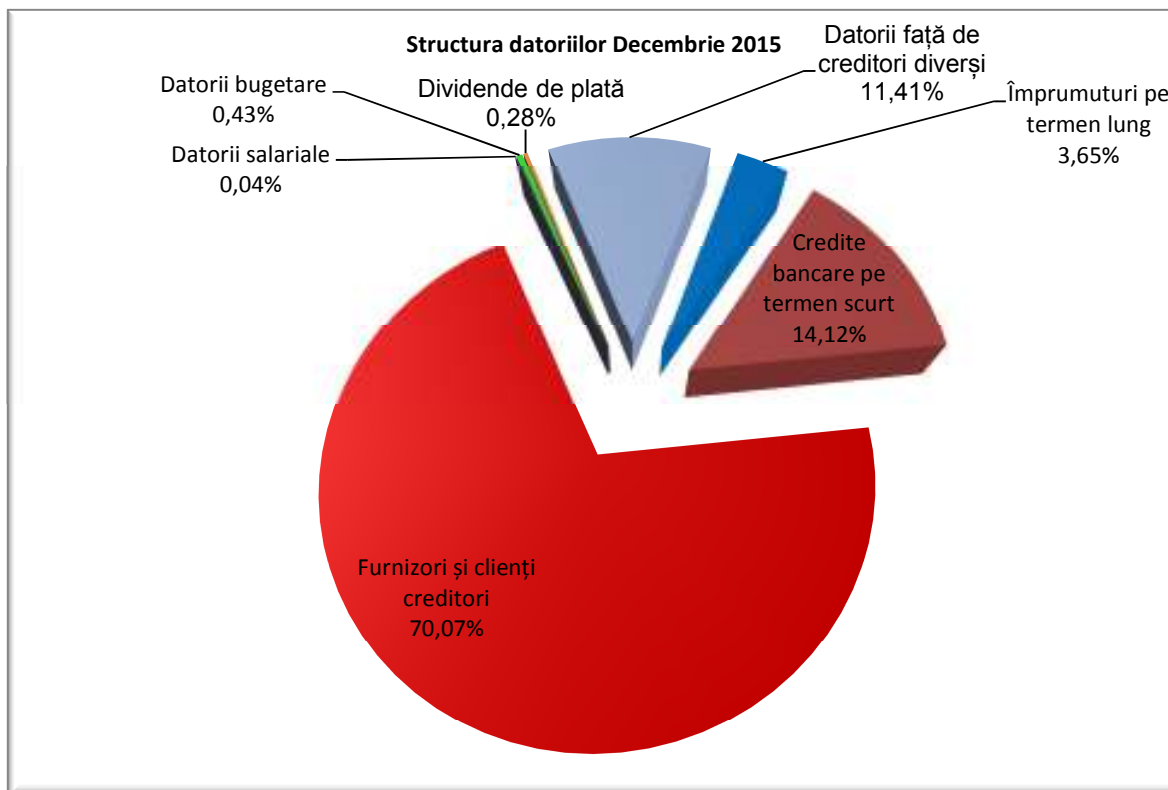
Analizând graficul de mai sus și având în vedere aspectele prezentate anterior, rezultă faptul că societatea începe să aibă o activitate mai puțin rentabilă și să utilizeze mai multe surse externe de finanțare, fapt determinat de recuperarea cu dificultate a creanțelor.

De asemenea, este de remarcat și faptul că în perioada 31.12.2012 – 31.12.2013 se înregistrează o diminuare a datoriilor cu aproximativ 582.360.721 lei, scădere ce este determinată atât de desfășurarea activității prin crearea unui rulaj semnificativ al lichidității, precum și de efectuarea de compensări de creanțe, care cumulate au permis achitarea unei

părți consistente a datoriilor.

Structura datoriilor

STRUCTURA DATORIILOR DECEMBRIE 2015			
Nr. Crt.	Denumire	Valoare (lei)	Pondere în total %
1	Împrumuturi pe termen lung	42,726,639	3.65%
2	Credite bancare pe termen scurt	165,189,305	14.12%
3	Furnizori și clienți creditori	819,893,844	70.07%
4	Datorii salariale	427,166	0.04%
5	Datorii bugetare	5,003,831	0.43%
6	Dividende de plată	3,332,173	0.28%
7	Datorii față de creditori diverși	133,540,307	11.41%
TOTAL		1,170,113,265	100.00%



Datoriile totale ale societății la data de 31.12.2015, erau în sumă de 1.170.113.265 lei, reprezentând în cea mai mare parte datoriile față de furnizori și clienți creditori – 70,07%. Alte categorii de datorii sunt reprezentate de următoarele: credite bancare pe termen scurt – 14,12%, creditori diverși – 11,41%, împrumuturi pe termen lung – 3,65%, datorii bugetare – 0,43%, dividende de plată – 0,28% și datorii salariale – 0,04%.

Se observă că datoriile entității sunt împărțite în datorii curente (cu termen scadent mai mic de un an) și datorii pe termen lung. Trendul general al datoriilor este descendent până la nivelul anului 2014, ambele categorii de datorii fiind în descreștere. În anul 2015 se observă că o parte din datoriile cu scadență mai mare de un an devin scadente și sunt transferate asupra datoriilor curente, de unde rezultă diminuarea datoriilor mai mari de un an și creșterea datoriilor curente. Per total, datoriile firmei scad în perioada analizată cu suma de 773.219.494 lei.

Având în vedere faptul că o parte din furnizorii companiei au și calitatea de clienți, în perioada următoare se va proceda la verificarea îndeplinirii condițiilor compensării legale, astfel încât soldul clienților/furnizorilor să nu fie afectat de existența dublei calități a partenerilor comerciali.

Din punct de vedere al rulajului, la nivelul anului 2013, principalii furnizori ai companiei au fost următorii:

Nr. Crt.	Partener	RULAJ 2013
1	INTERAGRO SRL ZIMNICEA	802.380.739,36
2	OMV PETROM GAS SRL BUCURESTI	602.707.377,12
3	INTERGAZ-EST SRL BUCURESTI	220.597.601,77
4	TRANSGAZ SA MEDIAS	118.154.003,27
5	TINMAR IND SA BUCURESTI	42.941.038,13

Din punct de vedere al rulajului, la nivelul anului 2013, principalii furnizori ai companiei au fost următorii:

Nr. Crt.	Partener	RULAJ 2014
1	INTERAGRO SRL ZIMNICEA	625.092.289,27
2	OMV PETROM GAS SRL BUCURESTI	599.956.879,66
3	E-ON GAZ ROMANIA SA TARGU MURES	414.312.572,39
4	TRANSGAZ SA MEDIAS	103.268.164,72
5	INTERCEREAL SA FETESTI	68.297.184,99

Din punct de vedere al rulajului, la nivelul anului 2013, principalii furnizori ai companiei au fost următorii:

Nr. Crt.	Partener	RULAJ 2015
1	TINMAR IND SA BUCURESTI	170.339.921,56
2	SNGN ROMGAZ MEDIAS	34.267.165,60
3	TRANSGAZ SA MEDIAS	9.792.393,51
4	INTERAGRO SRL ZIMNICEA	8.985.833,11
5	INTERCEREAL SA FETESTI	7.130.950,68

Astfel, conform informațiilor de mai sus, din punct de vedere al rulajului se observă că există o constanță în ceea ce privește furnizorii firmei, în perioada 2013 – 2014, aceștia fiind atât firme din cadrul grupului (până la un anumit moment), dar în cea mai mare parte fiind terțe firme din afara grupului, cu o oarecare variație a rulajului.

3.3 ANALIZA CONTULUI DE PROFIT ȘI PIERDERI

Denumire indicator - Cont de profit și pierdere	2012	2013	2014	2015
Cifra de afaceri, din care:	2,808,818,455	2,171,928,830	1,758,258,487	275,060,600
-Producția vândută	2,092,692,249	634,368,608	48,536,684	18,125,986
-Venituri din vânzarea mărfurilor	707,256,691	1,519,910,066	1,698,447,472	253,513,661
Reduceri comerciale acordate (ct. 709)	0	0	0	0
Venituri din subvenții de exploatare aferente cifrei de afaceri	8,869,515	17,650,156	11,274,331	3,420,953
Variația stocurilor (ct. 711+712)	96,224,327	-219,402,409	30,101,780	20,307,944
Alte venituri din exploatare	42,192,625	4,092,692	7,493,116	15,190,974
TOTAL VENITURI DIN EXPLOATARE	2,947,235,407	1,956,619,113	1,795,853,383	310,559,518
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	1,294,309,069	205,224,735	38,637,701	-535,082
Alte cheltuieli materiale	84,231	80,462	74,300	31,270
Cheltuieli cu utilitățile (energie și apa)	10,096,653	1,069,183	308,073	154,338
Cheltuieli cu mărfurile	629,611,294	1,389,090,240	1,576,675,915	250,710,747
Reduceri comerciale primite (ct. 609)	0	2,151,996	817,850	0
Cheltuieli cu personalul	13,732,814	16,163,771	12,899,729	5,760,503
Ajustări de valoare privind imobilizările corporale și necorporale	27,724,536	39,438,487	36,547,177	29,170,154

Denumire indicator - Cont de profit și pierdere	2012	2013	2014	2015
Ajustări de valoare privind activele circulante (ct. 6814+654-7814-754)	22,126,863	0	-14,252,486	0
Alte cheltuieli de exploatare, din care:	693,728,438	275,501,864	161,843,823	53,587,443
-Cheltuieli privind prestațiile externe	563,996,281	221,254,380	127,963,766	13,086,887
-Cheltuieli cu alte impozite și taxe	2,026,602	4,564,198	2,359,127	1,411,624
-Alte cheltuieli de exploatare	127,705,555	49,683,286	31,520,930	39,088,932
TOTAL CHELTUIELI DIN EXPLOATARE	2,691,413,898	1,924,416,746	1,811,916,382	338,879,373
REZULTATUL EXPLOATĂRII	255,821,509	32,202,367	-16,062,999	-28,319,855
VENITURI FINANCIARE	79,097,636	201,429,220	46,419,141	43,392,144
Cheltuieli cu dobânzile	17,374,066	13,778,691	11,533,912	10,584,036
CHELTUIELI FINANCIARE	99,839,354	202,809,212	51,744,490	47,082,921
REZULTATUL FINANCIAR	-20,741,718	-1,379,992	-5,325,349	-3,690,777
VENITURI EXTRAORDINARE	1,400	991,382	177,019	0
CHELTUIELI EXTRAORDINARE	0	131,510	0	0
REZULTATUL EXTRAORDINAR	1,400	859,872	177,019	0
TOTAL VENITURI	3,026,334,443	2,159,039,715	1,842,449,543	353,951,662
TOTAL CHELTUIELI	2,791,253,252	2,127,357,468	1,863,660,872	385,962,294
REZULTATUL BRUT AL EXERCIȚIULUI	235,081,191	31,682,247	-21,211,329	-32,010,632
Cheltuieli cu impozitul pe profit	32,828,859	6,751,935	0	0
REZULTATUL NET AL EXERCIȚIULUI	202,252,332	24,930,312	-21,211,329	-32,010,632

Pe întreaga perioadă analizată (31.12.2012 – 31.12.2015), cifra de afaceri și veniturile totale au valori semnificative, însă valoarea acestora are un ritm accentuat de scădere. Astfel, până la nivelul anului 2014 cifra de afaceri scade cu aproximativ 37% față de anul 2012, iar în anul 2015, pe fondul restrângerii activității ca urmare a suspendării activității combinatelor chimice partenere are loc o scădere foarte mare a cifrei de afaceri, respectiv de 90% față de anul 2012 și 84% față de exercițiul financiar anterior (2014).

Efectele diminuării cifrei de afaceri încep să aibă o influență negativă asupra rezultatelor contabile începând cu anul 2014, moment în care debitoarea înregistrează rezultate contabile negative. Deși cifra de afaceri se diminuează de la un exercițiu financiar la altul, valoarea cheltuielilor de exploatare a societății prezintă un ritm mult mai lent al descreșterii (ca urmare a ineficienței corelării tuturor cheltuielilor de exploatare la marja comercială redusă pe care o obține firma), fapt ce a condus la înregistrarea de pierderi aferente activității de exploatare începând cu anul 2014. Principalele tipuri de cheltuieli efectuate de către entitatea analizată sunt reprezentate de cheltuieli privind mărfurile, cheltuieli privind prestațiile externe, cheltuieli cu deprecierea activelor corporale și necorporale (amortizare), precum și alte cheltuieli de exploatare.

Din analiza componenței cifrei de afaceri rezultă o tranziție între componentele acesteia, astfel începând cu anul 2012, atunci când societatea producea prin intermediul combinatelor chimice îngrășăminte se observă o pondere foarte mare a producției vândute (care conținea și veniturile aferente agriculturii). În perioada 2013 – 2014, are loc o tranziție a veniturilor determinată de modificarea tipului de relații contractuale pe care Interagro SA le avea cu firmele producătoare de îngrășăminte din grup (combinatele chimice). Astfel, debitoarea începea din cursul anului 2013, să intermedieze comercializarea îngrășămintelor (producția fiind transferată către o altă firmă din grup), fapt ce se reflectă treptat în creșterea ponderii veniturilor din vânzarea mărfurilor în cifra de afaceri, care până la nivelul anului 2012, reprezentaseră mai mult venituri obținute din furnizarea de gaze naturale.

În anul 2015 se remarcă și influența suspendării activității combinatelor chimice, în veniturile din vânzarea mărfurilor fiind reflectate doar acele venituri generate de furnizarea de gaze naturale, iar în producția vândută sunt reflectate veniturile din agricultură.

Activitatea financiară a firmei prezintă un grad de complexitate mediu (societatea având contracte cu diverse instituții bancare în vederea acordării de linii de credit atât pe termen lung, cât și pe termen scurt), rezultatul financiar având o influență semnificativă asupra rezultatului contabil final, pe întreaga perioadă analizată, influențând în sens negativ rezultatele firmei, precum și majorând pierderile acesteia. Astfel, societatea înregistrează venituri și cheltuieli din diferențe de curs valutar (care au cea mai mare influență asupra rezultatului din activitatea financiară), venituri și cheltuieli cu dobânzile, cheltuieli care constituie dobânzile calculate împrumuturilor bancare pe termen scurt și pe termen lung, precum și venituri și cheltuieli determinate de efectuarea de investiții financiare (cu o influență redusă

asupra rezultatului financiar).

3.4 PREZENTAREA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

INDICATORI DE LICHIDITATE

Denumire indicator	2012	2013	2014	2015
Lichiditatea generală (Active circulante / Datorii curente)	1.06	1.14	1.30	1.16
Lichiditatea intermediară [(Active circulante – Stocuri) / Datorii curente]	0.72	0.93	1.09	1.15
Lichiditatea imediată (Disponibilități bănești / Datorii curente)	0.0026	0.0017	0.0013	0.0007

Lichiditatea generală = Active circulante / Datorii totale

Denumire indicator	2012	2013	2014	2015
Lichiditatea generală (Active circulante / Datorii curente)	1.06	1.14	1.30	1.16

Conform literaturii de specialitate termenul de lichiditate generală” reprezintă capacitatea unei entități de a face față datoriilor pe termen scurt prin valorificarea activelor circulante. În general, datoriile pe termen scurt reprezintă o parte semnificativă din totalul datoriilor unei companii și depășesc, de regulă, resursele de numerar. Din punct de vedere teoretic, cu cât este mai mare valoarea acestui raport, cu atât mai protejată este poziția creditorilor companiei.

O valoare ridicată a acestui indicator ar oferi o mult mai mare protecție împotriva pierderilor potențiale, ce s-ar datora falimentului afacerii. Un excedent semnificativ al activelor circulante față de datoriile curente ar putea fi considerat un mijloc de protecție, în condițiile în care stocurile ar trebui lichidate rapid, iar la colectarea creanțelor nu s-ar înregistra pierderi sau probleme de recuperare.

Privită dintr-un alt unghi și având în vedere și obiectul de activitate al societății, o rată de lichiditate excesiv de mare ar putea să semnalizeze un management defectuos. Această rată ridicată ar putea indica nivele excesive ale numerarului, stocuri supradimensionate devenite inutile, comparative cu nevoile curente și un management slab al creditului comercial acordat. În același timp compania s-ar putea să nu profite din plin de capacitatea sa de îndatorare comercială pe termen scurt.

Din punct de vedere practic, un nivel al lichidității generale cuprins între 1,5 și 2 (supraunitar, adică 150-200%) este potrivit pentru majoritatea afacerilor, deoarece această proporție ar asigura, acoperirea tuturor datoriilor curente prin activele circulante. Problema legată de acest concept este aceea că rata măsoară practic condițiile statice ale activității și evaluează capacitatea companiei de acoperire a datoriilor curente ca și când ar fi în pragul lichidării, iar activele circulante ar fi valorificate instantaneu. Această rată nu reflectă dinamica implicată de principiul continuității activității, care ar trebui să fie o prioritate a managementului în situația reorganizării companiei, conform intenției aflate la dosarul de insolvență a debitoarei.

În cazul de față, lichiditatea generală se situează sub nivelul optim, dar are o valoare supraunitară în perioada 2012 – 2015, însă cu o ușoară tendință de creștere în ultima parte a perioadei analizate.

- Rata lichidității intermediare = (Active circulante-Stocuri) / Datorii curente

Denumire indicator	2012	2013	2014	2015
Lichiditatea intermediară [(Active circulante – Stocuri) / Datorii curente]	0.72	0.93	1.09	1.15

Lichiditatea intermediară reprezintă testul acid (denumită și quick ratio”) asupra capacității întreprinderii de a-și onora obligațiile pe termen scurt prin eliminarea elementelor de active circulante cu cel mai scăzut grad de lichiditate (stocuri). Conceptul cheie în acest caz este testarea gradului de achitare a datoriilor curente în cazul unei crize majore, presupunând că stocurile deținute de firma creditată nu au nicio valoare.

Rata lichidității intermediare (RLIm) arată posibilitatea de acoperire imediată a obligațiilor pe termen scurt. În unele lucrări numărătorul formulei este reprezentat de “Disponibilități bănești + Creanțe”, indiferent dacă aceste creanțe sunt certe sau mai puțin certe. Astfel, un indicator de nivel optim variază și în funcție de specificul activității, iar literatura de specialitate apreciază ca bună o rată a lichidității intermediare cuprinsă între 0,8 și 1.

Această rată indică posibilitatea de acoperire imediată, cu activele cele mai lichide, a obligațiilor pe termen scurt, adică situația în care societatea s-ar afla dacă ar fi obligată să-și înceteze activitatea imediat și să-și plătească datoriile cu scadență sub 1 an. Eliminarea stocurilor se efectuează deoarece, procesul de valorificare al acestora presupune trecerea unui anumit interval de timp până la transformarea în numerar.

În cazul societății INTERAGRO SA valorile ratei lichidității intermediare (RLIm) fluctuează foarte mult, astfel lichiditatea intermediară este influențată foarte mult de creanțele de recuperat, care prezintă un grad ridicat de incertitudine în situația de față a debitoarei. Astfel, în anul 2012, se constată un nivel aflat sub pragul minim al lichidității intermediare, în timp ce în perioada 2014-2015, valorile acestui indicator depășesc pragul maxim recomandat (societatea confruntându-se cu un deficit de lichiditate determinat de recuperarea cu dificultate a creanțelor). Singurul

exercițiu financiar în care se înregistrează o lichiditate intermediară relativ bună este anul 2013, însă tendința acestuia era de creștere.

- Lichiditatea imediată = (Active circulante – stocuri – creanțe) / Datorii curente

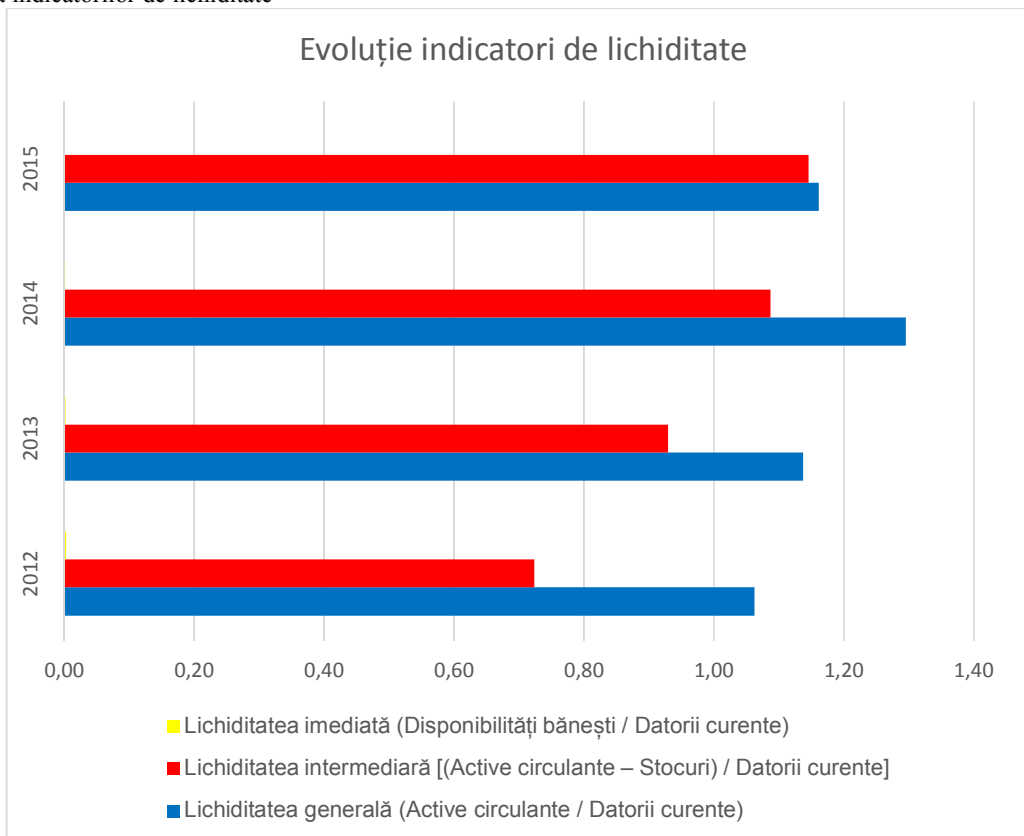
Denumire indicator	2012	2013	2014	2015
Lichiditatea imediată (Disponibilități bănești / Datorii curente)	0.0026	0.0017	0.0013	0.0007

Lichiditatea imediată reflectă posibilitatea achitării datoriilor pe termen scurt pe seama numerarului aflat în casierie, a disponibilităților bancare și a plasamentelor de scurtă durată. Acest indicator este unul dintre cele mai stricte și conservatoare din cele trei rapoarte de lichiditate pe termen scurt. Lichiditatea rapidă are în vedere doar acele active care pot fi convertite cel mai ușor în lichidități, excluzând stocurile și creanțele. Foarte puține companii vor avea destui bani și echivalent de numerar pentru a acoperi integral datoriile curente, care nu este neapărat un lucru rău, astfel încât nu este indicată concentrarea pe acest raport ca fiind de 1:1.

Astfel, din punct de vedere economic, nu este realist pentru o companie să mențină premeditat un nivel ridicat de active în numerar pentru a acoperii datoriile curente. De aceea, se consideră că nivelul acestei rate are un prag optim cuprins între 0,2 și 0,4.

În situația de față, se observă că societatea debitoare are un nivel foarte scăzut al disponibilităților bănești, astfel pe întreaga perioadă analizată valoarea indicatorului tinde spre 0 (zero), fapt ce arată un deficit semnificativ de lichiditate, care a forțat compania să apeleze la surse de finanțare externe pe termen scurt (credite bancare pe termen scurt, corelat cu amânarea la plată a unei părți a creditului furnizor).

Evoluția indicatorilor de lichiditate



Așa cum rezultă din graficul de mai sus, se constată faptul că gradul de lichiditate al firmei crește în ultima parte a perioadei analizate, ca urmare a creșterii cantumului creanțelor de recuperat (creștere generată de valorificarea unei părți semnificative a stocurilor), însă această îmbunătățire a nivelului lichidității este doar aparentă, deoarece nivelul efectiv de numerar (rata lichidității imediate) este foarte redus, fiind determinat de un blocaj la nivelul recuperării tuturor creanțelor.

INDICATORI DE SOLVABILITATE

Denumire indicator	2012	2013	2014	2015
Rata datoriilor (Total datorii / Total active)	78.74%	71.24%	69.59%	73.12%
Gradul de îndatorare (Total datorii / Capital propriu)	370.47%	247.73%	228.86%	272.02%

Solvabilitatea patrimonială (Capital propriu / Total active)	21.26%	28.76%	30.41%	26.88%
--	--------	--------	--------	--------

- Rata datoriilor = total datorii/total active

Denumire indicator	2012	2013	2014	2015
Rata datoriilor (Total datorii / Total active)	78.74%	71.24%	69.59%	73.12%

Rata datoriilor (RD) este un indicator general al îndatorării, iar pentru un nivel optim trebuie să fie mai mică sau egală cu 1 (100%). Această rată calculează proporția în care activul total este finanțat prin intermediul datoriilor. Pentru sănătatea financiară a companiei, este de dorit să existe o rată a datoriilor cât mai mică, astfel activele să fie finanțate mai mult prin utilizarea capitalului propriu și nu prin atragerea de surse externe.

Cu cât sunt mai multe datorii cu atât serviciul datoriei e mai mare și presiunea asupra cash-flow-ului mai accentuată. Rata datoriilor în cazul de față se află sub valoarea de 1 pentru întreaga perioadă analizată, ceea ce indică o situație normală a gradului de îndatorare, acest lucru fiind determinat de finanțarea activității utilizând și surse proprii.

- Gradul de îndatorare = Total datorii / Capital propriu

Denumire indicator	2012	2013	2014	2015
Gradul de îndatorare (Total datorii / Capital propriu)	370.47%	247.73%	228.86%	272.02%

Indicatorul evidențiază proporția finanțării datoriilor totale ale societății pe seama capitalurilor proprii. O diminuare a nivelului acestui indicator reflectă o întărire a capacității de autofinanțare pe termen scurt, mediu și lung. Un nivel superior lui 5 (500%) poate atrage un semnal de alarmă pentru creditorii societății.

Gradul de îndatorare al societății se află la un nivel mediu, cu o perioadă de apreciere în intervalul 2012 – 2014, însă această apreciere este stopată în anul 2015, atunci când gradul de îndatorare al firmei se depreciază.

- Solvabilitatea patrimonială = Capital propriu / Total active

Denumire indicator	2012	2013	2014	2015
Solvabilitatea patrimonială (Capital propriu / Total active)	21.26%	28.76%	30.41%	26.88%

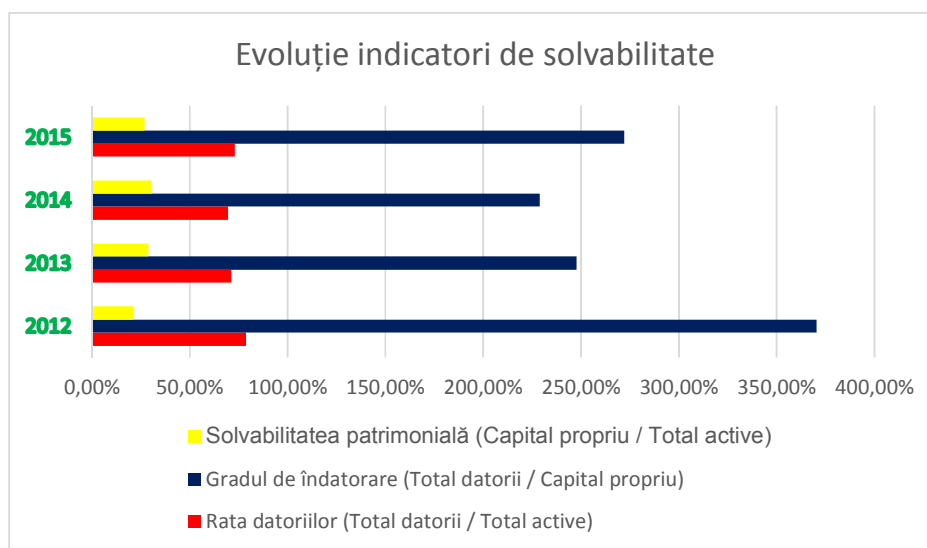
Solvabilitatea patrimonială (sau rata autonomiei financiare) exprimă gradul de finanțare al activelor cu ajutorul capitalului propriu al societății. Aceasta exprimă gradul de acoperire a obligațiilor de plată pe termen mediu și lung, inclusiv a obligațiilor către acționari constând în capitalul vărsat și alte fonduri constituite, din capitalul propriu.

Literatura de specialitate indică un nivel minim acceptat al solvabilității patrimoniale de 30% (sau 0,3) și un nivel normal de 50%-60% (sau 0,5-0,6).

În situația de față, societatea înregistrează valori ale solvabilității patrimoniale sub pragul minim acceptat de 30%, fapt ce se datorează pierderilor înregistrate, care au condus la scăderea capitalurilor proprii în anul 2015, și la acoperirea acestor pierderi prin îndatorare.

Astfel, din acest punct de vedere situația societății este dificilă, deoarece aceasta nu are autonomie financiară și depinde foarte mult de creditori, ceea ce presupune o presiune foarte mare în ceea ce privește plata datoriilor scadente, fapt ce are ca efect înregistrarea unor rate de lichiditate imediată scăzute, deoarece societatea nu poate acumula numerar, fiind presată de plata datoriilor.

Evoluția indicatorilor de solvabilitate



Așa cum rezultă din graficul de mai sus, se constată faptul că gradul de solvabilitate al firmei se deteriorează din ce în ce mai mult în ultima parte a perioadei analizate, societatea generând cu dificultate surse proprii de finanțare, fiind

nevoită să acopere pierderile activității de exploatare utilizând capital împrumutat.

INDICATORI DE GESTIUNE

Denumire indicator	2012	2013	2014	2015
Viteza de rotație a activelor imobilizate (CA / Active imobilizate)	3.80	4.30	4.84	0.95
Durata de rotație a stocurilor (Stocuri / Cifră de afaceri * nr. De zile)	71	43	46	24
Durata de rotație a creanțelor (Creanțe / Cifră de afaceri * nr. De zile)	151	191	237	1,714
Durata de rotație a datoriilor (Datorii curente / Cifră de afaceri * nr. De zile)	210	205	218	1,496

Viteza de rotație a activelor imobilizate exprimă numărul de rotații efectuate de activele imobilizate pentru realizarea cifrei de afaceri. De asemenea, acest indicator evaluează eficiența managementului activelor imobilizate prin examinarea valorii cifrei de afaceri generate din exploatarea acestora.

După cum se observă din tabelul de mai sus, evoluția acestui indicator arată o scădere a eficienței activelor imobilizate în a genera venituri aferente cifrei de afaceri. Astfel, prin faptul că activitatea societății s-a restrâns, acest lucru se reflectă în capacitatea activelor imobilizate ale societății de a genera plusuri de valoare.

Durata de rotație a stocurilor arată la ce perioadă de timp stocul a fost rulat (valorificat) în cursul unui exercițiu financiar, generând venituri aferente cifrei de afaceri. Durata de rotație a stocurilor are o tendință de scădere în întreaga perioadă analizată, iar valorile acestui indicator sunt relativ mici. Astfel, societatea își transformă stocurile în venituri aferente cifrei de afaceri într-un interval cuprins între 24 și 71 de zile.

Durata de rotație a creanțelor reprezintă perioada de timp la care se încasează creanțele de recuperat ale societății. În situația de față, durata de rotație a creanțelor are valori foarte ridicate cu tendințe de creștere la finalul anului 2015. Astfel, societatea încasează cu mari întârzieri veniturile aferente cifrei de afaceri într-un interval cuprins între 151 și 1.714 de zile.

Durata de rotație a datoriilor reprezintă perioada de timp necesară societății pentru a stinge din obligațiile scadente. Astfel, acest indicator are valori foarte ridicate pe întreaga perioadă analizată, societatea prelungind creditul comercial acordat de către creditorii și utilizând în exces creditele bancare pe termen scurt, ceea ce a dus la achitarea datoriilor la intervale cuprinse între 205 și 1.496 de zile.

În concluzie, în ultima parte a perioadei analizate societatea își valorifică rapid stocurile rămase în gestiune, iar creanțele obținute din valorificarea acestora sunt încasate cu mare dificultate, fapt ce se răsfrânge asupra plății datoriilor curente, care sunt achitate cu mare întârziere. Astfel, societatea achită parțial datoriile în măsura în care se generează lichidități din activitatea curentă și parțial din sumele încasate din recuperarea creanțelor vechi, aflate în sold, care sunt mobilizate către acoperirea imediată a datoriilor curente. Acest fapt este cauzat și de numeroasele creanțe litigioase pe care debitoarea le are, o mare parte din clienții acesteia fiind firme care au intrat în procedura de insolvență, ceea ce a determinat ca o pondere considerabilă a surselor proprii de finanțare a activității să fie blocate în aceste active.

Analiza echilibrului financiar

Denumire indicator	2012	2013	2014	2015
Fondul de Rulment (Active circulante – Datorii pe termen scurt)	101,241,259	168,057,635	310,651,189	182,461,703
Necesar de Fond de Rulment (Stocuri + Creanțe – Datorii pe termen scurt)	97,003,580	166,003,351	309,261,634	181,706,250
Trezoreria Netă = FR – NFR	4,237,679	2,054,284	1,389,555	755,453

Pentru ca o societate să-și desfășoare activitatea în condiții normale trebuie să dispună de capacitatea de a-și finanța totalitatea activelor cu ajutorul resurselor de care dispune. Fondul de rulment (FR) al unei societăți reprezintă partea din capitalul permanent care este atribuită finanțării ciclului de exploatare sau mai bine zis, rezerva de care societatea dispune pentru a-și finanța ciclul de exploatare. Echilibrul financiar al unei firme îl constituie un fond de rulment pozitiv, caz în care societatea utilizează pentru finanțarea activelor circulante sursele permanente de care dispune (capital propriu și credite pe termen lung), astfel transformarea acestor resurse în lichidități permite acoperirea datoriilor curente. În situația de față, debitoarea înregistrează un fond de rulment pozitiv, societatea mobilizând resursele de care dispune pe termen lung pentru finanțarea activelor imobilizate, astfel pentru realizarea de investiții debitoarea utilizează credite bancare și împrumuturi pe termen lung (capitaluri permanente), fiind constituit astfel echilibrul financiar pe termen lung.

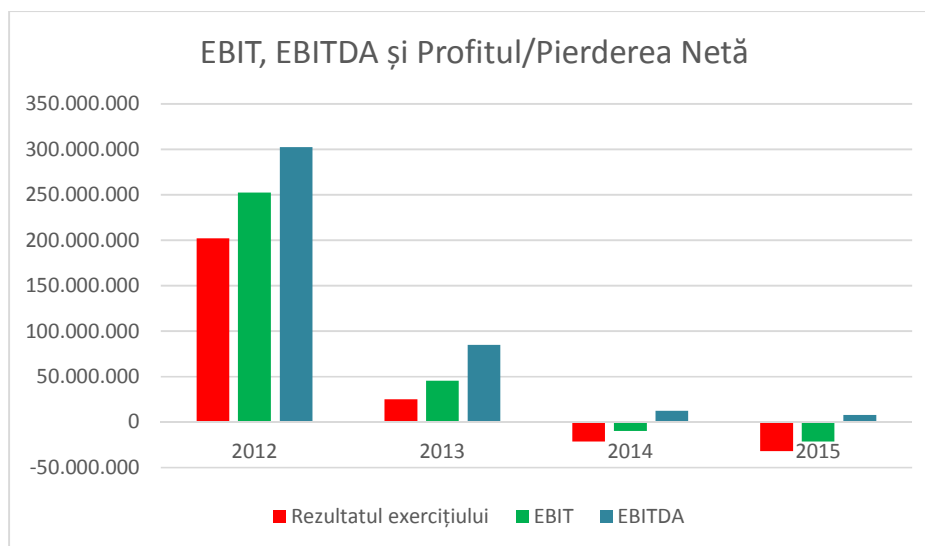
Nevoia de fond de rulment (NFR), în sens pozitiv, reprezintă expresia echilibrului financiar pe termen scurt, activele curente (stocurile și creanțele) fiind finanțate cu ajutorul surselor de finanțare pe termen scurt (datorii curente). Acest indicator are valori pozitive, ca urmare a mobilizării tuturor resurselor financiare atât proprii, cât și împrumutate pentru

finanțarea activelor cu ciclu de exploatare mai mic de un an (active circulante), realizându-se astfel echilibrul financiar pe termen scurt. Prin înregistrarea unui fond de rulment pozitiv și a unui necesar de fond de rulment pozitiv, rezultă o valoare a trezoreriei nete (TN) cu valori pozitive, iar acest disponibil de numerar este generat de activitatea desfășurată de societate, însă nu este suficient de consistent pentru a permite achitarea datoriilor scadente, cea mai mare parte a surselor proprii de finanțare fiind blocate în creanțe de recuperat.

Denumire indicator	2012	2013	2014	2015
Rezultatul exercițiului	202,252,332	24,930,312	-21,211,329	-32,010,632
(+) Cheltuieli cu dobânzile	17,374,066	13,778,691	11,533,912	10,584,036
(+) Impozit pe profit	32,828,859	6,751,935	0	0
EBIT	252,455,257	45,460,938	-9,677,417	-21,426,596
(+) Amortizare, deprecieri, provizioane	49,851,399	39,438,487	22,294,691	29,170,154
EBITDA	302,306,656	84,899,425	12,617,274	7,743,558

EBIT reprezintă rezultatul societății, înaintea impozitelor și dobânzilor, fiind măsura capacității acesteia de a genera profit din activitatea de exploatare. Analizând rezultatele acestui indicator rezultă faptul că în perioada 2012 - 2013, debitoarea are capacitatea de a genera venituri suficient de mari pentru a-și acoperi costurile curente și pentru a-și desfășura activitatea. În perioada 2014 - 2015, societatea intră într-un blocaj economic, fapt ce a condus la înregistrarea unor costuri ale activității curente mai mari decât valoarea veniturilor, însă acestea pot fi acoperite din rezultatele pozitive înregistrate în perioadele anterioare (pierderile fiind înregistrate în cea mai mare parte ca urmare a amortizării activelor imobilizate).

EBITDA reprezintă rezultatul societății, înaintea impozitelor, dobânzilor și amortizării, arătând capacitatea societății de a genera un rezultat transformabil în bani. Acest indicator arată faptul că, pe întreaga perioadă analizată, debitoarea are capacitatea de a genera venituri transformabile în lichidități care să-i permită achitarea datoriilor curente, înregistrând profit operațional din activitatea curentă.



Din analiza graficului de mai sus, rezultă că cea mai mare parte a pierderilor înregistrate la nivelul anilor 2014 și 2015 se datorează, deprecierea activelor imobilizate ale societății (amortizare) acest lucru reflectându-se în diferența foarte mare dintre EBIT și EBITDA, iar dezechilibrul financiar al societății este generat de criza de lichiditate determinată de recuperarea cu foarte mari dificultăți a creanțelor.

Analiza rentabilității

Denumire indicator	2012	2013	2014	2015
Rentabilitate financiară – ROE (Rezultat net / Capital propriu)	0.39	0.05	-0.04	-0.07
$ROE = ROA (1) * FMC (2) = MC (1.1) * VRA (1.2) * FMC (2)$				
1. Rentabilitate economică netă – ROA (Rezultat net / Active totale)	0.08	0.01	-0.01	-0.02
1.1 Rentabilitatea sau marja comercială (Rezultat net / Cifra de afaceri)	0.07	0.01	-0.01	-0.12

Denumire indicator	2012	2013	2014	2015
1.2 Viteza de rotație a activelor (Cifră de afaceri / Active totale)	1.14	1.14	1.02	0.17
2. Factorul de multiplicare al capitalului (Active totale / Capital propriu)	4.70	3.48	3.29	3.72

ROE („return on equity” - rentabilitatea financiară sau rentabilitatea capitalului calculată ca raport între rezultatul net și capitalurile proprii) reprezintă măsura eficienței capitalului investit în societate de către asociați. Această rentabilitate este influențată de către evoluția următorilor indicatori:

- Rentabilitatea sau marja comercială (Rezultat net / Cifră de afaceri)
- Viteza de rotație a activelor (Cifră de afaceri / Active totale)
- Gradul de îndatorare sau factorul de multiplicare al capitalului (Active totale / Capital Propriu)

Marja comercială și viteza de rotație a activelor reprezintă factorii de influență ai rentabilității economice (ROA). Aceasta reprezintă eficiența cu care sunt angajate în activitatea firmei activele deținute cu scopul de a obține beneficii economice. Astfel, compania utilizează la capacitate maximă activele deținute, iar acest lucru se concretizează într-o marjă comercială procentuală la limita pragului de profitabilitate („break-even point”) sau chiar negativă (costul resurselor utilizate fiind mai mare decât veniturile obținute, rezultatul net fiind negativ). Datorită faptului că activele nu generează suficiente beneficii economice, iar creanțele generate sunt blocate, firma este nevoită să acopere deficitul creat din surse externe, aceasta apelând la amânarea plăților curente, ceea ce produce un grad ridicat de îndatorare pe termen scurt.

Astfel, se observă că ROE (rentabilitatea financiară) a înregistrat o evoluție relativ fluctuantă în perioada analizată, iar acest lucru se datorează în special următorilor factori:

- Profitabilitatea din ce în ce mai scăzută;
- Recuperarea dificilă a creanțelor, care transformate în echivalent bănesc ar genera rulaje mai mari;
- Utilizarea ineficientă a activelor, acestea nefiind folosite la capacitate maximă;
- Gradul ridicat de îndatorare al societății.

Analiza fluxurilor de trezorerie

Fluxurile de numerar (trezorerie) reprezintă intrări și ieșiri de numerar sau echivalente de numerar efectuate de către companie în cursul unui exercițiu financiar. Conform IAS 7 coroborat cu prevederile O.M.F.P. nr. 1802/2014 (respectiv O.M.F.P. nr. 3055/2009, pentru perioadele anterioare anului 2015), situația fluxurilor de trezorerie trebuie să raporteze fluxurile de trezorerie din cursul perioadei, clasificate pe activități de exploatare, de investiții și de finanțare.

Activitățile de exploatare sunt principalele activități producătoare de venit ale unei entități. Activitățile de investiții constau în achiziționarea și cedarea de active imobilizate și de alte investiții care nu sunt incluse în echivalentele de numerar. Activitățile de finanțare sunt activități care au drept rezultat modificări ale dimensiunii și compoziției capitalului propriu și împrumuturilor entității.

Calculul fluxurilor nete de trezorerie prin metoda indirectă presupune ajustarea rezultatului net prin eliminarea elementelor care nu au influență asupra trezoreriei și adăugarea variației elementelor patrimoniale care influențează fluxurile de numerar. Prin urmare, tabloul fluxurilor de numerar se prezintă astfel:

Tabloul fluxurilor de numerar prin metoda indirectă (IAS 7)			
Denumire indicator	2013	2014	2015
Rezultat net	24.930.312	-21.211.329	-32.010.632
Amortizare	39.438.487	36.547.177	29.170.154
Variația stocurilor	294.077.891	34.530.328	201.567.767
Variația creanțelor	30.452.155	-6.581.761	-150.424.334
Variația cheltuielilor în avans	-2.103.513	12.116.265	2.711.987
Variația datoriilor pe termen scurt	-393.529.817	-171.206.850	76.411.951
Variația veniturilor în avans	0	0	0
Flux numerar activitatea de exploatare	-31.664.797	-94.594.841	159.437.525
Variația brută a imobilizărilor necorporale	20.196	47.611	65.731
Variația brută a imobilizărilor corporale	88.204.137	51.831.625	42.542.647
Variația brută a imobilizărilor financiare	144.699.797	89.841.419	30.541.067
Corecție amortizare pentru variație netă	-39.438.487	-36.547.177	-29.170.154
Variația rezervelor	-103.649	0	0
Flux numerar activitatea de investiții	193.381.994	105.173.478	43.979.291

Variația datoriilor pe termen lung	-188.830.904	12.717.963	-108.781.837
Variația rezultatelor	0	-2.750.000	-63.258.449
Flux numerar activitate financiară	-188.830.904	9.967.963	-172.040.286
FLUX NUMERAR TOTAL	-2.183.395	-664.729	-634.102
Sold inițial trezorerie	4.237.679	2.054.284	1.389.555
Sold final trezorerie	2.054.284	1.389.555	755.453

Analizând tabloul fluxurilor de trezorerie rezultă că activitatea de exploatare generează fluxuri nete de trezorerie negative în anii 2013 și 2014, deși stocurile firmei se transformă în creanțe, generând un flux pozitiv de numerar, rulajul acestora se reflectă foarte puțin în variația creanțelor care creează un blocaj de lichiditate datorat recuperării dificile. Astfel, fluxul pozitiv generat de variația stocurilor este absorbit rapid de fluxul negativ al datoriilor pe termen scurt (care scad). În anul 2015, activitatea de exploatare generează un flux net pozitiv, însă acesta este înregistrat pe fondul restrângerii activității, amânării la plată a datoriilor curente și valorificării unei părți considerabile a stocurilor, care se transformă în cea mai mare parte în creanțe ce nu sunt încasate.

De asemenea, se observă că din activitatea de investiții a debitoarei se generează doar fluxuri pozitive de numerar, dar acestea acoperă în cea mai mare parte deficitul mare de lichiditate generat de activitatea de finanțare (datorii pe termen lung), care generează fluxuri în cea mai mare parte negative.

Per total, fluxul net de numerar generat de companie pe întreaga perioadă analizată este negativ, fapt ce a dus la diminuarea permanentă a disponibilităților bănești.

Analiza Tabloului Soldurilor Intermediare de Gestiuine

În vederea analizei rezultatelor intermediare ale societății se utilizează tabloul soldurilor intermediare de gestiune, care presupune prezentarea anumitor venituri și cheltuieli în funcție de natură. Astfel, tabloul soldurilor intermediare de gestiune se prezintă în următorul mod:

Tabloul soldurilor intermediare de gestiune					
Denumire indicator (lei)		2012	2013	2014	2015
Cifra de afaceri		2.808.818.455	2.171.928.830	1.758.258.487	275.060.600
Venituri din vânzarea mărfurilor (net)		707.256.691	1.519.910.066	1.698.447.472	253.513.661
Cheltuieli privind mărfurile (net)	(-)	629.611.294	1.386.938.244	1.575.858.065	250.710.747
Marja comercială	(=)	77.645.397	132.971.822	122.589.407	2.802.914
% cifra de afaceri		2,76%	6,12%	6,97%	1,02%
Producția vândută		2.092.692.249	634.368.608	48.536.684	18.125.986
Producția stocată (variația stocurilor)	(+)	96.224.327	-219.402.409	30.101.780	20.307.944
Producția exercițiului	(=)	2.188.916.576	414.966.199	78.638.464	38.433.930
% cifra de afaceri		77,93%	19,11%	4,47%	13,97%
Marja comercială		77.645.397	132.971.822	122.589.407	2.802.914
Producția exercițiului	(+)	2.188.916.576	414.966.199	78.638.464	38.433.930
Consumurile intermediare de gestiune	(-)	1.868.486.234	427.628.760	166.983.840	12.737.413
Valoarea adăugată	(=)	398.075.739	120.309.261	34.244.031	28.499.431
% cifra de afaceri		14,17%	5,54%	1,95%	10,36%
Valoarea adăugată		398.075.739	120.309.261	34.244.031	28.499.431
Venituri din subvenții de exploatare	(+)	8.869.515	17.650.156	11.274.331	3.420.953
Cheltuieli cu alte impozite și taxe	(-)	2.026.602	4.564.198	2.359.127	1.411.624
Cheltuieli cu personalul	(-)	13.732.814	16.163.771	12.899.729	5.760.503
Excedentul brut de exploatare	(=)	391.185.838	117.231.448	30.259.506	24.748.257
% cifra de afaceri		13,93%	5,40%	1,72%	9,00%
Excedentul brut de exploatare		391.185.838	117.231.448	30.259.506	24.748.257
Alte venituri din exploatare	(+)	42.192.625	4.092.692	7.493.116	15.190.974
Alte cheltuieli de exploatare	(-)	127.705.555	49.683.286	31.520.930	39.088.932
Cheltuieli privind amortizarea	(-)	27.724.536	39.438.487	36.547.177	29.170.154
Ajustări pentru depreciere	(-)	22.126.863	0	-14.252.486	0
Rezultatul exploatării	(=)	255.821.509	32.202.367	-16.062.999	-28.319.855
Venituri financiare	(+)	79.097.636	201.429.220	46.419.141	43.392.144

Cheltuieli cu dobânzile	(-)	17.374.066	13.778.691	11.533.912	10.584.036
Alte cheltuieli financiare	(-)	82.465.288	189.030.521	40.210.578	36.498.885
Rezultatul curent	(=)	235.079.791	30.822.375	-21.388.348	-32.010.632
Venituri extraordinare	(+)	1.400	991.382	177.019	0
Cheltuieli extraordinare	(-)	0	131.510	0	0
Rezultatul brut	(=)	235.081.191	31.682.247	-21.211.329	-32.010.632
Impozitul pe profit	(-)	32.828.859	6.751.935	0	0
Rezultatul net	(=)	202.252.332	24.930.312	-21.211.329	-32.010.632

Din analiza tabloului de mai sus rezultă că cea mai mare parte a costurilor generate de exploatare sunt acoperite din valorificarea producției proprii (îngrășăminte chimice, în principal). În momentul în care producția scade (începând cu anul 2013), societatea începe să genereze mai puține venituri, iar valorificarea mărfurilor nu este suficient de profitabilă ca să acopere golul produs de tranziția veniturilor de la producție la vânzare de marfă, care au o marjă comercială redusă.

În concluzie, activitatea societății nu generează pierderi operaționale din exploatare (excedentul brut din exploatare fiind pozitiv), iar rezultatul net este influențat, în sens negativ, în ultima parte a perioadei analizate, în principal de amortizare (cheltuieli non-cash), dar și de rezultatele financiare negative provenite din dobânzi și diferențe de curs valutar (cheltuieli care vizează numerarul), astfel înregistrându-se pierderi.

4.CAUZELE SI IMPREJURARILE CARE AU DETERMINAT APARITIA STARII DE INSOLVENTA A INTERAGRO SA

Ca urmare, având în vedere analiza efectuată, considerăm că principalele cauze care au condus la insolvența societății INTERAGRO SA, parerea administratorului judiciar este faptul ca acestea sunt următoarele:

- Restrângerea activității determinată de închiderea (suspendarea activității) sau chiar falimentul unora dintre combinatele chimice din grup, companii alături de care se efectuau numeroase relații comerciale profitabile pentru societatea debitoare. Astfel, veniturile aferente producției sau intermediarii de îngrășăminte chimice nu au mai putut fi realizate, fapt ce a dus la imposibilitatea acoperirii tuturor cheltuielilor în final generându-se pierderi.

- Blocarea unor sume consistente în creanțe care nu au permis debitoarei să își asigure un flux de numerar suficient de mare încât să asigure achitarea obligațiilor scadente (de regulă deficitele de lichiditate fiind acoperite din credite bancare pe termen scurt), iar acest fapt a condus la un dezechilibru major de lichiditate ce în final a determinat incapacitatea de plată a companiei.

Cele mai mari creanțe sunt cele deținute împotriva societăților din grup care desfășoară activitate în industria chimică, societăți care sunt în procedura de insolvență: Ga-Pro-Co Chemicals SRL, Amurco SRL, Nitroporos etc.

Cauzele insolvențelor acestor companii, ca element comun, astfel cum acestea sunt menționate în cadrul rapoartelor de cauze întocmite în cadrul acestor proceduri, sunt (enumerarea este exemplificativă):

- Imposibilitatea recuperării de creanțe proprii;
- Stagnarea economică națională din ultimii doi ani care a urmat perioadei de recesiune, ce a condus la diminuarea activității societății și imposibilitatea realizării unor estimări economice realiste pe o piață în scădere;
- Reducerea cererii de piață pentru materiale de construcții și produse assimilate, fapt ce a condus în mod direct la o reducere corespunzătoare a cantității de produse realizate efectiv etc.

5.INCIDENTA PREVEDERILOR ART. 169 DIN LEGEA NR. 85/2014

Conform art. 169 din Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență, în cazul în care sunt identificate persoane cărora le-ar fi imputabilă apariția stării de insolvență a debitorului, la cererea administratorului judiciar sau a lichidatorului judiciar, judecătorul sindic poate dispune ca o parte sau întregul pasiv al debitorului, persoana juridică, ajuns în stare de insolvență, fără să depășească prejudiciul aflat în legătură de causalitate cu fapta respectivă să fie suportată de membrii organelor de conducere și/ sau supraveghere din cadrul societății, precum și de orice altă persoană care au contribuit la starea de insolvență a debitorului, prin una dintre următoarele fapte:

a) au folosit bunurile sau creditele persoanei juridice în folosul propriu sau în cel al unei alte persoane; În urma analizei înscrisurilor care au fost remise administratorului judiciar de către reprezentanții societății debitoare nu au fost identificate fapte care să se încadreze în fapta reglementată de lit. a) a art. 169 din Legea nr. 85/2014.
b) au făcut activități de producție, comerț sau prestări servicii în interes personal, sub acoperirea persoanei juridice; În urma analizei înscrisurilor care au fost remise administratorului judiciar de către reprezentanții societății debitoare nu au fost identificate fapte care să se încadreze în fapta reglementată de lit. b) a art. 169 din Legea nr. 85/2014.
c) au dispus, în interes personal, continuarea unei activități care ducea, în mod vădit, persoana juridica la încetarea de plăți; În urma analizei înscrisurilor care au fost remise administratorului judiciar de către reprezentanții societății debitoare nu au fost identificate fapte care să se încadreze în fapta reglementată de lit. c) a art. 169 din Legea nr. 85/2014
d) au ținut o contabilitate fictivă, au făcut sa dispară unele documente contabile sau nu au ținut contabilitatea în conformitate cu legea;

Până la data întocmirii prezentului raport, administratorul judiciar nu a identificat fapte încadrate în prevederile articolului menționat mai sus.
e) au deturnat sau au ascuns o parte din activul persoanei juridice ori au mărit în mod fictiv pasivul acesteia; În urma analizei înscrisurilor care au fost remise administratorului judiciar de către reprezentanții societății debitoare nu au fost identificate fapte care să se încadreze în fapta reglementată de lit. e) a art. 169 din Legea nr. 85/2014
f) au folosit mijloace ruinoase pentru a procura persoanei juridice fonduri, în scopul întârzierii încetării de plăți; În urma analizei înscrisurilor care au fost remise administratorului judiciar de către reprezentanții societății debitoare nu au fost identificate fapte care să se încadreze în fapta reglementată de lit. f) a art. 169 din Legea nr. 85/2014.
g) în luna precedentă încetării plăților, au plătit sau au dispus să se plătească cu preferință unui creditor, în dauna celorlalți creditori. În urma analizei înscrisurilor care au fost remise administratorului judiciar de către reprezentanții societății debitoare nu au fost identificate fapte care să se încadreze în fapta reglementată de lit. g) a art. 169 din Legea nr. 85/2014.
h) orice altă faptă săvârșită cu intenție, care a contribuit la starea de insolvență a debitorului, constatată potrivit prevederilor prezentului titlu. În urma analizei înscrisurilor care au fost remise administratorului judiciar de către reprezentanții societății debitoare nu au fost identificate fapte care să se încadreze în fapta reglementată de lit. g) a art. 169 din Legea nr. 85/2014.

6. EXPRIMAREA UNEI OPINII CU PRIVIRE LA POSIBILITĂȚILE REALE DE REORGANIZARE A ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

În vederea analizei șanselor de reorganizare ale societății, administratorul judiciar a analizat previziunile întocmite de managementul companiei pentru perioada următoare.

Astfel, considerăm că este posibilă redresarea companiei, urmărindu-se următoarele măsuri care au fost implementate inclusiv în perioada de observație:

✚ Redimensionarea companiei la activitatea/nivelul activității desfășurate în prezent

Astfel, de la data deschiderii procedurii s-au luat măsuri pentru reducerea costurilor companiei, în principal cu salariații care au activat pe linii de business închise (aferele comerțului cu produse chimice, activitatea de export/import), reducându-se numărul de personal.

De asemenea, a fost analizată activitatea de panificație/brutărie, decizându-se închiderea acesteia pentru neprofitabilitate.

✚ Continuarea activității agricole prin cultivarea terenurilor aflate în proprietate sau arendate

Continuarea activității desfășurate în domeniul culturilor agricole cu revenirea la nivelul suprafețelor de teren administrate în perioadele de maxim și în continuare aplicarea celor mai bune tehnologii în domeniu care să genereze rezultate maxime. Interagro SA deține în exploatare o suprafață de teren arabil de aprox. 4200 ha, de culturi variate precum: rapiță, grâu, lucernă, floarea-soarelui, porumb, vie, pășuni etc.

Suprafața de aprox. 4200 ha este deținută în baza unor contracte de concesiune/arendă cu o perioadă medie de valabilitate de 49 de ani.

Din totalul suprafeței de 4.236 ha, structura de culturi pentru anul agricol 2015 - 2016 se prezintă după cum urmează:

Rapiță – 245,5 ha

Grâu – 710 ha

Lucernă – 886 ha

Floarea soarelui – 301 ha

Porumb – 1588 ha

Vie – 31 ha

Pașuni - 81,5 ha

Necultivat - aprox. 393 ha, din cauza excesului de umiditate din sol din primăvara anului 2016.

Societatea deține în patrimoniu utilaje agricole care pot susține și o creștere a producției agricole în perioada următoare sau închirierea acestora de către exploatații agricole mari, iar încasarea sumelor din închiriere devine sursă pentru susținerea activității curente și restituirea datoriilor către creditori.

✚ Închirierea/valorificarea spațiilor excedentare ale companiei și obiectului său de activitate

În prezent, societatea a închiriat o parte din bunurile mobile și imobile excedentare, pentru a obține lichidități în vederea susținerii cheltuielilor curente. Chiriile încasate lunar sunt de aprox. 100.000 euro.

✚ Efectuarea demersurilor de recuperare a creanțelor societății

Având în vedere valoarea mare a creanțelor de recuperat, considerăm că recuperarea acestora ar duce la acoperirea necesarului de cash al companiei, în vederea desfășurării activității acesteia.

Totodată, având în vedere faptul că o parte din clienții companiei au și calitatea de furnizori, în perioada următoare se va proceda și la verificarea incidenței prevederilor privind compensarea legală, iar în măsură în care aceste condiții sunt îndeplinite, cu respectarea prevederilor art. 90 alin. 1 din Legea nr. 85/2014 se va proceda la compensarea acestora.

✚ Identificarea unui investitor/parteneriat pentru repornirea activității de vânzare de produse chimice

Linia de business care a avut cea mai mare marjă este cea aferentă activității desfășurate în industria chimică, astfel încât considerăm că reluarea activității combinatei (a celor față de care nu s-a deschis procedura de faliment) poate duce la crearea de excedent pentru acoperirea masei credale într-o proporție cât mai mare.

Negocierea și semnarea unor noi contracte de vânzare-cumpărare de produse aferente acestei industrii pot asigura

maximizarea valorificării experienței dobândite în această activitate, atragerea de fonduri în vederea reluării activității de producție a unuia dintre combinatele chimice la care Interagro SA este creditoare și comercializarea pe piața internă și externă a îngrașămintelor chimice obținute.

Având în vedere consideratele anterior precizate, administratorul judiciar consideră în măsura în care premisele anterior menționate vor putea fi îndeplinite, compania poate fi supusă unui plan de reorganizare cu șanse de succes.

Facem precizarea faptului că societatea debitoare a depus la dosarul cauzei în termenul prevăzut de art. 67 alin. 1 din Legea nr. 85/2014, lista furnizorilor considerați indispensabili, lista care este anexată și prezentului raport, conform art. 134 alin. 2 din Legea privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență.

Având în vedere intenția de reorganizare și de propunere a planului de reorganizare, manifestată de către debitoare prin documentele depuse la dosarul cauzei, administratorul judiciar, în temeiul art. 97 alin. (3) din Legea nr. 85/2014, își manifestă disponibilitatea de colaborare cu managementul companiei în vederea întocmirii planului de reorganizare sau de a depune el însuși un astfel de plan în conformitate cu prevederile Legii nr. 85/2014 privind procedura insolvenței, în măsura în care creditorii vor aprecia oportun acest demers și există premise de realizare a obiectivelor anterior menționate și care sunt absolut necesare pentru reorganizarea companiei.

Anexe:

Nr. 1 – Situațiile financiare anuale încheiate de debitoare la data de 31.12.2013 și bilanța de verificare aferentă.

Nr. 2 – Situațiile financiare anuale încheiate de debitoare la data de 31.12.2014 și bilanța de verificare aferentă.

Nr. 3 – Bilanța de verificare intermediară la data de 31.12.2015.

Nr. 4- Lista furnizorilor indispensabili

ZRP Insolvency S.P.R.L.
Prin Co-Managing Partner
Elena Cosma

[Redacted text block]

[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]

[Redacted text block]

[Redacted text block]