

Județul Maramureș

Secțiunea I - Profesioniști

1. Societatea TIMARA SRL, cod unic de înregistrare: 21061035

Număr dosar: 296/100/2025 Tribunalul Maramureș, Secția a II-a Civilă, de Contencios Administrativ și Fiscal

Judecător-sindic: Husar Elena Loredana

Temei juridic: art. 58 alin. 1 lit. b și art. 97 alin. 1 și alin. 2 din Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență

Administrator judiciar: Cziriac & Cziriac – Cabinete asociate de practicieni în insolvență

Debitoare: TIMARA SRL – în insolvență, în insolvency, en procedure collective

Administrator special: Matei Mircea Radu

Raport asupra cauzelor și împrejurărilor care au dus la apariția stării de insolvență a debitoarei TIMARA SRL – în insolvență, în insolvency, en procedure collective

**Raport asupra cauzelor și împrejurărilor care au dus la apariția stării de insolvență a debitoarei
Timara SRL – în insolvență, în insolvency, en procedure collective**

Nr. 910/2025

I. Introducere

Prin Încheierea Civilă nr. 170 din data de 24.02.2025 a Tribunalului Maramureș s-a dispus deschiderea procedurii generale de insolvență împotriva debitoarei TIMARA SRL, cu sediul social în Baia Mare, str. Florilor, nr. 1-3, bl. C4/90, sc. A, et. 1, ap. 5, jud. Maramureș, având asociat unic și administrator statutar în persoana dlui Matei Mircea Radu, fiind desemnat administrator judiciar în persoana Cziriac & Cziriac – Cabinete asociate de practicieni în insolvență, cu sediul în Baia Mare, Bd. Republicii, nr. 10/35, jud. Maramureș, operator de date cu caracter personal nr. 17724.

Având în vedere cele de mai sus, sub imperiul prevederilor Legii nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență și ghidați de acestea procedăm la elaborarea prezentului raport în baza documentelor și informațiilor obținute de la societatea debitoare. Astfel, am realizat și am constatat următoarele :

- Am transmis spre publicare în Buletinul Procedurilor de Insolvență raportul nr. 721/2025 privind modul de îndeplinire a atribuțiilor în procedura generală a insolvenței deschisă împotriva debitoarei, acesta fiind publicat în Buletinul Procedurilor de Insolvență nr. 6951/2025;

- În legătură cu raportul nr. 721/2025 privind modul de îndeplinire a atribuțiilor în procedura generală a insolvenței deschisă împotriva debitoarei nu au fost formulate și depuse contestații în termenul legal prevăzut de Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență;

- Am transmis la dosarul cauzei adresa nr. 724/2025 prin care am solicitat prelungirea termenului stabilit pentru întocmirea și depunerea raportului asupra cauzelor și împrejurărilor care au dus la apariția stării de insolvență a debitoarei, având în vedere considerentele expuse în adresa menționată;

- Potrivit Încheierii din data de 09.04.2025, prin raportare la solicitarea de prelungire a termenului stabilit pentru întocmirea și depunerea raportului asupra cauzelor și împrejurărilor care au dus la apariția stării de insolvență a debitoarei, judecătorul-sindic a admis cererea formulată de administratorul judiciar și, în consecință, a prelungit cu 40 de zile termenul stabilit pentru întocmirea raportului anterior menționat. Indicăm faptul că ne-a fost comunicată Încheierea din data de 09.04.2025. De asemenea, precizăm că încheierea antemenționată a fost publicată în Buletinul Procedurilor de Insolvență nr. 10174/2025 și nu a fost exercitată calea de atac a apelului cu privire la aceasta;

- Am recepționat din partea Băncii Comerciale Române SA adresa nr. 498/2025 referitoare la unele imobile din patrimoniul societății debitoare, luate în garanție de către aceasta;

- În temeiul art. 47 și următoarele din Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență și având în vedere dispozițiile judecătorului-sindic am procedat la convocarea primei ședințe a adunării creditorilor debitoarei pentru data 05.05.2025, ora 15.00, la sediul nostru. Convocatorul adunării creditorilor nr. 785/2025 a fost publicat în Buletinul Procedurilor de Insolvență nr. 8692/2025 și a fost comunicat creditorilor societății debitoare;

- Am analizat cererile de admitere a creanțelor depuse la dosarul cauzei de la tribunal. În urma acestei activități am întocmit, am redactat, am transmis la dosarul cauzei și spre publicare în Buletinul Procedurilor de Insolvență tabelul preliminar nr. 817/2025 cuprinzând creanțele împotriva averii debitoarei, acesta fiind publicat în Buletinul Procedurilor de Insolvență nr. 9663/2025. Totodată, actul de procedură a fost comunicat atât creditorilor, cât și societății a cărei solicitare privind înscrierea la masa credală a fost respinsă, debitoarei și administratorului special desemnat;

- Am prezidat adunarea creditorilor întrunită în data de 05.05.2025. În cadrul acestei ședințe s-au hotărât următoarele: s-a desemnat comitetul creditorilor format din trei creditori: Banca Comercială Română SA – membru și președinte al comitetului creditorilor, Administrația Județeană a Finanțelor Publice Maramureș – membru, Nord Vest Infrastructura și Servicii SRL – membru; s-a confirmat Cziriac & Cziriac – Cabinete asociate de practicieni în insolvență în calitate de administrator judiciar al debitoarei; s-a aprobat propunerea Cziriac & Cziriac – Cabinete asociate de practicieni în insolvență privind acordarea pe perioada de observație și de reorganizare judiciară a unui onorariu fix de 4.000 lei + TVA/lună, calculat de la data deschiderii procedurii de insolvență și a unui onorariu de succes de 5% + TVA din sumele distribuite creditorilor pe parcursul desfășurării procedurii prevăzute de Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență; creditorii societății nu avansează sumele necesare pentru desfășurarea procedurii prevăzute de legea insolvenței;

- Procesul verbal nr. 1/2025 întocmit cu această ocazie a fost depus la dosarul cauzei de la tribunal și a fost publicat în

Buletinul Procedurilor de Insolvență nr. 9982/2025. În urma verificărilor efectuate, am constatat că nu s-au înregistrat la dosarul cauzei contestații cu privire la procesul verbal indicat anterior;

- Am supravegheat activitatea desfășurată de debitoare și am purtat discuții cu administratorul special desemnat, creditorii, etc.;

- Am înaintat la dosarul cauzei de la tribunal dovezile publicării documentelor menționate mai sus în Buletinul Procedurilor de Insolvență;

- Am constatat că s-au depus la dosarul cauzei precizări din partea Garanti Bank SA și contestație împotriva tabelului preliminar al creanțelor formulată de către Raiffeisen Leasing IFN SA ;

- Am analizat documentele prezentate de către societatea debitoare, concluziile fiind prezentate în prezentul raport;

- Contravaloarea remunerației și a cheltuielilor efectuate de către administratorul judiciar este de 10.202,50 lei cu TVA inclusă, conform decontului anexat prezentului raport și se achită din averea debitoare;

- Am întocmit, redactat și urmează să depunem la dosarul cauzei de la tribunal și spre publicare în Buletinul Procedurilor de Insolvență prezentul raport.

II. Datele de identificare ale debitoare

Denumire: TIMARA SRL

Sediu social: Baia Mare, str. Florilor, nr. 1-3, bl. C4/90, sc. A, et. 1, ap. 5, jud. Maramureș

Cod identificare fiscală: 21061035

Număr înregistrare în Registrul Comerțului: J24/320/2007

Capital social: 300.000,00 lei

Asociat unic și administrator statutar: Matei Mircea Radu

Administrator special: Matei Mircea Radu

III. Informații despre activitatea debitoare

Societatea Timara SRL a fost înființată în anul 2007 având un capital social de 300.000,00 lei deținut la data deschiderii procedurii integral de către asociatul unic Matei Mircea Radu.

Obiectul principal de activitate al societății este reprezentat de Comerțul cu ridicata al materialului lemnos și al materialelor de construcții și echipamentelor sanitare, codul CAEN 4673.

Societatea Timara SRL reprezintă un distribuitor important de materiale de construcții pe piața de profil din județul Maramureș. De asemenea, prin amplasarea strategică a punctelor de lucru în diverse localități (Baia Mare, Baia Sprie, Sighetu Marmăției, Vadu Izei etc.), societatea debitoare reușește să asigure accesibilitatea și, totodată, un serviciu prompt, consolidându-și în acest fel poziția de partener de încredere în domeniul comerțului. Dezvoltarea activității în mod constant pe parcursul anilor a facilitat achiziționarea echipamentelor esențiale desfășurării activității și, ulterior, extinderea investițiilor și asupra altor imobile.

În ceea ce privește finanțarea activității, menționăm că societatea a asigurat resursele financiare necesare susținerii activităților sale operaționale atât din fonduri proprii, cât și prin intermediul unor credite bancare, contracte de leasing și credit furnizor.

Cu toate acestea, în ultima perioadă, scăderea vânzărilor a reprezentat o provocare majoră, afectând capacitatea societății de a-și onora obligațiile pecuniare față de creditorii în termenele stabilite, acest fapt impunând o monitorizare atentă și o gestionare responsabilă a resurselor financiare.

Mai mult decât atât, în anul 2024 societatea a încercat efectuarea unei investiții imobiliare care viza achiziția unui teren, însă tranzacția a fost blocată din pricina unor impedimente de natură juridică privitoare la teren și la societatea vânzătoare. Această situație, coroborată cu scăderea vânzărilor și dificultățile întâmpinate în recuperarea sumelor de la anumiți clienți, au generat întârzieri în ceea ce privește onorarea angajamentelor financiare ale societății debitoare.

Prin urmare, aceasta și-a manifestat intenția de reorganizare a activității cu consecința plății într-o proporție cât mai mare a datoriilor acumulate și continuarea activității curente.

IV. Situația bunurilor din patrimoniul debitoare

Conform situațiilor prezentate de către societatea debitoare, în patrimoniul acesteia există următoarele active imobilizate și circulante :

Activele imobilizate sunt reprezentate de :

Cheltuieli de constituire în valoare de 787,00 lei (cont contabil 201), sumă care reprezintă cheltuielile ocazionate de constituirea societății;

Concesiuni, brevete, licențe, mărci comerciale, drepturi și active similare în valoare de 2.067.057,17 lei (cont contabil 205);

Alte imobilizări necorporale în valoare de 3.617,44 lei (cont contabil 208);

Terenuri și amenajări de terenuri în valoare de 1.700.000,00 lei (cont contabil 211);

Construcții în valoare de 9.424.230,98 lei (cont contabil 212);

Instalații tehnice și mijloace de transport în valoare de 4.436.920,63 lei (cont contabil 213), acestea fiind reprezentate de:

- Echipamente tehnologice (mașini, utilaje și instalații de lucru) în valoare de 3.357.971,38 lei (cont contabil 2131), acestea fiind reprezentate de echipamente și utilaje necesare în vederea desfășurării activității;

- Aparatură și instalații de măsurare, control și reglare în valoare de 8.480,04 lei (cont contabil 2132);

- Mijloace de transport în valoare de 1.070.469,21 lei (cont contabil 2133).

Mobilier, aparatură birotică, echipamente de protecție a valorilor umane și materiale și alte active corporale în valoare de

BULETINUL PROCEDURILOR DE INSOLVENȚĂ Nr. 10928/15.05.2025
Secțiunea persoane juridice

162.632,54 lei (cont contabil 214);

Imobilizări corporale în curs de execuție în valoare de 3.683.329,05 lei (cont contabil 231);

Alte creanțe imobilizate în valoare de 1.229,08 lei (cont contabil 2678);

Menționăm că valorile prezentate mai sus reprezintă valorile de intrare ale elementelor enumerate iar totalul amortizării înregistrate pentru acestea la nivelul lunii februarie 2025 este de 3.784.229,34 lei.

Activele circulante sunt reprezentate de :

Materii prime în valoare de 18.730,53 lei (cont contabil 301);

Mărfuri în curs de aprovizionare în valoare de 16.463,76 lei (cont contabil 327);

Produse finite în valoare de 23.171,77 lei (cont contabil 345);

Mărfuri în valoare de 8.374.522,26 lei (cont contabil 371), inclusiv adaos comercial evidențiat în cont contabil 378 „diferențe de preț la mărfuri”;

Furnizori – debitori în valoare de 1.366.692,67 lei (cont contabil 409);

Clienți în valoare de 19.257.212,78 lei (cont contabil 411), sumă care reprezintă creanțele de recuperat de la partenerii societății;

Efecte de primit de la clienți în valoare de 2.000,00 lei (cont contabil 413);

Clienți – facturi de întocmit în valoare de 3.101,07 lei (cont contabil 418);

Alte creanțe în legătură cu personalul în valoare de 33.579,00 lei (cont contabil 4282);

Debitori diverși în valoare de 13.172,35 lei (cont contabil 461);

Disponibilități bănești în valoare de 283.761,17 lei, acestea fiind reprezentate de soldul conturilor deschise la bănci, soldul casieriei și avansurile de trezorerie nedecontate.

De asemenea, facem mențiunea că bunurile prezentate mai sus figurează scriptic în evidențele societății debitoare.

V. Analiza economico-financiară

Analiza financiară efectuată în scopul realizării unui diagnostic financiar, care să permită adoptarea unor decizii și stabilirea unor previziuni financiare și/sau identificarea problemelor cu care s-a confruntat în perioada anterioară entitatea, se bazează, în primul rând, pe date și informații provenite din situațiile financiare ale întreprinderii. Pentru o imagine cât mai corectă a situației patrimoniale a societății, vom prezenta în cele ce urmează evoluția indicatorilor din bilanțul și contul de profit și pierdere întocmite de societatea debitoare pentru ultimele patru exerciții financiare încheiate, respectiv 2021 - 2024.

SITUAȚIA PATRIMONIULUI

Denumire indicatori	SOLD LA			
	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Active imobilizate				
Imobilizări necorporale	1.828.775	1.746.911	1.661.755	1.583.476
Imobilizări corporale	6.037.222	9.867.281	16.145.753	16.501.448
Imobilizări financiare	0	0	0	1.229
ACTIVE IMOBILIZATE TOTAL	7.865.997	11.614.192	17.807.508	18.086.153
Active circulante				
Stocuri	25.407.035	26.510.972	16.689.886	10.905.574
Creanțe	9.988.926	9.361.790	17.441.954	22.355.385
Investiții pe termen scurt	0	0	0	0
Casa și conturi la bănci	1.346.793	872.267	735.654	255.505
ACTIVE CIRCULANTE TOTAL	36.742.754	36.745.029	34.867.494	33.516.464
Cheltuieli în avans	0	0	0	0
Datorii care trebuie plătite într-o perioadă de până la un an	25.238.161	27.173.358	28.431.163	38.346.151
Active circulante nete / Datorii curente nete	11.504.593	9.571.671	6.436.331	-4.829.687
Total active minus datorii curente	19.370.590	21.185.863	24.243.839	13.256.466
Datorii care trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an	9.774.753	11.358.598	13.808.127	5.400.282
Provizioane	0	0	0	0
Venituri în avans	0	0	0	0
Capital și rezerve	0	0	0	0
Capital din care	300.000	300.000	300.000	300.000
.-capital subscris vărsat	300.000	300.000	300.000	300.000
.-capital subscris nevărsat	0	0	0	0
.-patrimoniul regiei	0	0	0	
Prime de capital	0	0	0	0
Rezerve din reevaluare	0	0	0	0
Rezerve	358.602	2.090.017	2.498.017	2.498.017
Acțiuni proprii	0	0	0	0

Destinat exclusiv beneficiarilor publicației Buletinul Procedurilor de Insolvență pe bază de abonament sau furnizare punctuală în conformitate cu prevederile
HG nr. 460/2005, modificată și completată prin HG nr. 1881/2006 și prevederile HG nr. 124/2007

Profitul sau pierderea reportată Sold C	4.389.749	5.081.664	5.793.188	7.305.662
Sold D	0	0	0	0
Profitul sau pierderea exercițiului Sold C	4.580.728	4.086.999	2.252.507	0
Sold D				2.247.495
Repartizarea profitului	33.242	1.731.415	408.000	0
CAPITALURI PROPRII TOTAL	9.595.837	9.827.265	10.435.712	7.856.184

SITUAȚIA VENITURILOR ȘI CHELTUIELILOR

Denumire indicatori	SOLD LA			
	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Cifra de afaceri netă	69.892.778	83.450.970	73.866.506	68.060.482
Variația stocurilor de produse finite Sold C	239.821	569.037	495.395	196.658
Sold D	0	0	0	0
Venituri din producția de imobilizări	1.437.352	418.028	996.500	0
Alte venituri din exploatare	176.370	197.699	462.514	1.274.087
VENITURI DIN EXPLOATARE TOTAL	71.746.321	84.635.734	75.820.915	69.531.227
Cheltuieli privind materiile prime și materialele consumabile	6.331.477	11.938.357	8.061.904	8.430.827
Alte cheltuieli materiale	158.419	98.450	36.928	35.568
Cheltuieli privind energia și apa	38.766	103.671	57.208	68.535
Cheltuieli privind mărfurile	52.653.806	58.154.368	54.812.713	48.999.574
Cheltuieli cu personalul	2.279.602	2.476.065	2.327.217	2.551.318
Cheltuieli cu amortizările + ajustări active circulante	832.613	918.719	1.347.251	1.829.266
Cheltuieli privind prestațiile externe	3.409.296	3.707.899	3.973.877	6.077.243
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	144.613	119.092	263.424	215.618
Cheltuieli cu despăgubiri, donații și activele cedate	256.417	1.344.438	702.003	1.470.588
CHELTUIELI DE EXPLOATARE TOTAL	66.105.009	78.861.059	71.582.525	69.678.537
Rezultat din exploatare	5.641.312	5.774.675	4.238.390	-147.310
Venituri financiare	1.899.084	2.296.474	1.631.648	785.411
Cheltuieli financiare	2.188.408	3.558.751	3.347.289	2.885.596
Rezultat financiar	-289.324	-1.262.277	-1.715.641	-2.100.185
Rezultat curent al exercițiului	5.351.988	4.512.398	2.522.749	-2.247.495
Venituri extraordinare	0	0	0	0
Cheltuieli extraordinare	0	0	0	0
Rezultatul din activitatea extraordinară	0	0	0	0
VENITURI TOTALE	73.645.405	86.932.208	77.452.563	70.316.638
CHELTUIELI TOTALE	68.293.417	82.419.810	74.929.814	72.564.133
REZULTATUL BRUT AL EXERCITIULUI	5.351.988	4.512.398	2.522.749	-2.247.495
Impozitul pe profit	771.260	425.399	270.242	0
PROFITUL SAU PIERDEREA NETĂ A EXERCITIULUI	4.580.728	4.086.999	2.252.507	-2.247.495

Un aspect important la care trebuie să răspundă analiza activității unei societăți este identificarea dificultăților care au situat societatea în imposibilitatea efectuării plăților scadente.

Obiectivul situațiilor financiare este furnizarea de informații despre poziția financiară, performanțele și modificările poziției financiare a societății în exercițiul financiar încheiat. Altfel spus bilanțul este documentul contabil de sinteză care fotografiază la un moment dat, situația patrimonială și financiară a societății. El redă ansamblul resurselor de care dispune aceasta la o anumită dată, ca și utilizările acestor resurse la aceeași dată, indicând rezultatul pe care l-a obținut entitatea în cursul exercițiului. Din bilanț se desprind originea și folosirea fondurilor de care dispune societatea.

Originea fondurilor o constituie capitalurile proprii și datoriile și constituie capitalurile, ca element de pasiv ale bilanțului. Utilizările fondurilor puse la dispoziția societății, cu titlu durabil, sau activele imobilizate, și utilizările cu titlu provizoriu sau ciclic, sau activele circulante, sunt elementele de activ ale bilanțului.

Bilanțul reflectă poziția financiară a societății, respectiv capacitatea de a se adapta schimbărilor mediului, oferind informații esențiale despre capacitatea acesteia de a degaja fluxuri viitoare de numerar și echivalente de numerar și despre necesitățile viitoare de resurse.

După cum se poate observa din situațiile prezentate mai sus, activele imobilizate au crescut în toată perioada analizată pe fondul achizițiilor mai mari față de amortizarea acestor elemente. Activele circulante au avut o evoluție descendentă.

În ceea ce privește datoriile societății, ponderea acestora crește în toată perioada analizată, în primul rând pe fondul alocării disponibilităților către investițiile în imobilizări.

Se poate observa că datoriile pe termen scurt (datorii care trebuie plătite într-o perioadă de până la un an) depășesc nivelul activelor circulante începând cu anul 2024, ceea ce înseamnă că societatea nu își poate plăti datoriile exigibile cu disponibilitățile existente și/sau valorificarea stocurilor și încasarea creanțelor considerate a fi convertibile relativ ușor în

Destinat exclusiv beneficiarilor publicației Buletinul Procedurilor de Insolvență pe bază de abonament sau furnizare punctuală în conformitate cu prevederile

HG nr. 460/2005, modificată și completată prin HG nr. 1881/2006 și prevederile HG nr. 124/2007

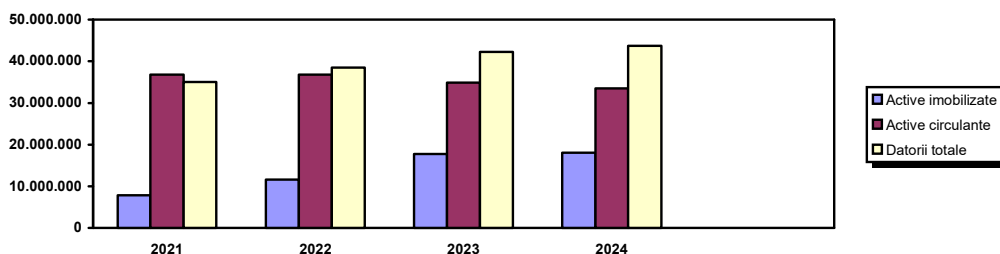
disponibilități bănești. În acest context, se impune o analiză a componenței elementelor de active circulante în vederea identificării faptului dacă problemele de lichiditate ale societății sunt doar temporare și dacă există posibilitatea restabilirii echilibrului financiar cu luarea unor măsuri care să facă posibilă plata datoriilor acumulate.

Spre deosebire de bilanț, care înregistrează stocurile în sens larg, respectiv cantitățile acumulate de bunuri, creanțe, titluri și datorii la un moment dat, contul de profit și pierdere traduce activitatea societății în termeni de flux. Contul de profit și pierdere înregistrează în credit totalul de bunuri, servicii sau monedă care intră ca venituri (fluxul de intrări), iar în debit, bunurile, serviciile, moneda, care ies sub formă de cheltuieli (fluxul de ieșiri). Astfel, contul de profit și pierdere reflectă performanța societății, respectiv capacitatea ei de a genera profit, care se exprimă prin aptitudinea acesteia de a genera fluxuri viitoare de numerar (venituri) prin utilizarea resurselor existente (cheltuielile perioadei), permițând stabilirea gradului de eficiență în utilizarea de noi resurse.

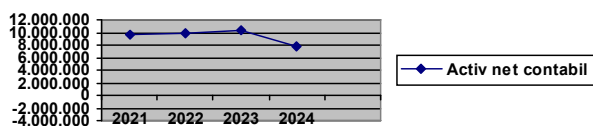
În ceea ce privește cifra de afaceri înregistrată de societatea debitoare, se poate observa o creștere în anul 2022, urmată de un trend descendent în perioada ulterioară. Astfel, în anul 2023 cifra de afaceri a scăzut cu aproape 11,50% față de anul anterior, iar în anul 2024 cu încă aproape 8%. Aceste scăderi reflectă în primul rând situația economică actuală caracterizată prin contracții pe aproape toate piețele, precum și imobilizarea fondurilor societății și astfel lipsa sumelor necesare diversificării mărfurilor valorificate. Menționăm că scăderea cifrei de afaceri înregistrează scăderi și în perioada actuală, respectiv ulterioară deschiderii procedurii.

Vom analiza în cele ce urmează situația patrimonială a societății prin prisma activelor și datoriilor, rezultatul diferenței acestor elemente fiind activul net contabil (expresie a averii nete a asociaților). Acest indicator dă indicii asupra solvabilității globale a întreprinderii și asupra dimensiunilor capitalurilor proprii ale societății comerciale.

Comparativ, în cei patru ani anteriori deschiderii procedurii nivelul activelor și datoriilor au avut următoarea structură :



În aceste condiții evoluția activului net contabil este reflectată astfel :



Așa cum reiese din graficul de mai sus, se poate observa o scădere a activului net contabil, însă acesta înregistrează încă valori pozitive.

Fondul de rulment poate fi determinat prin scăderea datoriilor pe termen scurt din activele circulante. În acest context, fondul de rulment net exprimă excedentul activelor circulante asupra datoriilor pe termen scurt. Or, activele circulante reprezintă lichidități potențiale într-un interval mai mic de un an, adică intrări de fonduri datorate: realizării stocurilor, încasării (recuperării) creanțelor pe termen scurt, conservării unor încasări (disponibilități). În privința datoriilor pe termen scurt, acestea reprezintă exigibilități potențiale pe un interval mai scurt de un an, datorită ajungerii la scadență a angajamentelor societății. În cazul unui fond de rulment pozitiv se constată un excedent al lichidităților potențiale pe termen scurt (active circulante) asupra exigibilităților potențiale pe termen scurt. O asemenea situație poate fi percepută ca semnul unei ajustări favorabile în termeni de solvabilitate de vreme ce societatea este în măsură de a respecta scadențele sale și a dispune de un „stoc tampon” de lichidități potențiale, destinate a face față unor ipoteze defavorabile privind realizarea activelor sale circulante. În cazul în care fondul de rulment înregistrează valori negative, lichiditățile potențiale nu acoperă în mod global exigibilitățile potențiale și dificultățile sunt previzibile în termenii echilibrului financiar.

Valoarea negativă a fondului de rulment reflectă absorbirea unei părți din resursele temporare pentru finanțarea unor necesități permanente, astfel alocările pe termen lung sunt finanțate prin resurse pe termen scurt.

Nevoia de fond de rulment reprezintă rezultatul compensării operațiilor de exploatare nefinalizate încă din punct de vedere financiar sub forma încasărilor, respectiv a plăților. Astfel, utilizările de exploatare (stocurile și creanțele) reprezintă imobilizări temporare care se vor materializa în încasări, dar până atunci trebuie acoperite din alte resurse. Resursele de exploatare (datoriile față de furnizori și alte datorii nefinanciare) se vor materializa în plăți, dar până atunci ele sunt niște resurse atrase temporar, care acoperă niște utilizări cu același caracter temporar. Rezultatul compensării utilizărilor cu resursele de exploatare poate să reprezinte o nevoie de fond de rulment atunci când utilizările sunt mai mari decât resursele, iar diferența este acoperită din fondul de rulment, sau un excedent de fond de rulment atunci când utilizările

sunt mai mici decât resursele.

Analiza nevoii de fond de rulment constă în aprecierea mărimii sale prin compararea cu previziunile societății sau cu normele sectoriale. Astfel, se poate pune un diagnostic asupra echilibrului financiar parțial rezultat din acoperirea nevoilor temporare ale societății și a influenței acestuia asupra trezoreriei, lichidității și riscului de neplată specific societății.

Trezoreria netă (TN) este determinată din relațiile:

$TN = \text{Fond de rulment} - \text{Nevoia de fond de rulment}$

sau

$TN = \text{Trezorerie activă} - \text{Trezorerie pasivă}$

Trezoreria este un sold rezultat în urma comparării fondului de rulment cu nevoia de fond de rulment sau a trezoreriei active cu cea pasivă. Dacă funcțiile de investiții, finanțare și exploatare sunt reflectarea aspectului abstract al dublei reprezentări a operațiilor patrimoniale, trezoreria este aspectul concret al fluxurilor monetare degajate de respectivele operații.

Trezoreria este analizată în raport cu fondul de rulment și nevoia de fond de rulment. Dacă fondul de rulment este mai mic decât nevoia de fond de rulment, atunci situația financiară a societății se caracterizează printr-un dezechilibru al trezoreriei, fiind necesară recurgerea la credite pe termen scurt sau descoperiri de cont. Însă nu întotdeauna acest dezechilibru conduce la insolvabilitate sau risc de neplată. Creditele pe termen scurt nu au în toate cazurile un caracter precar, existând posibilitatea înnoirii lor continue. Dacă fondul de rulment este mai mare decât nevoia de fond de rulment, se degajă o trezorerie activă care conferă soliditate situației financiare a societății.

Prezentăm în cele ce urmează fondul de rulment, nevoia de fond de rulment și trezoreria netă în baza datelor din bilanța contabilă întocmită de societate pentru luna ianuarie 2024 :

$FR = (AC + Cav) - (Dts + Vav) = (33.516.464 + 0) - (38.346.151 + 0) = -4.829.687$

$NFR = \text{Utilizări de exploatare (stocuri + creanțe)} - \text{Credite pe termen scurt} = (10.905.574 + 22.355.385) - 10.228.332 = 23.032.627$

$TN = FR - NFR = -4.829.687 - 23.032.627 = -27.862.314.$

Analiza structurii activului și pasivului bilanțier se poate realiza detaliat cu ajutorul ratelor de structură, acestea vizând, în principal, următoarele obiective :

Stabilirea și evaluarea raporturilor dintre diferite elemente patrimoniale;

Evidențierea principalelor mutații calitative în starea mijloacelor și a surselor generate de schimbări interne și de interacțiunea cu mediul economico - social;

Aprecierea stării patrimoniale și financiare;

Fundamentarea politicii și strategiei financiare;

Ratele de structură se determină fie ca ponderi ale grupelor de activ sau de pasiv în totalul activului sau a pasivului bilanțier, fie ca ponderi ale diferitelor elemente în cadrul fiecărei grupe.

Ratele de structură ale activului se grupează în :

- rata generală a activelor imobilizate, care poate fi descompusă în :

rata imobilizărilor necorporale;

rata imobilizărilor corporale;

rata imobilizărilor financiare.

- rata generală a activelor circulante, care poate fi descompusă în :

rata stocurilor;

rata creanțelor;

rata trezoreriei.

- rata activelor de regularizare (rata cheltuielilor în avans).

În perioada analizată debitoarea Timara SRL înregistrează următoarele :

	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Rata imobilizărilor	17,63%	24,02%	33,81%	35,05%
Rata imobilizărilor necorporale	23,25%	15,04%	9,33%	8,76%
Rata imobilizărilor corporale	76,75%	84,96%	90,67%	91,24%
Rata imobilizărilor financiare	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
Rata generală a activelor circulante	82,37%	75,98%	66,19%	64,95%
Rata stocurilor	69,15%	72,15%	47,87%	32,54%
Rata creanțelor	27,19%	25,48%	50,02%	66,70%
Rata trezoreriei	3,67%	2,37%	2,11%	0,76%
Rata cheltuielilor în avans	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Rata generală a imobilizărilor măsoară ponderea pe care imobilizările o dețin în totalul patrimoniului societății comerciale. Rata imobilizărilor se determină ca raport procentual între valoarea netă contabilă a activelor imobilizate și activul bilanțier. O sporire a ratei imobilizărilor, comparativ cu începutul exercițiului financiar, semnifică o consolidare a infrastructurii societății comerciale și pe această bază are loc sporirea credibilității față de terți. O diminuare a ratei imobilizărilor semnifică fie o recuperare a investiției inițiale (înregistrarea amortizării), fie o neangajare a firmei în programe de investiții.

Se poate observa că atât în valori absolute cât și în valori absolute, imobilizările au avut o evoluție de creștere. Cu toate

Destinat exclusiv beneficiarilor publicației Buletinul Procedurilor de Insolvență pe bază de abonament sau furnizare punctuală în conformitate cu prevederile

HG nr. 460/2005, modificată și completată prin HG nr. 1881/2006 și prevederile HG nr. 124/2007

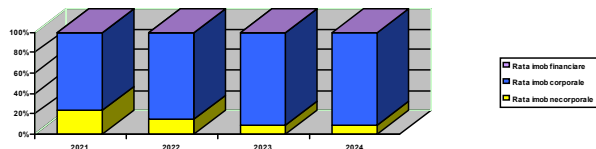
acestea, rata imobilizărilor nu a atins valori peste pragul de 60%, considerat a fi optim. Totuși, menționăm că o pondere mai mare decât optimul nu reflectă o stabilitate mai mare, ci dimpotrivă poate avea ca efect pe termen scurt o diminuare a lichidității financiare, în cazul în care societatea nu dispune de disponibilități suficiente pentru finanțarea nevoilor curente. În opinia noastră, imobilizările societății sunt peste nivelul necesar desfășurării activității principale.

Rata imobilizărilor se descompune în trei segmente: rata imobilizărilor necorporale, rata imobilizărilor corporale și rata imobilizărilor financiare. În ceea ce privește rata imobilizărilor necorporale, acestea scad în toată perioada analizată, în principal pe fondul înregistrării amortizărilor.

Rata imobilizărilor corporale se determină ca raport procentual între imobilizările corporale și totalul activelor imobilizate la valori nete. O sporire a acestei rate constituie calea principală de angajare de noi credite comerciale, iar diminuarea acestei rate poate semnifica fie renunțarea la astfel de investiții, fie recuperarea valorii pe fondul amortizării.

Imobilizări financiare nu sunt prezente în patrimoniul societății, cu excepția anului 2024 când au un nivel extrem de redus comparativ cu celelalte imobilizări, respectiv 1.229 lei.

Descompunerea ratei imobilizărilor se prezintă grafic astfel:



Rata generală a activelor circulante evidențiază ponderea acestor categorii de active în totalul activului bilanțier. O creștere a nivelului indicatorului comparativ cu începutul exercițiului financiar poate însemna fie o încetinire a procesului productiv sau a derulării afacerii (prin sporirea stocurilor), fie o accelerare a vânzărilor prin acordarea unui credit comercial pe o perioadă mai îndelungată sau o consolidare a lichidității imediate a agentului economic.

Pentru identificarea cauzelor care au condus la evoluțiile înregistrate se impune analiza acestui indicator pe componentele sale și anume: rata stocurilor, rata creanțelor și rata trezoreriei.

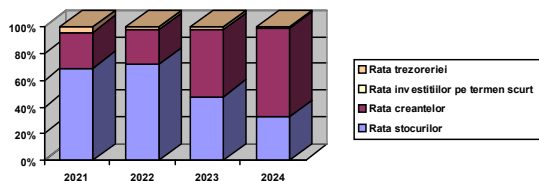
Rata stocurilor se determină ca un raport procentual între stocurile existente în unitate la un moment dat și activele circulante ale acesteia. Rata stocurilor a crescut în anul 2022, ulterior fiind într-o continuă scădere. Dimensionarea acestui tip de elemente este foarte importantă chiar și în deciziile privind continuarea activității. Totodată, dimensionarea corectă a stocurilor poate crește nivelul plății datoriilor acumulate în perioadele anterioare. În situația de față, considerăm că scăderea stocurilor a contribuit într-o oarecare măsură la scăderea cifrei de afaceri, în ultima perioadă societatea neavând disponibilitățile necesare aprovizionării constante. Cu toate acestea, din necesitatea achitării datoriilor într-o proporție cât mai mare, societatea debitoare nu trebuie să imobilizeze sume mari în achiziționarea stocurilor, dar trebuie să pună accentul pe optimizarea acestora și asigurarea celor pentru care există cereri mai mari pe piață, respectiv să realizeze o specializare pe anumite grupe de produse.

Rata creanțelor se calculează ca raport între creanțele neincasate și activele circulante. O creștere a valorii acestei rate semnifică o imobilizare de lichidități, prin acordarea unui credit comercial. Creanțele au o evoluție ascendentă, fapt care ne conduce la concluzia necesității unei gestionări mai eficiente a activităților de recuperare a sumelor datorate de către terți.

În ceea ce privește rata investițiilor pe termen scurt, se poate observa că debitoarea nu a efectuat astfel de investiții.

Rata trezoreriei ar trebui să fie influențată în mod semnificativ de încasarea creanțelor societății corelat cu obligațiile de plată exigibile. Acest indicator necesită o analiză foarte atentă, întrucât poate înregistra valori foarte diferite de la o zi la alta. Rata trezoreriei la data deschiderii procedurii este de 0,70%. Această pondere ar fi fost insuficientă pentru asigurarea continuității activității debitoarei în condiții optime fără deschiderea procedurii insolvenței.

Grafic, structura activelor circulante poate fi redată astfel :



Rata cheltuielilor în avans se determină ca raport între cheltuielile în avans și activele totale. Creșterea acestei rate arată alocarea resurselor financiare curente pentru obținerea de beneficii în perioada următoare. În cazul de față, societatea nu prezintă astfel de elemente în documentele de sinteză contabilă.

Ratele de structură ale pasivului bilanțier evidențiază următoarele aspecte :

ponderea pe care grupele de posturi le dețin în totalul pasivului, pe de-o parte, respectiv ponderea fiecărei subgrupe de

pasiv în totalul grupei respective, pe de altă parte;

raportul în care se află două subgrupe de pasiv.

Din prima categorie de indicatori fac parte :

- rata autonomiei financiare totale sau solvabilitatea patrimonială, care exprimă gradul în care unitatea poate face față obligațiilor de plată. Indicatorul se calculează ca pondere a capitalurilor proprii în totalul pasivului bilanțier. Rata autonomiei financiare se poate consolida numai în condițiile sporirii resurselor proprii, reflectate în ratele parțiale ale autonomiei financiare și anume :

rata capitalului social;

rata rezervelor din reevaluare;

rata rezervelor;

rata rezultatului net al exercițiului;

rata profitului repartizat.

- rata generală a serviciului datoriei care evidențiază ponderea datoriilor societății față de terți, în totalul pasivului bilanțier. În literatura de specialitate acest indicator mai este denumit și rata de îndatorare globală. Cu cât această rată se îndepărtează de 100%, cu atât sporește independența financiară a firmei. Nivelul procentual al acestei rate depinde de patru componente și anume :

rata datoriilor bancare;

rata datoriilor comerciale;

rata datoriilor fiscale;

rata altor datorii.

În a doua categorie de indicatori de structură a pasivului regăsim :

- rata stabilității financiare;

- rata autonomiei financiare la termen;

- rata autonomiei financiare;

- rata îndatorării la termen;

- rata securității financiare;

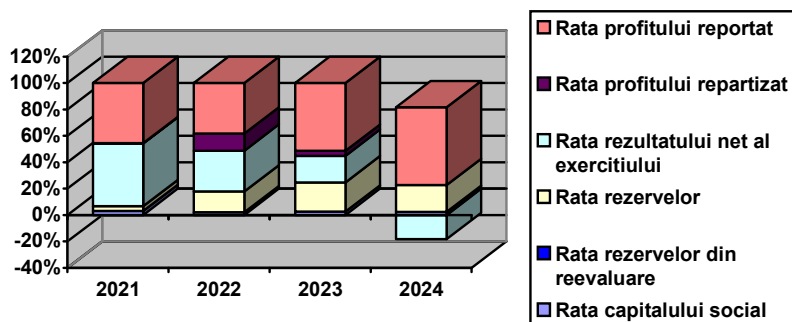
- gradul de dependență financiară.

În perioada analizată debitoarea înregistrează următoarele rezultate :

Denumire indicatori	SOLD LA			
	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Rata autonomiei financiare totale	21,51%	20,32%	19,81%	15,22%
Rata capitalului social	3,13%	3,05%	2,87%	3,82%
Rata profitului reportat	45,75%	51,71%	55,51%	92,99%
Rata rezervelor	3,74%	21,27%	23,94%	31,80%
Rata rezervelor din reevaluare	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rata rezultatului net al exercițiului	47,74%	41,59%	21,58%	-28,61%
Rata profitului repartizat	0,35%	17,62%	3,91%	0,00%
Rata generală a serviciului datoriei	78,49%	79,68%	80,19%	84,78%
Rata stabilității financiare	43,42%	43,81%	46,03%	25,69%
Rata autonomiei financiare la termen lung	49,54%	46,39%	43,04%	59,26%
Rata autonomiei financiare	101,86%	115,58%	132,32%	68,74%
Rata îndatorării la termen	101,86%	115,58%	132,32%	68,74%
Rata securității financiare	98,17%	86,52%	132,32%	68,74%
Gradul de dependență financiară	27,41%	25,50%	24,71%	17,96%

Rata capitalului social, rata rezervelor din reevaluare, rata rezervelor, rata rezultatului net al exercițiului și rata profitului repartizat se determină ca raport între aceste elemente și capitalurile proprii ale entității economice. Din câte se poate observa din tabelul de mai sus, este evident că activitatea debitoarei din ultima perioadă este finanțată în mare parte din resursele atrase (împrumutate). În general, este considerată suficientă o rată a autonomiei financiare totale de 30%, debitoarea înregistrând valori sub acest prag pe toată perioada analizată. Această analiză pune în evidență modalitatea de asigurare cu resurse diferite pe termen lung atât prin capitalul social al unității, cât și prin celelalte categorii de surse proprii. Finanțarea în mare parte prin capitaluri împrumutate a determinat diminuarea acestui indicator.

Ratele descompuse din rata autonomiei financiare totale în totalul acesteia se prezintă astfel :



Rata generală a serviciului datoriei evidențiază ponderea datoriilor societății față de terți în totalul pasivului bilanțier și se calculează ca raport între totalul datoriilor și totalul pasivului bilanțier. Este preferabil ca acest indicator să fie situat cât mai jos față de nivelul de 100%. Valorile înregistrate ne arată că debitoarea își asigură cea mai mare parte a resurselor prin resurse împrumutate. O diminuare a acestui indicator se putea realiza prin încasarea creanțelor societății urmată de plata datoriilor acumulate.

Rata stabilității financiare pune în evidență capacitatea investițională a unei societăți comerciale. Aceasta se determină ca raport procentual între capitalurile permanente și pasivul bilanțier.

Rata autonomiei financiare la termen evidențiază raportul procentual între capitalurile proprii și capitalurile permanente. În vederea asigurării autonomiei financiare, ponderea capitalului propriu trebuie să reprezinte minim 50% din capitalul permanent. În cazul de față, acest nivel nu este atins.

Rata autonomiei financiare sau rata solvabilității generale evidențiază proporția între capitalul străin și capitalul propriu. Orice diminuare a valorilor înregistrate reflectă o diminuare a independenței financiare a agentului economic.

Rata îndatorării la termen se determină ca raport procentual între împrumuturile financiare pe termen mediu și lung și capitalurile proprii. Se poate observa că debitoarea recurge la finanțarea activității cu resurse financiare atrase pe termen lung.

Rata securității financiare reflectă gradul în care capitalurile proprii asigură finanțarea activității. Indicatorul se determină ca raport între capitalurile proprii și datoriile pe termen mediu și lung. Acest indicator este considerat o altă formă de exprimare a autonomiei financiare la termen. Securitatea financiară este asigurată în cazul în care nivelul indicatorului este situat sub 100%, criteriu neîndeplinit de debitoare la data deschiderii procedurii.

Gradul de dependență financiară evidențiază proporția finanțării datoriilor totale ale firmei din capitaluri proprii și se calculează ca raport procentual între cele două elemente menționate.

Continuăm prin a analiza lichiditatea și solvabilitatea financiară a debitoarei:

Lichiditatea și solvabilitatea financiară exprimă capacitatea unei societăți comerciale de a face față plăților scadente. În timp ce lichiditatea financiară reflectă capacitatea de plată pe termen scurt (de obicei, durata exercitiului financiar) a unei firme, solvabilitatea vizează coordonatele pe termen mediu și lung ale plăților unei firme.

Starea de lichiditate financiară este proprie circuitului financiar al agentului economic, stare care depinde de următorii factori :

Raportul dintre viteza de rotație a creanțelor și viteza de rotație a obligațiilor. Astfel, cu cât timpul dintre două încasări succesive se diminuează, iar timpul dintre două plăți succesive crește, cu atât se consolidează starea de lichiditate;

Trezoreria netă pozitivă consolidează starea de lichiditate;

Amortizarea accelerată consolidează rezervele monetare necesare plăților scadente;

Sporirea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli;

Starea de profitabilitate reală.

Formele lichidității financiare sunt :

- lichiditatea generală;
- lichiditatea intermediară;
- lichiditatea efectivă.

Lichiditatea generală reflectă capacitatea activelor circulante disponibile (stocuri, facturi neîncasate, plasamente pe termen scurt) de a se transforma în disponibilități bănești, care să acopere datoriile scadente ale societății comerciale.

Acest indicator poate fi determinat sub două forme :

Forma absolută, calculată ca diferență între activele circulante și datoriile scadente;

Forma relativă, calculată ca rată a lichidității generale (active circulante/datorii pe termen scurt).

Lichiditatea intermediară evidențiază capacitatea activelor circulante (altele decât stocurile) de a participa la finanțarea datoriilor scadente. Lichiditatea intermediară îmbracă la rândul ei două forme, forma absolută și forma relativă, calculate ca diferență, respectiv raport între activele circulante diminuate cu stocurile și datoriile pe termen scurt.

Lichiditatea efectivă măsoară gradul în care disponibilitățile bănești acoperă plățile scadente. Lichiditatea efectivă, în formă absolută și relativă, se determină ca diferență/raport între trezorerie și datoriile pe termen scurt.

Efectuând calculele în cazul de față, prezentăm rezultatele în tabelul de mai jos :

Denumire indicatori	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
---------------------	------------	------------	------------	------------

Lichiditatea generală	11.504.593	9.571.671	6.436.331	-4.829.687
Rata lichidității generale	145,58%	135,22%	122,64%	87,41%
Lichiditatea intermediară	-13.902.442	-16.939.301	-10.253.555	-15.735.261
Rata lichidității intermediare	44,91%	37,66%	63,94%	58,97%
Lichiditatea efectivă	-23.891.368	-26.301.091	-27.695.509	-38.090.646
Rata lichidității efective	5,34%	3,21%	2,59%	0,67%

În ceea ce privește lichiditatea generală, opinia unanim acceptată este că acest indicator ar trebui să înregistreze valori între minimul de 100% și maximul de 200%. Sub minimul necesar există riscul falimentului și implicit o protecție diminuată a creditorilor. Totodată, valorile mari pot avea printre cauze o dimensiune necorespunzătoare a stocurilor și/sau un management greșit al creanțelor. În opinia noastră acești indicatori, în forma prezentată, sunt specifici unei proceduri de lichidare, întrucât în cazul unei continuități a activității, disponibilitățile și/sau elementele considerate convertibile relativ ușor în disponibilități trebuie să asigure și aprovizionările viitoare. Doar în procedura lichidării aceste sume pot fi utilizate pentru stingerea datoriilor curente și/sau acumulate. Totuși, în cadrul acestor proceduri, indicatorul nu poate reflecta decât situația scriptică sau valoarea de evaluare, neavând certitudinea realizării acestor sume.

Lichiditatea intermediară este considerată satisfăcătoare în intervalul 65% - 100%. În ceea ce privește lichiditatea imediată, aceasta este cel mai puțin utilizată în luarea unor decizii atât de către societățile comerciale, cât și de către creditorii acestora. Un nivel ridicat al acestui indicator, bazat doar pe elementele de disponibilități, nu se justifică, întrucât ar însemna că, deși entitatea are disponibilitățile necesare, nu și-a achitat datoriile. Nivelul de siguranță al acestui indicator se situează între 20% - 30%.

Solvabilitatea este o stare a unei companii care exprimă capacitatea acesteia de a-și achita obligațiile pe termen lung. Rezultă deci că solvabilitatea este specifică mai multor circuite financiare, derulate pe parcursul mai multor exerciții financiare. Solvabilitatea vizează capacitatea de rambursare a ratelor curente angajate (de la bănci și instituții financiare). Solvabilitatea este influențată de viteza de rotație a mijloacelor fixe.

O entitate economică poate fi catalogată solvabilă în cazul în care suma activelor imobilizate și circulante este mai mare sau cel puțin egală cu totalul pasivelor exigibile. Rezultă deci că o întreprindere poate fi solvabilă chiar dacă la un moment dat ea nu are capacitate de plată și nu dispune de lichiditate financiară. Lipsa capacității de plată și a lichidității pot fi temporare dacă societatea comercială este solvabilă. Din acest motiv, se spune că solvabilitatea unei întreprinderi este generată de o activitate eficientă, iar lipsa lichidității (capacității de plată) se datorează unor situații conjuncturale. În cazul de față, se poate observa că valoarea activelor totale depășește nivelul pasivelor exigibile, înregistrându-se capitaluri proprii pozitive.

Capacitatea de autofinanțare se determină în baza informațiilor din contul de profit și pierdere, și reflectă potențialul financiar de creștere economică a firmei, respectiv sursa financiară generată de activitatea comercială după scăderea tuturor cheltuielilor plătibile la o anumită scadență.

Prin metoda deductivă capacitatea de autofinanțare se determină ca diferență între veniturile încasabile (corespunzătoare unor încasări efective sau viitoare) și cheltuielile plătibile (corespunzătoare unor plăți efective sau viitoare).

Capacitatea de autofinanțare se poate determina mai ușor prin metoda aditivă, care pune în evidență elementele contabile negenerative de fluxuri monetare, antrenate în calculul capacității de autofinanțare. În acest caz, CAF = rezultatul net al exercițiului + Amortizarea (ct. 6811) – venituri din provizioane – venituri din cesiunea elementelor de activ + valoarea net contabilă a elementelor de activ cedate.

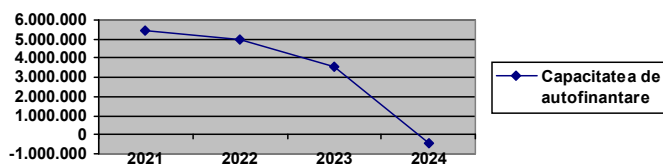
Autofinanțarea definește ansamblul resurselor interne obținute din activitatea desfășurată care rămân la dispoziția întreprinderii după remunerarea aporturilor de capital externe. Autofinanțarea se măsoară pornind de la capacitatea de autofinanțare din care se deduc dividendele plătite în timpul exercițiului.

Finanțarea internă sau autofinanțarea este modalitatea cea mai de dorit pentru întreprinderi datorită avantajelor pe care le prezintă :

- are o sursă permanentă de finanțare la dispoziția societății;
- nu are nevoie să apeleze la surse externe de finanțare, care sunt limitate;
- îi permite o anumită autonomie față de bănci.

Referitor la capacitatea de autofinanțare observăm că aceasta evoluează astfel :

- 2021 5.413.341
- 2022 5.005.718
- 2023 3.599.758
- 2024 -418.229



O altă categorie de indicatori care reflectă starea de eficiență a unei firme sunt ratele de rentabilitate.

Rata rentabilității economice se determină ca raport procentual între rezultatul brut al exercițiului și activele totale ale entității. Acest indicator pune în evidență contribuția elementelor patrimoniale la obținerea rezultatelor.

Rata rentabilității exploatarei se calculează ca raport procentual între rezultatul de exploatare și activele totale. Indicatorul pune în evidență contribuția activelor la obținerea rezultatului exploatarei.

Rata rentabilității capitalului propriu, calculat ca raport procentual între rezultatul brut al exercițiului și capitalurile proprii ale firmei, evidențiază rentabilitatea capitalului investit într-o afacere.

Rata rentabilității se determină ca raport procentual între rezultatul net al exercițiului și cifra de afaceri și relevă contribuția veniturilor la întărirea capacității de autofinanțare a societății comerciale.

Rata rentabilității generale se determină sub forma unui raport procentual între rezultatul net al exercițiului și cheltuielile totale ale acestuia. Indicatorul pune în evidență eficiența consumului total de resurse.

Rata de acoperire a dobânzilor se determină ca raport procentual între rezultatul brut înainte de deducerea dobânzilor și impozitului pe profit și dobânda achitată. Importanța evidențierii acestui indicator constă în faptul că profitul rezultat din tranzacții trebuie să fie suficient de mare pentru a acoperi dobânzile bancare, în caz contrar societatea poate fi eliminată din afaceri la cererea creditorilor.

Denumire indicatori	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Rata rentabilității economice	12,00%	9,33%	4,79%	-4,36%
Rata rentabilității exploatarei	12,65%	11,94%	8,05%	-0,29%
Rata rentabilității capitalului propriu	55,77%	45,92%	24,17%	-28,61%
Rata rentabilității	6,55%	4,90%	3,05%	-3,30%
Rata rentabilității generale	6,71%	4,96%	3,01%	-3,10%
Rata de acoperire a dobânzilor	1615,84%	511,57%	253,21%	-61,33%

Evaluarea riscului intrării în faliment sau a menținerii în afaceri a firmei pe o piață concurențială presupune utilizarea unor metode statistice, între care pe termen scurt menționăm metoda scorurilor sau „credit-scoring”. Ținta acestei metode este de a stabili pentru fiecare firmă un indicator de sinteză numit scor care să permită estimarea stării de faliment a firmei. Cel mai cunoscut model este modelul „Z” sau Altman.

Modelul „Z” este un model statistic - matematic de prognoză a stării de faliment a firmelor, fiind dezvoltat în SUA de profesorul Altman. Modelul „Z” cuprinde cinci variabile considerate a fi cele mai reprezentative substări financiare ale unei companii.

Coeficienții variabilelor selectate au fost stabiliți în urma analizei stării economice și financiare a unui mare număr de firme, dintre care unele au intrat în faliment.

Punctul de plecare este determinarea scorului Z care prin această metodă are următoarea formă :

$$Z = 1,2 * x_1 + 1,4 * x_2 + 3,3 * x_3 + 0,6 * x_4 + 1,0 * x_5$$

variabila x1 este măsura flexibilității firmei și se determină ca raport între capitalul circulant sau fond de rulment și activul bilanțier;

variabila x2 reprezintă rata autofinanțării activelor totale și se determină ca raport între profitul reinvestit și activul bilanțier;

variabila x3 reprezintă rata rentabilității economice și se calculează ca raport între rezultatul brut al exercițiului și activul bilanțier;

variabila x4 pune în evidență capacitatea de îndatorare a firmei și se calculează ca raport între valoarea de piață a acțiunilor (capitalul social) și datoriile pe termen mediu și lung ale firmei;

variabila x5 măsoară randamentul activelor și se calculează ca raport între cifra de afaceri și activul bilanțier.

Denumire indicatori	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
X1	0,258	0,198	0,122	0,094
X2	0,103	0,085	0,043	-0,044
X3	0,120	0,093	0,048	-0,044
X4	0,031	0,026	0,022	0,056
X5	1,567	1,726	1,402	1,319
Z	2,43	2,41	1,78	1,26

Din analiza datelor prezentate în tabelul de mai sus se poate constata că scorul Z se situează în toată perioada analizată sub punctul de referință, respectiv cifra 3, fiind în scădere față de anul anterior. Valorile scorului Z reflectă problemele de lichiditate cu care se confruntă debitoarea.

VI. Cauzele și împrejurările care au dus la apariția stării de insolvență a debitoarei cu menționarea persoanelor cărora le-ar fi imputabilă

Având în vedere discuțiile purtate cu reprezentanții debitoarei, precum și situațiile prezentate la capitolele anterioare, în opinia noastră, starea de insolvență a debitoarei a avut în cea mai mare parte cauze obiective. O contribuție a avut și imobilizarea resurselor societății în active imobilizate, fapt coroborat cu lipsa unui capital propriu suficient de mare care să permită acoperirea cheltuielilor operaționale, precum și menținerea unei stabilități financiare.

Totodată, la starea actuală a societății a contribuit și imposibilitatea recuperării sumelor de la o parte din clienții societății. Astfel, din cauza neîncasării sumelor restante, societatea a fost în imposibilitatea de a-și onora la termen obligațiile de

plată, inclusiv cele privind impozitele și taxele datorate bugetului statului.

O altă cauză este reprezentată de scăderea cifrei de afaceri datorată contextului economic actual și lipsei disponibilităților care să asigure menținerea stocurilor la nivelul optim.

În opinia noastră, cea mai mare pondere este reprezentată de prejudiciul suferit ca urmare a intenției de achiziționare a unui teren în București pentru care au fost efectuate plăți și/sau livrate mărfuri (în vederea unei compensări) de 10.000.000 lei. Această operațiune de achiziționare a terenului nu s-a mai realizat datorită unor cercetări privind mai multe infracțiuni săvârșite de un grup infracțional. Intenția debitoarei a fost de a revinde acel teren cu realizarea unui profit care ar fi putut contribui la plata unei părți a datoriilor acumulate. Menționăm că din informațiile noastre societatea debitoare și/sau administratorul acesteia nu au vreo calitate în dosarul penal aflat în cercetare. La data prezentului raport nu cunoaștem nivelul total al prejudiciilor cauzate de persoanele cercetate și nici estimările privind posibilitatea reală de recuperare a sumelor de la persoanele implicate.

Având în vedere volumul datoriilor acumulate și lipsa lichidităților la acest nivel, debitoarea a hotărât să formuleze cererea de deschidere a procedurii insolvenței în vederea reorganizării judiciare a activității în baza unui plan.

Precizăm că până la data prezentului raport administratorul judiciar nu a identificat fapte care să fie de natură să antreneze răspunderea vreunei persoane pentru ajungerea debitoarei în insolvență.

VII. Posibilitatea reală de reorganizare efectivă a activității debitoarei și motivele care nu permit reorganizarea debitoarei
În cazul de față, administratorul judiciar constată că în ceea ce privește capacitatea societății de a proceda la revitalizarea activității prin propunerea unui plan de reorganizare, raportat și la cauzele care au determinat insolvența, precum și la situația actuală a societății, există șanse de reorganizare. Totodată, având în vedere domeniul de activitate și, implicit, experiența acumulată de-a lungul anilor, în opinia noastră, există posibilitatea continuării activității și a dezvoltării societății pe termen lung.

În acest sens, este important de menționat faptul că societatea dispune de toate dotările necesare desfășurării activității, are personal angajat și are colaborări cu furnizori care au capacitatea livrării mărfurilor necesare, aspecte care pot contribui la redresarea acesteia.

Reorganizarea societății este condiționată, în opinia noastră, de luarea unor măsuri de natură economico-financiară, dintre care amintim reducerea unor elemente de cheltuieli având în vedere necesitatea maximizării profitului debitoarei cu scopul acoperirii datoriilor acumulate, identificarea unor noi clienți, în vederea unor colaborări pe termen lung, intensificarea demersurilor în vederea recuperării sumelor de la clienții societății, optimizarea și specializarea stocurilor prin reducerea gamei de produse vândute și valorificarea unor active care nu contribuie într-o măsură suficient de mare la realizarea de venituri.

Având în vedere că în opinia noastră există o posibilitate reală de reorganizare efectivă a activității debitoarei, în temeiul art. 97 alin. 3 din Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență, recomandăm ca planul de reorganizare să fie întocmit de către societatea debitoare, având în vedere că este singura care cunoaște contractele aflate în derulare și negocierile purtate în vederea încheierii de noi contracte, precum și costurile necesare desfășurării activității.

Totodată, ne exprimăm disponibilitatea, ca la cererea debitoarei, sau a oricărei alte părți, să colaborăm la întocmirea planului de reorganizare a activității societății.

În acest context, administratorul judiciar propune continuarea procedurii generale a insolvenței deschise împotriva debitoarei prin Încheierea Civilă nr. 170 din data de 24.02.2025 a Tribunalului Maramureș, hotărâre pronunțată în dosarul nr. 296/100/2025.

Administrator judiciar, Cziriac & Cziriac – Cabinete asociate de practicieni în insolvență

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]