

2020

PLAN REORGANIZARE al debitorului

TEOVAL SRL

întocmit de administratorul judiciar

În conformitate cu prevederile art. 132 alin. (1), lit. b) din Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență

EUROBUSINESS LRJ SPRL IAȘI



CUPRINS:

I.ASPECTE INTRODUCATIVE.....	4
I.1. JUSTIFICAREA LEGALĂ.....	4
I.2. AUTORUL PLANULUI.....	4
I.3. SCOPUL PLANULUI.....	5
I.4. DURATA DE IMPLEMENTARE A PLANULUI DE REORGANIZARE.....	6
I.5. REZUMATUL PLANULUI DE REORGANIZARE.....	6
II.NECESITATEA REORGANIZĂRII.....	8
II.1.ASPECTE ECONOMICE.....	8
II.2.ASPECTE SOCIALE.....	8
II.3 AVANTAJELE REORGANIZĂRII COMPARATIV CU PROCEDURA FALIMENTULUI.....	9
II.4. COMPARAȚIA AVANTAJELOR REORGANIZĂRII ÎN RAPORT CU VALOAREA DE LICHIDARE A SOCIETĂȚII IN CAZ DE FALIMENT.....	10
II.5. AVANTAJE PENTRU PRINCIPALELE CATEGORII DE CREDITORI.....	212
A. AVANTAJE PENTRU CREDITORII SALARIALI.....	22
B. AVANTAJE PENTRU CREDITORII BUGETARI.....	22
C. AVANTAJE PENTRU CREDITORII CHIROGRAFARI.....	23
D. AVANTAJE PENTRU CREDITORII SUBORDONAȚI.....	23
III. PREZENTAREA SOCIETĂȚII.....	23
III.2. ANALIZA CAUZELOR ȘI ÎMPREJURĂRILOR CARE AU CONDUS LA APARIȚIA STĂRII DE INSOLVENȚĂ.....	24
IV. SITUAȚIA SOCIETĂȚII DEBITOARE LA DATA DEPUNERII PLANULUI.....	46
1. ANALIZA FINANCIARĂ pe perioada de OBSERVAȚIE.....	46
2. PREZENTAREA ACTIVULUI SOCIETĂȚII.....	57
3. PASIVUL SOCIETĂȚII.....	612
4. DATORIILE ACUMULATE ÎN CURSUL PERIOADEI DE OBSERVAȚIE.....	63
V. STRATEGIA DE REORGANIZARE.....	63
VI. TRATAMENTUL CREANȚELOR.....	646
A. CREANȚELE SALARIALE.....	66
B. CREANȚELE BUGETARE.....	66
C. CREANȚELE CHIROGRAFARE.....	67
D. CREANȚE SUBORDONATE.....	67
VII. PROGRAMUL DE PLATĂ AL CREANȚELOR.....	69
VII.2. DISTRIBURI CĂTRE CREDITORII SALARIALI.....	69
VII.3 DISTRIBURI CĂTRE CREDITORII BUGETARI.....	69
VII.4. DISTRIBUIRI CĂTRE CREDITORII CHIROGRAFARI.....	71
VII.5. PROGRAMUL DE PLATĂ AL CREANȚELOR SUBORDONATE.....	71
VIII. OBȚINEREA DE RESURSE FINANCIARE ȘI SURSELE DE PROVENIENȚĂ.....	71
IX. EFECTELE CONFIRMĂRII PLANULUI.....	72
X. CONTROLUL APLICĂRII PLANULUI.....	73

XI. DESCĂRCAREA DE RĂSPUNDERE A DEBITORULUI, MEMBRILOR GRUPULUI DE INTERES ECONOMIC, A ASOCIAȚILOR DIN SOCIETĂȚILE ÎN NUME COLECTIV ȘI A ASOCIAȚILOR COMANDITAȚI DIN SOCIETĂȚILE ÎN COMANDITĂ 74

XII. REMUNERAȚIA ADMINISTRATORULUI JUDICIAR.....74

I. ASPECTE INTRODUCATIVE

I.1. JUSTIFICAREA LEGALĂ

Întocmirea Planului de Reorganizare al societății TEOVAL S.R.L. are ca și temei legal Legea nr.85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență.

În accepțiunea noului Cod al Insolvenței, "reorganizarea judiciară este procedura ce se aplică debitorului în insolvență, persoană juridică, în vederea achitării datoriilor acestuia, conform programului de plată a creanțelor. Procedura de reorganizare presupune întocmirea, aprobarea, confirmarea, implementarea și respectarea unui plan, numit plan de reorganizare, care poate să prevadă nelimitativ, împreună sau separat:

- a) restructurarea operațională și/sau financiară a debitorului;**
- b) restructurarea corporativă prin modificarea structurii de capital social;**
- c) restrângerea activității prin lichidarea parțială sau totală a activului din averea debitorului"**

(definiție conținută de art.5 pct.54 din Legea nr.85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență).

Codul Insolvenței consacră problematicii reorganizării judiciare o secțiune distinctă, respectiv, Secțiunea a 6-a - "Reorganizarea", cu două subsecțiuni separate : 1. - "Planul" și 2 -" Perioada de reorganizare". Prin prisma acestor prevederi legale se oferă șansa debitorului față de care s-a deschis procedura insolvenței să-și continue activitatea comercială, reorganizându-și activitatea pe baza unui plan de reorganizare care, conform art.133 alin. (1): **" va indica perspectivele de redresare în raport cu posibilitățile și specificul activității debitorului, cu mijloacele financiare disponibile și cu cererea pieței față de oferta debitorului și va cuprinde măsuri concordante cu ordinea publică, inclusiv în ceea ce privește modalitatea de selecție, desemnare și înlocuire a administratorilor și directorilor.**

Planul de Reorganizare este un act juridic multilateral complex, având natură convențională, jurisdicțională și legală care se încheie prin manifestarea de voință a categoriilor de creditori care îl votează.

Precizăm că societatea TEOVAL S.R.L. nu a fost subiect al procedurii instituite de prevederile Legii nr.85/2014 de la înființarea acesteia și până în prezent.

Prin urmare, condițiile legale prevăzute de Legea nr.85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență pentru propunerea unui Plan de Reorganizare sunt întrunite.

I.2. AUTORUL PLANULUI

În temeiul prevederilor art.132 alin. (1) din Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență, următoarele categorii de persoane vor putea propune un plan de reorganizare în condițiile de mai jos:

- a) debitorul, cu aprobarea adunării generale a acționarilor/asociaților, în termen de 30 de zile de la afișarea tabelului definitiv de creanțe, cu condiția formulării, potrivit art. 67 alin.(1), lit.g), a intenției de reorganizare, dacă procedura a fost declanșată de acesta, și în termenul prevăzut de art.74, în cazul în care procedura a fost deschisă ca urmare a cererii unuia sau a mai multor creditori;**

b) administratorul judiciar, de la data desemnării sale și până la împlinirea unui termen de 30 de zile de la data afișării tabelului definitiv de creanțe;

c) unul sau mai mulți creditori, deținând împreună cel puțin 20% din valoarea totală a creanțelor cuprinse în tabelul definitiv de creanțe, în termen de 30 zile de la publicarea acestuia.”

Conceperea și întocmirea Planului de Reorganizare a fost asigurată de către administratorul judiciar cu respectarea prevederilor art. 132, alin. (1), lit. b) din Legea 85/2014.

Prin Încheierea Tribunalului Iași din data de 07.01.2020, judecătorul-sindic a admis cererea administratorului judiciar privind prelungirea cu 30 zile a termenului de depunere a Planului de Reorganizare al societății debitoare TEOVAL S.R.L., cerere formulată în temeiul art.132 alin.(2) prin care se prelungește termenul de depunere a planului până la data de 12.02.2020.

I.3. SCOPUL PLANULUI

Scopul principal al planului de reorganizare este cel consfințit de art.2 din Legea nr.85/2014 privind procedura insolvenței, și anume **acoperirea într-o măsură cât mai mare a pasivului debitorului în insolvență.**

Atât concepția legiuitorului, dar și practica judiciară modernă arată că principala **modalitate de realizare** a acestui scop este reorganizarea debitorului și menținerea societății în viața comercială, cu toate consecințele sociale și economice ce decurg din aceasta. **Astfel, este relevantă funcția economică a procedurii instituite de Legea nr.85/2014 privind procedura insolvenței, respectiv necesitatea salvării societății aflate în insolvență, prin reorganizare și numai în subsidiar, în condițiile eșecului reorganizării sau lipsei de viabilitate a debitoarei, recurgerea la procedura falimentului pentru satisfacerea intereselor creditorilor.**

Reorganizarea prin continuarea activității debitorului presupune efectuarea unor modificări structurale în activitatea curentă a societății aflate în dificultate, menținându-se obiectul de activitate, dar aliniindu-se modul de desfășurare a activității la noua strategie, conform cu resursele existente și cu cele care urmează a fi atrase, toate aceste strategii aplicate fiind menite să reorienteze activitatea de bază a societății spre obținerea de profit.

Planul de reorganizare potrivit spiritului Legii nr.85/2014 privind procedura insolvenței trebuie să satisfacă scopul reorganizării, respectiv menținerea debitoarei în viața comercială, cu efectul menținerii serviciilor debitorului pe piață. De asemenea, reorganizarea înseamnă protejarea intereselor creditorilor, care au o șansă în plus la realizarea creanțelor lor. Aceasta pentru că în concepția modernă a legii, este mult mai probabil ca o afacere funcțională să producă resursele necesare acoperirii pasivului decât lichidarea averii debitoarei aflate în faliment.

Prin prezentul Plan se propune menținerea activității principale a societății debitoare, sub conducerea administratorului special și supravegherea administratorului judiciar, urmând ca toate cheltuielile aferente procedurii să fie suportate din sumele obținute de către Societate în urma desfășurării activității curente.

În această categorie de cheltuieli sunt luate în calcul cheltuieli de pază, conservarea și administrarea bunurilor, achitarea taxelor locale și a onorariului fix al administratorului judiciar. În ceea ce privește onorariul de succes al administratorului judiciar și cota de 2% datorată către UNPIR, pe măsură ce acestea vor fi datorate, vor fi achitate la momentul nașterii lor, din lichiditățile curente ale societății, în funcție de disponibilitățile existente la momentul nașterii obligației de plată, însă scopul final este de a acoperi și aceste sume tot din activitatea curentă a societății.

1.4. DURATA DE IMPLEMENTARE A PLANULUI DE REORGANIZARE

În vederea acoperirii într-o măsură cât mai mare a pasivului societății debitoare, se propune implementarea planului de reorganizare pe o durată de 36 luni/3, de la data confirmării planului de către judecătorul-sindic, prima luna de aplicare fiind estimată a fi luna MAI 2020, ținând cont de faptul că termenul de continuare a procedurii stabilit de judecătorul-sindic este 23 martie 2020 și în ideea solicitării unui termen pentru confirmarea planului în luna aprilie 2020.

În condițiile în care Planul de Reorganizare va fi confirmat după această dată, prima lună de aplicare a prezentului plan de reorganizare va fi luna imediat următoare lunii în care a avut loc confirmarea.

În situația în care nu se vor găsi condiții optime pentru derularea componentelor mecanismului reorganizării, se va analiza posibilitatea modificării, inclusiv a prelungirii perioadei de implementare a planului de reorganizare fără a se depăși o durată totală maximă de 4 ani de la confirmarea inițială, în condițiile votării eventuale propuneri de modificare de către Adunarea Creditorilor, cu creanțele rămase în sold la data votului, în aceleași condiții ca și la votarea planului de reorganizare și confirmării de către judecătorul-sindic.

1.5. REZUMATUL PLANULUI DE REORGANIZARE

În temeiul art. 132 alin.1 lit. b) din Legea nr. 85/2014 privind procedura de prevenire a insolvenței și de insolvență, prezentul Plan de Reorganizare este propus de către administratorul judiciar.

Destinatarii acestui Plan de Reorganizare, denumit în continuare Planul sunt judecătorul-sindic, debitoarea și creditorii înscrși în Tabelul Definitiv de Creanțe.

Condițiile preliminare pentru depunerea Planului de Reorganizare a activității TEOVAL S.R.L., conform art. 132 alin.1 lit. b) din Legea nr. 85/2014 privind procedura insolvenței, cu modificările și completările ulterioare au fost îndeplinite, după cum urmează:

1. Planul este propus de către administratorul judiciar, în conformitate cu prevederile art. 132 alin. (1), lit. b). Condițiile preliminare prevăzute de art. 132 alin.(1), lit.b) au fost respectate de societatea debitoare.

2. Posibilitatea reorganizării a fost analizată și formulată de către administratorul judiciar în Raportul privind cauzele și împrejurările care au condus la apariția stării de insolvență a societății debitoare, întocmit conform art. 58, alin. (1), lit. b) și art.97 alin. (2) din Legea nr. 85/2014, privind procedura de prevenire a insolvenței și de insolvență, după la Dosarul cauzei și publicat în Buletinul Procedurilor de Insolvență nr. 16404/07.09.2017.

3. Tabelul Definitiv de Creanțe împotriva averii debitoarei TEOVAL S.R.L. , a fost depus la Dosarul cauzei de către administratorul judiciar în data de 02.10.2019, urmare finalizării rapoartelor de evaluare și soluționării contestației îndretate împotriva Tabelului Preliminar și în calea de atac a apelului. **Tabelul Definitiv al obligațiilor debitoarei TEOVAL S.R.L. cu nr. 4103 din 30.09.2019 întocmit conform prevederilor art. 112 alin. 1 din Legea nr. 85/2014 privind procedura insolvenței a fost publicat în Buletinul Procedurilor de Insolvență nr. 23743/12.12.2019.**

Prin Încheierea Tribunalului Iași din data de 07.01.2020, judecătorul-sindic a admis cererea administratorului judiciar privind prelungirea cu 30 zile a termenului de depunere a Planului de Reorganizare al societății debitoare TEOVAL S.R.L., cerere formulată în temeiul art.132 alin.(2) prin care se prelungește termenul de depunere a planului la data de 12.02.2020.

4. Debitoarea nu a mai fost subiect al procedurii instituite de Legea nr. 85/2006 și/sau a Legii nr. 85/2014 privind procedura insolvenței.

În conformitate cu analizele tehnico-economice ale administratorului judiciar și a debitoarei, a rezultat că societatea debitoare poate fi în măsură să atingă scopul procedurii, respectiv plata pasivului prin implementarea unui plan de reorganizare, focalizat în principal pe:

- a) continuarea și extinderea activității comerciale a societății, în condiții de rentabilizare în vederea generării unui excedent din care să fie suportate cheltuielile procedurii și distribuirile către creditorii. Acest demers are la bază onorarea contractelor active și participarea , în continuare, și câștigarea de lucrări noi de la beneficiari și clienți beneficiari de fonduri care solicită servicii specifice profilului activității debitoarei .
- b) Procurarea resurselor financiare necesare prin atragerea unei finanțări pentru susținerea realizării Planului de Reorganizare. Iar în acest sens, se are în vedere posibilitatea de obținere a unei finanțări / creditări de către societatea **TEOVAL S.R.L.** de la o instituție bancară din România și / sau de la un terț creditor cu garanție pe activele aflate în proprietatea societății sau posibilitatea accesării de către **TEOVAL S.R.L.** a unei finanțări împreună cu TEOVAL&CO S.R.L. , atât de la o instituție bancară cât și de la un terț creditor, cu garanție pe activele aflate în proprietatea societății în insolvență TEOVAL S.R.L..
- c) valorificarea activelor excedentare, neesențiale pentru reușita Planului de Reorganizare în condiții de maximizare a averii debitoarei în conformitate cu prevederile art. 133 alin. (5), lit.E din Legea nr. 85/2014 privind procedura de prevenire a insolvenței și de insolvență;

Continuarea activității curente se va face sub conducerea administratorului special și sub supravegherea administratorului judiciar care, prin rapoartele financiare periodice, vor supune controlului creditorilor realizarea indicatorilor din plan, având astfel posibilitatea de a adopta măsuri în timp real pentru ameliorarea unor eventuale abateri de la plan.

Perspectivile de redresare ale debitoarei în raport cu posibilitățile și specificul activității desfășurate, cu mijloacele financiare disponibile sau care se pot mobiliza și cu cererea pieței față de oferta debitorului sun detaliate în cadrul prezentului plan.

Măsurile propuse pentru implementarea Planului de Reorganizare judiciară al **TEOVAL S.R.L.** sunt cele prevăzute de art. 133 alin.5, lit.A ,B și E din Legea 85/2014.

Termenul de Executare a Planului de Reorganizare al Debitoarei este de 3 ani de la data confirmării acestuia, cu posibilitatea prelungirii în condițiile stipulate de Lege.

Toate categoriile de creanțe sunt defavorizate prin prezentul Plan de Reorganizare, potrivit Legii, iar acestea sunt următoarele:

- * Categoria creanțelor salariale
- * Categoria creanțelor bugetare
- * Categoria creanțelor chirografare prevăzute de art. 161 alin. (9) din Legea nr. 85/2014
- * Categoria creanțelor subordonate prevăzute de art. 161 alin. (10) din Legea. 85/2014

Planul menționează despăgubirile ce urmează a fi oferite titularilor tuturor categoriilor de creanțe, în comparație cu valoarea estimativă care ar putea fi primită în caz de faliment.

Categoriile propuse pentru a vota prezentul plan de reorganizare potrivit art.138 alin.(3), sunt următoarele:

- * Categoria creanțelor salariale
- * Categoria creanțelor bugetare
- * Categoria creanțelor chirografare prevăzute de art. 161 alin. (9) din Legea nr. 85/2014
- * Categoria creanțelor subordonate prevăzute de art. 161 alin. (10) din Legea nr. 85/2014

II.NECESITATEA REORGANIZĂRII

II.1.ASPECTE ECONOMICE

În plan economic, procedura reorganizării este un mecanism care permite comerciantului aflat într-o stare precară din punct de vedere financiar, să se redreseze și să-și urmeze comerțul.

Din punct de vedere conceptual, reorganizarea înseamnă trasarea realistă a unor obiective ce trebuie atinse în orizontul de timp planificat, sub aspectul angajării unor noi afaceri, lansării unor produse și servicii sau îmbunătățirii calității și cantității produselor și serviciilor deja lansate. Planul de Reorganizare se bazează pe politici de management, marketing, organizatorice și structurale.

II.2.ASPECTE SOCIALE

Reorganizarea societății TEOVAL S.R.L. și continuarea activității sale își manifestă efectele sociale prin menținerea numărului de salariați, iar relansarea activității va impune noi angajări, cu impact și asupra pieței muncii din județul Suceava .

Numeroasele disponibilizări efectuate în jud. Iași , dar și în județele limitrofe de unde sunt salariații (Suceava, Botoșani) în ultimii ani, datorate scăderii activității economice, în principal ca urmare a propagării crizei economice pe care o traversăm au afectat nivelul economic local. Această criză a afectat și sectorul serviciilor în domeniul lucrărilor de construcții a proiectelor utilitare pentru fluide. În ultimii ani, activitatea societății a avut la bază în mare parte lucrări de amploare având la bază proiecte europene prestate pentru beneficiari specifici domeniului urmare câștigării unor licitații în perioada precedentă intrării în insolvență, astfel încât, menținerea și chiar extinderea activității **TEOVAL S.R.L.** poate constitui o premisă a creșterii economice.

II.3 AVANTAJELE REORGANIZĂRII COMPARATIV CU PROCEDURA FALIMENTULUI

Principalele premise care stau la baza reorganizării **TEOVAL S.R.L.** sunt următoarele:

- capacitatea acesteia de a continua activitatea la un nivel comparabil cu cel derulat în perioada anterioară deschiderii procedurii;
- societatea și-a păstrat renumele și poziția datorită activității desfășurate pe piața de profil;
- baza materială de care dispune societatea îi permite acesteia să-și desfășoare activitatea;
- existența unui personal calificat, cu experiență în domeniu și atașat față de valorile companiei;
- Societatea are încă bune relații cu furnizorii, continuând activitatea și după deschiderea procedurii insolvenței;
- Societatea activează pe o piață certă, păstrându-și baza de clienți și relațiile de afaceri și după deschiderea procedurii insolvenței;
- Conservarea tuturor bunurilor deținute în proprietate, astfel încât acestea se pot valorifica în condițiile de maximizare a averii a valorii obținute prin vânzare.

Demararea procedurii de reorganizare a Societății și continuarea activității comerciale a acesteia, va crea posibilitatea de generarea a unor fluxuri de numerar suplimentare, ce va permite efectuarea de distribuiri către creditorii. De asemenea, activitatea societății restructurată ca și afacere în derulare, cum se prezintă aceasta în ipoteza implementării Planului prezintă un potențial mult mai ridicat de a genera profit.

Votarea Planului și continuarea procedurii reorganizării judiciare sunt măsuri menite prin finalitatea lor să satisfacă interesele tuturor creditorilor, precum și interesele debitoarei care își continuă activitatea, cu toate consecințele economice și sociale.

Vânzarea în acest moment al întregului patrimoniu al TEOVAL S.R.L., în cazul falimentului, ar duce la înstrăinarea acestui patrimoniu la o valoare inferioară valorii sale reale. Această apreciere este raportată la contextul economic actual caracterizat de o lipsă sau dificultăți ale potențialilor cumpărători de a accesa finanțări de nivelul celor pe care le-ar implica procedura falimentului Societății, precum și pe rezultatele evaluării realizate în cursul procedurii care confirmă dificultățile existente în prezent pe piața imobiliară.

Votarea planului și continuarea procedurii reorganizării sunt măsuri menite, prin finalitatea lor să satisfacă interesele tuturor creditorilor, atât ale creditorilor garantați, cât și ale celorlalți creditorii, precum și interesele debitoarei care își continuă activitatea, cu toate consecințele economice și sociale aferente.

Falimentul unei societăți situează debitoarea și creditorii pe poziții contradictorii, primii urmărind recuperarea integrală a creanței împotriva averii debitorului, iar acesta din urmă, menținerea societății în viața comercială. Dacă în cazul falimentului, interesele creditorilor exclud posibilitatea salvării intereselor debitorului, a cărui avere este vândută (lichidată) în întregime, în cazul reorganizării cele două deziderate se cumulează.

Debitorul continuându-și activitatea, cu consecința creșterii sale economice, iar creditorii profită de pe urma maximizării valorii averii și a lichidităților suplimentare obținute, realizându-și în acest fel creanțele într-o proporție superioară decât cea ce s-ar realiza în ipoteza falimentului.

Făcând o comparație între gradul de satisfacere a creanțelor în cadrul celor două proceduri, arătăm că în ambele cazuri există un patrimoniu vandabil destinat plății pasivului, dar că în procedura reorganizării, la lichiditățile obținute din eventuala vânzare a bunurilor din patrimoniul debitoarei, care nu sunt necesare reușitei planului se adaugă profitul substanțial rezultat din continuarea activității acesteia, toate destinate plății pasivului.

Procesul de reorganizare comportă și alte avantaje:

- Continuând activitatea de producție, crește considerabil gradul de vandabilitate al bunurilor unei societăți „active”, față de situația valorificării patrimoniului unei societăți „moarte”, nefuncționale (patrimoniu care, nefolosit, este supus degradării inevitabile până la momentul înstrăinării);

- De asemenea, continuarea activității mărește considerabil șansele ca activul Societății să fie vândut ca un ansamblu în stare de funcționare (ca afacere), chiar în eventualitatea nedorită a deschiderii procedurii de faliment;

- La un simplu calcul efectuat, s-a constatat că Societatea are costuri fixe (utilități, salarii, pază, asigurari bunuri din patrimoniu, impozite, taxe locale etc.) semnificative, cheltuieli care nu pot fi amortizate decât prin desfășurarea activității de bază. Toate aceste cheltuieli, în cazul falimentului Societății, ar urma să fie plătite prioritar din valoarea bunurilor vândute, conform art. 159 pct. 1 din Legea nr. 85/2014 (ca și cheltuieli de conservare și administrare), împietând asupra valorii obținute din vânzare, și diminuând în mod direct gradul de satisfacere a creanțelor creditorilor.

- Avantajele de ordin economic și social ale reorganizării sunt evidente, ținând cont de necesitatea menținerii în circuitul economic a unei Societăți care are un bun renume pe piața de profil, și care a avut rezultate concretizate în obținerea unor importante cifre de afaceri și profituri, fiind un bun și important contribuabil la buget;

- Societatea are potențial și deține baza materială necesară, pentru ca, o dată cu depășirea blocajului care a afectat întreaga piață a construcțiilor, ca efect al crizei ce încă se manifestă și o dată cu revenirea și relansarea acestui domeniu, să poată să-și desfășoare activitatea, menținând și creând totodată un număr însemnat de locuri de muncă.

II.4. COMPARAȚIA AVANTAJELOR REORGANIZĂRII ÎN RAPORT CU VALOAREA DE LICHIDARE A SOCIETĂȚII ÎN CAZ DE FALIMENT

Raportându-ne, în estimarea valorii de lichidare a activului Societății, la valoarea de evaluare a patrimoniului Societății se poate desprinde concluzia că implementarea cu succes a planului de reorganizare a Societății va asigura acoperirea creanțelor creditorilor într-o măsură mai ridicată.

În evaluarea realizată de către societatea de evaluare autorizată ANEVAR, S.C. **EVAREX.RO S.R.L. Iași**, evaluator autorizat, angajată în acest sens, s-a urmărit determinarea atât a valorii de piață a activelor Societății cât și a valorii de lichidare a patrimoniului acesteia.

În acest sens menționăm faptul că valoarea de piață „este suma estimată pentru care o proprietate va fi schimbată, la data evaluării, între un cumpărător decis și un vânzător hotărât, într-o tranzacție cu preț determinat obiectiv, după o activitate de marketing corespunzătoare, în care părțile implicate au acționat în cunoștință de cauză, prudent și fără constrângere.”

Valorificarea activelor societății într-o procedură de faliment se realizează în condiții speciale care nu permit obținerea în schimbul activelor Societății a valorii de piață a acestora.

Pentru corecta evaluare a valorii ce urmează a se obține în procedura de lichidare a activelor Societății se utilizează valoarea de lichidare definită ca „suma care ar putea fi primită, în mod rezonabil, din vânzarea unei proprietăți, într-o perioadă de timp prea scurta pentru a fi conformă cu perioada de marketing necesară specificată în definiția valorii de piață”

Conform GN 6 – Evaluarea Intreprinderii 5.7.1.1., „În lichidări, valoarea multor active necorporale (de exemplu fondul comercial) tinde spre zero, iar valoarea tuturor activelor corporale reflectă circumstanțele lichidării. Și cheltuielile asociate cu lichidarea (comisioane pentru vânzări, onorarii, impozite și taxe, alte costuri de închidere, cheltuielile administrative pe timpul încetării activității și pierderea de valoare a stocurilor) sunt calculate și deduse din valoarea estimată a întreprinderii.”

În evaluările efectuate de către **S.C. EVAREX.RO S.R.L. Iași**, evaluator autorizat, pentru activele imobile, pentru bunurile mobile și mijloacele fixe s-a urmărit determinarea, atât a valorii de piață a activelor societății debitoare, cât și a valorii de lichidare a patrimoniului acesteia. Evaluatorul a fost desemnat de către Comitetul Creditorilor care a aprobat Raportul administratorului judiciar nr. 2000/28.03.2017 privind selecția ofertelor în vederea angajării evaluatorului ANEVAR ce urmează a elabora raportul de evaluare a bunurilor mobile și imobile din patrimoniul debitoarei **TEOVAL S.R.L.** Comitetul a aprobat oferta înaintată de evaluatorul autorizat **S.C. EVAREX.RO S.R.L. Iași**.

Valoarea de lichidare a activelor societății aflate în proprietate, stabilită de către evaluatorul independent, în conformitate cu Standardele Internațional de Evaluare se prezintă astfel:

A. Active imobile

1. Proprietatea imobiliară “ Teren intravilan în suprafață de 1.990 mp”, cu utilizare arabil, situat în Localitatea Târgu Frumos, strada 22 Decembrie 1989, Jud. Iași.

Proprietatea a fost supusă evaluării și se compune din:

- **parcelsa p1(3745)** - teren intravilan în suprafața de 1.990,00mp înscris în Cartea Funciara nr. 60324 a localității Târgu Frumos, cu nr. cadastral 206, teren situat în intravilanul localității Târgu Frumos, Jud. Iași

Terenul a fost identificat conform Extras de Carte Funciară pentru informare nr. 13204/24.08.2007 emis de OCPI Iași. Zona în care este amplasată proprietatea este în Localitatea Târgu Frumos, strada 22 Decembrie 1989, Județul Iași. Utilități: energie electrică, rețea gaze, apa, canalizare la limita vecinătății.

Data evaluării

Data evaluării: 22.08.2017

Cursul BNR: 1EURO = 4,5886 lei

Tipul proprietății

Proprietatea ce constituie subiectul acestei evaluări este o proprietate nerezidențială formată din teren.

Abordări și tehnici de evaluare utilizate:

Abordările și tehnicile de evaluare utilizate pentru a estima valoarea de piață a proprietății sunt:

- Tehnica comparațiilor directe, *pentru teren*;

Opinia evaluatorului

Analizele și calculele întreprinse în cadrul prezentului raport de evaluare au condus la emiterea opiniei potrivit căreia valoarea de piață a proprietății imobiliare identificată mai sus, exclusiv T.V.A. este de: **14.300,00 EURO**, echivalentul a **65.617,00 LEI**

2. Deteminarea valorii de piață a imobilului proprietate imobiliară “ Construcții și teren intravilan în suprafață de 33.515,08 mp”, cu utilizare industrială, situată în Localitatea Târgu Frumos, strada Ștefan cel Mare și Sfânt, Jud. Iași.

Proprietatea supusă evaluării:

- Se compune din:
 - **parcela 1CC** - teren intravilan în suprafața de 33.515,08 mp înscris în Cartea Funciara nr. 60235 a localitatii Târgu Frumos, cu nr. cadastral 60235, teren situat în intravilanul localității Târgu Frumos, Jud. Iași, pe care se află amplasate construcțiile industriale și edilitare:
 - **construcția C1** cu destinația Hală producție și depozitare, având suprafața construiăa la sol de 890,64 mp, și suprafața utilă de 824,76 mp, cu Nr. cadastral 60235-C1, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C1 ;
 - **construcția C2** cu destinația Cabină basculă , având suprafața construită la sol de 9,68 mp, și suprafața utilă de 5,89 mp, cu nr. cadastral 60235-C2, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C2 ;
 - **construcția C3** cu destinația Birouri , având suprafața construită la sol de 65,00 mp, și suprafața utilă de 51,29 mp, cu nr. cadastral 60235-C3, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C3 ;
 - **construcția C4** cu destinația Basculă , având suprafața construită la sol de 19,17 mp, cu Nr. cadastral 60235-C4, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C4
 - **construcția C5** cu destinația Fântână , având suprafața construită la sol de 10,42 mp, cu nr. cadastral 60235-C5, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C5
 - **construcția C6** cu destinația Birouri , având suprafața construită la sol de 23,24 mp, cu nr. cadastral 60235-C6, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C6
 - **construcția C8** cu destinația Pătul, având suprafața construită la sol de 411,00mp, cu nr. cadastral 60235-C8, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C8 ;

- **construcția C9** cu destinația Pătul, având suprafața construită la sol de 400,00mp, cu nr. cadastral 60235-C9, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C9 ;
- **construcția C10** cu destinația Pătul, având suprafața construită la sol de 399,00mp, cu nr. cadastral 60235-C10, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C10 ;
- **construcția C11** cu destinația Pătul, având suprafața construită la sol de 394,00mp, cu nr. cadastral 60235-C11, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C11 ;
- **construcția C12** cu destinația Pătul, având suprafața construită la sol de 406,00mp, cu nr. cadastral 60235-C12, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C12 ;
- **construcția C13** cu destinația Pătul, având suprafața construită la sol de 403,00mp, cu nr. cadastral 60235-C13, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C13 ;
- **construcția C14** cu destinația Pătul, având suprafața construită la sol de 400,00mp, cu nr. cadastral 60235-C14, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C14 ;
- **construcția C15** cu destinația Pătul, având suprafața construită la sol de 405,00mp, cu nr. cadastral 60235-C15, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C15 ;
- **construcția C16** cu destinația Pătul, având suprafața construită la sol de 405,00mp, cu nr. cadastral 60235-C16, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C16 ;
- **construcția C17** cu destinația Pătul, având suprafața construită la sol de 405,00mp, cu nr. cadastral 60235-C17, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C17 ;
- **construcția C18** cu destinația Hală reparații utilaje și garaj auto, având suprafața construită la sol de 423,00mp, cu nr. cadastral 60235-C18, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C18 ;

Construcțiile au fost identificate conform Extras de Carte Funciară pentru informare nr. 13207/24.08.2007 emis de O.C.P.I. Iași.

Zona în care este amplasată proprietatea este în Localitatea Târgu Frumos, strada Ștefan cel Mare și Sfânt, Județul Iași. Această zonă este considerată ca fiind o zonă cu ambient aglomerat . Utilități: energie electrică, rețea gaze, apa, canalizare.

Data efectivă evaluării este **22 august 2017**.

Cursul valutar BNR la data efectuării evaluării este următorul: **4,5886 lei/ 1 euro** .

Analizele și calculele întreprinse în cadrul prezentului raport de evaluare au condus la emiterea opiniei potrivit căreia valoarea de piață a proprietății imobiliare identificată mai sus, exclusiv T.V.A. este de:


EUROBUSINESS


ACTIV IMOBIL	Suprafața construită (Sc)	Suprafața utilă (Su)	Valoare (rotunjit) Euro	Valoare (rotunjit) Lei
Hală producție C1	890,64	824,76	143.032,00	656.317,00
Cabină basculă C2	9,68		0,00	0,00
Birouri C3	64,50	51,29	25.737,00	118.095,00
Basculă C4	19,17		0,00	0,00
Fantână C5	10,42		0,00	0,00
Birouri C6	23,24	19,75	9.272,00	42.544,00
Pătul C8	411,00	369,90	23.304,00	106.933,00
Pătul C9	400,00	360,00	22.680,00	104.069,00
Pătul C10	399,00	359,10	22.623,00	103.808,00
Pătul C11	394,00	354,60	22.340,00	102.509,00
Pătul C12	406,00	365,40	23.020,00	105.630,00
Pătul C13	403,00	362,70	22.850,00	104.850,00
Pătul C14	400,00	360,00	22.680,00	104.069,00
Pătul C15	405,00	364,50	22.964,00	105.359,00
Pătul C16	405,00	364,50	22.964,00	105.359,00
Pătul C17	405,00	364,50	22.964,00	105.359,00
Hală reparații C18	423,00	359,55	68.786,00	315.632,00
VALOARE Construcții			475.216,00	2.180.533,00
VALOARE Teren:	33.515,08		580.700,00	2.664.600,00
<u>VALOARE CONSTRUCȚII+ TEREN</u>			1.055.916,00	4.845.133,00

Valoare Construcții+Teren : 1.055.916 EURO, echivalentul a 4.845.133 LEI

B. Active mobile

1. Deteminarea valorii de piață a mijloacelor fixe - echipamente tehnologice (masini, utilaje si instalatii de lucru) înregistrate în contabilitate în contul 2131 aflate în patrimoniul debitoarei

Evaluatorul estimează valoarea de piață la 57.965 eur / 266.500 lei

Valoare de vânzare forțată : 43.475 eur / 199.875 lei.

Data evaluării: 20.10.2017
Cursul BNR: 1EURO = 4,5975 lei

2. Deteminarea valorii de piață a mijloacelor de transport înregistrate în contabilitate în contul 2133 aflate în patrimoniul debitoarei

Evaluatorul estimează valoarea de piață la 69.985 eur / 321.745 lei
Valoare de vânzare forțată : 52.485 eur / 241.295 lei.

Data evaluării: 20.10.2017
Cursul BNR: 1EURO = 4,5975 lei

Nr. crt.	Denumire mijloc fix	Buc.	VALOARE DE PIAȚĂ (LEI)	VALOARE DE PIAȚĂ (EUR)
1	SAM 315 - aparat de sudura	1	2.230,00	485,00
2	Miniincarcator KOTMASU	1	2.545,00	555,00
3	JCB excavator	1	10.370,00	2.255,00
4	Incarcator BOBKAT S130	1	6.155,00	1.340,00
5	Excavator Liebherr	1	2.460,00	535,00
6	Picon excavator JCB	1	1.190,00	260,00
7	Picon excavator Liebherr	1	1.190,00	260,00
8	Incarcator KOTMASU PC 05 (miniexcav)	1	1.225,00	265,00
9	Excavator YANMAR vio 45 V-C	1	7.010,00	1.525,00
10	Miniexcavator Matadotti	1	1.325,00	290,00
11	Aparat de taiat asfalt NORTHON	1	1.245,00	270,00
12	Incarcator Zeppelin ZK	1	2.660,00	580,00
13	Miniexcavator pe senile HR 14	1	3.320,00	720,00
14	Excavator JCB 3CX Turbo	1	15.815,00	3.440,00
15	Excavator LIBHERR A 310	1	11.615,00	2.525,00
16	Compactor DTV 112 1,5 To	1	1.845,00	400,00
17	Compactor DTV 113 1,7 To	1	1.845,00	400,00
18	Excavator CAT 212 3PJ 775	1	7.435,00	1.615,00
19	Excavator CAT 212 3P J700126	1	7.435,00	1.615,00
20	Compactor HAMMER HM 555	1	3.405,00	740,00
21	Schela	9	2.470,00	535,00
22	Cilindru compactor RAMAX 1503	1	4.450,00	970,00
23	Masina de zugravit T MAX 405	1	1.250,00	270,00
24	Rola vibratoare TANDEM VIBRAT DTV	1	1.395,00	305,00
25	Macara TELEMAC HT 125	1	3.485,00	760,00
26	Trancher T 855	1	107.380,0	23.365,00
27	Cilindru compactor RAMMAX 1503	1	2.020,00	440,00
28	Cilindru compactor RAMMAX 1504	1	2.020,00	440,00
29	Aparat de sudura DELTA BASIC 160	1	3.065,00	665,00
30	Aparat de sudura DELTA BASIC 160	1	3.065,00	665,00
31	Sprijinator de maluri TYP 100	1	3.075,00	670,00
32	Sprijinator de maluri TYP 100	1	3.075,00	670,00
33	Aparat de sudura GLOBUS 201	1	1.165,00	250,00
34	Grup electrogen GEBAS A 110 PCW	1	23.470,00	5.105,00
35	Mai compactor SRV 650	1	4.375,00	950,00
36	Mai compactor SRV 660	1	4.210,00	915,00
37	Mai compactor SRV 660	1	4.210,00	915,00
	TOTAL		266.500,00	57.965,00

Nr. Crt	Denumire mijloc de transport	Buc.	VALOARE DE PIATĂ		VALOARE DE LICHIDARE	
			LEI	EUR	LEI	EUR
1	Remorca EDUARDS, nr. circulatie IS 08 SKA	1	205,00	45,00	155,00	35,00
2	VOLKSWAGEN ALB, nr. circulatie IS 06 SKA	1	9.100,00	1980,00	6.825,00	1.485,00
3	VOLKSWAGEN ALBASTRU, nr. circulatie IS 07 SKA	1	9.100,00	1980,00	6.825,00	1.485,00
4	PEUGEOT 206, nr. circulatie IS 09 SKA	1	9.610,00	2.090,00	7.210,00	1.570,00
5	PEUGEOT ROSU PARTNER, nr. circulatie IS 11 SKA	1	9.860,00	2.145,00	7.395,00	1.610,00
6	Kiper MAN LE 180 C, nr. circulatie IS 12 SKA	1	1.490,00	320,00	1.115,00	245,00
7	Remorca FORTUNA EDT 100, nr. circulatie IS 13 SKA	1	1.170,00	265,00	875,00	190,00
8	Autoduba Mercedes J 11 D, nr. circulatie IS 17 SKA	1	10.115,00	2.200,00	7.585,00	1.650,00
9	Autoutilit IVECO MAGIRUS 240 E, nr. circulatie IS 18 SKA	1	5.765,00	1.250,00	4.320,00	940,00
10	Semiremorca Langendof, nr. circulatie IS 23 SKA	1	2.660,00	580,00	1.995,00	430,00
11	BMW X6, nr. circulatie IS 13 EXS	1	61.375,00	13.350,00	46.030,00	10.010,00
12	Autoturism Caddy, nr. circulatie IS 19 SKA	1	12.230,00	2.660,00	9.170,00	1.995,00
13	Autoturism Caddy, nr. circulatie IS 20 SKA	1	12.230,00	2.660,00	9.170,00	1.995,00
14	Autoutilitara Mercedes LKW 711, nr. circulatie IS 16 SKA	1	8.735,00	1.900,00	6.550,00	1.425,00
15	Autoutilitara IVECO ML 75, nr. circulatie IS 21 SKA	1	1.470,00	320,00	1.100,00	240,00
16	Autosasiu Man TGA 33, nr. circulatie IS 24 SKA	1	37.930,00	8.250,00	28.450,00	6.190,00
17	Autoutilitara MERCEDES Benz 614, nr. circulatie IS 25 SKA	1	1.155,00	250,00	865,00	190,00
18	Autoutilitara MERCEDES Benz 614, nr. circulatie IS 26 SKA	1	1.155,00	250,00	865,00	190,00
19	Semiremorca Wielton NJ, nr. circulatie IS 22 SKA	1	40.230,00	8.750,00	30.170,00	6.560,00
20	Autovehicul VW CRAFFTER, nr. circulatie IS 27 SKA	1	30.345,00	6.600,00	22.760,00	4.950,00
21	Autoturism HYUNDAI I30, nr. circulatie IS 91 SKA	1	21.930,00	4.770,00	16.450,00	3.575,00
22	Autoturism HYUNDAI I30, nr. circulatie IS 92 SKA	1	21.930,00	4.770,00	16.450,00	3.575,00

23	Autoturism HYUNDAI I10, nr. circulatie IS 93 SKA	1	11.955,00	2.600,00	8.965,00	1.950,00
24	Autoturism HYUNDAI I35, nr. circulatie B 666 SKA	1	***	***	***	***
25	Autoturism HYUNDAI I35, nr. circulatie B 777 SKA	1	***	***	***	***
	TOTAL		321.745,00	69.985,00	241.295,00	52.485,00

CENTRALIZARE VALORI	VALOARE DE PIAȚĂ/ EUR	VALOARE DE PIAȚĂ / LEI
Teren intravilan în suprafață de 1.990 mp”, cu utilizare arabil, situat în Localitatea Târgu Frumos, strada 22 Decembrie 1989, Jud. Iași	14.300,00	65.617,00
Construcții și teren intravilan în suprafață de 33.515,08 mp”, cu utilizare industrială, situată în Localitatea Târgu Frumos, strada Ștefan cel Mare și Sfânt, Jud. Iași.	1.055.916,00	4.845.133,00
Echipamente tehnologice ,mijloace fixe	57.965,00	266.500,00
Mijloace de transport	69.985,00	321.745,00
Total valoare piață lei		5.498.995,00
Total valoare piață eur		1.198.166,00

CENTRALIZARE VALORI	VALOARE DE LICHIDARE /EUR	VALOARE DE LICHIDARE /LEI
Teren intravilan în suprafață de 1.990 mp”, cu utilizare arabil, situat în Localitatea Târgu Frumos, strada 22 Decembrie 1989, Jud. Iași	10.725,00	49.213,00
Construcții și teren intravilan în suprafață de 33.515,08 mp”, cu utilizare industrială, situată în Localitatea Târgu Frumos, strada Ștefan cel Mare și Sfânt, Jud. Iași.	791.937,00	3.633.850,00
Echipamente tehnologice , mijloace fixe	43.475,00	199.875,00
Mijloace de transport	52.485,00	241.295,00
Total valoare piață lei		4.124.233,00
Total valoare piață eur		898.622,00

Valorile prezentate sunt fără TVA.

S-a procedat la efectuarea unei simulări de vânzare la valoarea de lichidare valabilă pentru ipoteza falimentului a activelor, precum și de recuperare a creanțelor debitoarei și de distribuire a sumelor către creditori cu aplicarea prevederilor art. 159 și art. 161 din Legea nr. 85/2014, privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență, pornind de la următoarele premise:

- definiția valorii de lichidare/valoare de vânzare forțată, conform Standardelor Internaționale de Evaluare, - **"suma care ar putea fi primită, în mod rezonabil, din vânzarea unei proprietăți, într-o perioadă de timp mult prea scurtă pentru a fi conformă cu perioada de marketing necesară, specificată în definiția valorii de piață."**;

- datele statistice, precum și expertiza proprie, care arată că într-o procedură de faliment, valorificarea activelor este făcută la un procent mediu de 40-50 % din valoarea de vânzare forțată a activelor expuse pe piață;

- a fost luat în considerare un procent optimist de 80% din valoarea de vânzare forțată (cea care ar constitui punctul de plecare al unor eventuale ședințe de licitație în caz de faliment) având în vedere și informațiile culese privind piața imobiliară în jud. Iași și având la bază perspectiva valorificării bunului imobil la 100% din valoarea de lichidare și bunurile mobile la 60% din valoarea forțată.

În ceea ce privește creanțele de încasat înregistrate în contabilitate la 31.12.2019 acestea sunt în sumă de 5.384.195,00 lei . La 31.01.2020, urmare unor operațiuni contabile și corecturi care au intervenit precum și ca urmare a faptului că unul dintre clienți a achitat în contul datoriei proprii - creanța curentă a societății debitoare înregistrată către organul fiscal , rezultă o reducere a creanțelor, suma înregistr. în contabilitate a creanțelor de încasat, așa cum a fost pusă la dispoziție de către reprezentanții debitoarei, fiind în sumă de 5.075.350,69 lei.

S-a avut în vedere un procent de recuperare de aproximativ 3,50% din valoarea creanțelor rămase de recuperat rezultând o sumă de 177.055 lei. Pentru stabilirea ratei de recuperare s-a realizat în cadrul prezentului plan o analiză extinsă cu privire la componența și posibilitățile de recuperare a creanțelor înregistrate de societate care se regăsește la paginile 60-61.

Urmare a acestei simulări s-au constatat următoarele:

a) În ipoteza falimentului

s-a constatat care ar fi cuantumul sumei care ar fi distribuită concret către creditori în cazul în care activele ar fi vândute și sumele distribuite, inclusiv cu precizarea cheltuielilor de procedură, astfel:

Sumele obținute din valorificare activelor la 70 % din valoarea de lichidare	2.886.965,00 lei
Sume obținute din recuperări de creanțe	177.055,00 lei
Cheltuieli cu vânzarea bunurilor (reprezentate de cheltuieli de pază, conservare, onorarii, cotă UNPIR, retribuții, arhivare, etc.) – cca.10%	288.697,00 lei


EUROBUSINESS


Datorii provenite din raporturi de muncă	0
Datorii acumulate în perioada de observație	0
Sume distribuite în contul datoriilor din cursul perioadei de observație	0,00 lei
Sume rămase spre distribuire în caz de faliment, în conformitate cu structura garanțiilor	2.775.323,00 lei

Situația centralizată a distribuirilor ce ar fi efectuate către creditorii, în ipoteza falimentului, se prezintă astfel:

CREDITOR	CREANȚĂ ÎN TABEL DEFINITIV	DISTRIBUIRE ÎN CAZ DE FALIMENT	% de acoperire
Creanțe salariale	47.577,00	47.577,00	100,00 %
Creanțe bugetare	3.040.874,30	2.727.746,00	89,70 %
Creanțe chirografare	740.794,51	0,00	0,00 %
Creanțe subordonate	1.765.299,57	0,00	0,00 %
TOTAL	5.594.545,38	2.775.323,00	49,61 %

După cum se poate observa, din structura Tabelului Definitiv de creanțe, doar categoria creanțelor salariale ar fi acoperite integral prin faliment, în timp ce categoria creanțelor bugetare ar recupera 89,70%, în timp ce creditorii chirografari și subordonați ar recupera 0,00%.

Menționăm faptul că în structura masei credale nu există datoriile aferente perioadei de observație, iar creanțele aferente perioadei curente, de după intrarea în procedura insolvenței au fost achitate, iar din evidența contabilă rezultă că există datoriile aferente acestei perioade către diverși furnizori sau colaboratori care se află în termen de plată, urmând a fi achitate la scadență, potrivit documentelor din care provin.

La determinarea sumelor ce urmează a fi distribuite creditorilor în ipoteza falimentului trebuie avut în vedere, pe lângă cuantificarea creanțelor ce vor constitui obiectul înscrierii în Tabelul suplimentar de creanțe - în ipoteza falimentului urmând a fi întocmit și Tabelul Suplimentar al creanțelor născute în cursul procedurii, și faptul că derularea procedurii de lichidare a patrimoniului societății va genera, cheltuieli de procedură, efectuate cu conservarea și administrarea patrimoniului, organizarea și efectuarea lichidării patrimoniului, arhivarea documentelor financiar-contabile, cota de 2% convenită UNPIR, cu remunerația lichidatorului judiciar, impozite datorate bugetului statului ce vor diminua corespunzător contravaloarea distribuirilor ce vor fi efectuate creditorilor.

Valoarea acestor cheltuieli de procedură a fost estimată la aproximativ 10 %, pe baza următoarelor premise:

I. ONORARIUL ADMINISTRATORULUI JUDICIAR, în cuantum de 3.000 lei, exclusiv TVA - onorariu fix și un onorariu de succes de:

✓ 5 %, exclusiv TVA, din sumele distribuite

luând ca element de raportare hotărârea Adunării Creditorilor din data de 30.01.2017 prin care a fost confirmat administratorul judiciar și i s-a aprobat onorariul . Pentru perioada de reorganizare, onorariul administratorului judiciar va fi supus aprobării adunării creditorilor.

II. Contribuția de 2 % datorată UNPIR conform art. 39 alin. (7), lit.b) din Legea nr. 85/2014

III. Alte cheltuieli preconizate a se efectua cu paza și conservarea bunurilor, publicitate în vederea valorificării acestora, cheltuieli cu demersurile de organizare a licitațiilor, taxe locale, până la valorificare, cheltuieli de arhivare, comisioane bancare etc.

Raportat la cele arătate mai sus privitoare la cheltuielile de lichidare și datoriile din perioada de observație, algoritmul în funcție de care se calculează valoarea estimativă care ar fi primită de creditorii în caz de faliment trebuie să țină seama de faptul că distribuirea sumelor se face potrivit art.159 și art.161 avînd în vedere următoarele priorități:

Art. 159 alin. (1) pct.1 și art.161 alin. (1) pct.1 - Suportarea cheltuielilor de procedură care - astfel cum am arătat sunt estimate la suma de 288.697,00 lei. După scăderea acestor cheltuieli de procedură din sumele obținute din valorificare activelor estimată la 70% din valoarea de lichidare , respectiv, suma de 2.886.965,00 lei și după luarea în considerare a creanțelor de recuperat în sumă de 177.055,00 lei, rămân de distribuit pentru următoarele categorii suma de 2.775.323,00 lei astfel:

1. Distribuiri în favoarea creditorilor bugetari, conform art. 161 pct.(3) - total: 47.577 lei
2. Art. 161, punct 5: Distribuiri în favoarea creditorilor bugetari: 2.727.746,00 lei;
3. Art.161, punct 9: Distribuiri în favoarea creanțelor chirografare: 0,00 lei
4. Art.161, punct 10: Distribuiri în favoarea creanțelor subordonate: 0,00 lei

Sintetizând, se poate observa că în caz de faliment, categoria creanțelor salariale se îndestulează integral, în timp ce categoria creanțelor bugetare ar fi acoperite doar 89,70 %, iar categoria creanțelor chirografare și subordonate nu ar putea fi acoperite .

b) În ipoteza reorganizării

În cazul reorganizării prin continuarea activității curente se presupune distribuirea către creditorii înscriși la masa credală a unor sume superioare celor care s-ar distribui acestor creditorii în caz de faliment, astfel:

- Creditorii salariale - sunt achitați în integralitate, 100%
- Creditorii bugetari - sunt achitați în integralitate, 100%
- Creditorii chirografari – creanțe acoperite 0%
- Creditorii subordonați – creanțe acoperite 0%.

Ca o concluzie a celor expuse mai sus, în procedura falimentului, creditorii ar beneficia de sume mai mici decât cele prevăzute prin prezentul Plan de Reorganizare.

II.5. AVANTAJE PENTRU PRINCIPALELE CATEGORII DE CREDITORI

A. AVANTAJE PENTRU CREDITORII SALARIAȚI

Alternativa reorganizării este singura în care se asigură atât realizarea integrală a creanțelor salariale, cât și păstrarea locurilor de muncă, pentru o mare parte din ei.

Astfel cum se va putea observa din conținutul prezentului plan, procentul de acoperire al acestor creanțe, astfel cum acesta este propus a fi realizat prin Programul de plăți este de 100%, ceea ce înseamnă că aceste creanțe înscrise în Tabelul Definitiv în sumă de **47.577 lei** sunt achitate în integralitate.

Cu privire la păstrarea locurilor de muncă a actualilor salariați trebuie menționat faptul că în ipoteza deschiderii procedurii de faliment față de Societate, toți salariații Societății urmează a-și pierde actualele locuri de muncă în condițiile în care activitatea curentă a Societății va înceta în cadrul procedurii de faliment. Sub acest aspect, în condițiile în care piața forței de muncă se caracterizează cu o supra ofertă a forței de muncă raportat la cerere, apreciem că implementarea planului este de natura a profita creditorilor cu creanțe salariale.

B. AVANTAJE PENTRU CREDITORII BUGETARI

Pe baza previziunilor de fluxuri de numerar care vor susține realizarea Planului de Reorganizare, creanțele înscrise în această categorie vor fi plătite într-un procent superior, de 100,00 %, respectiv suma de **3.040.874,30 lei**, conform prevederilor secțiunii „Programul de plată al creanțelor”, comparativ cu ipoteza falimentului, în care aceste creanțe ar primi o sumă mai mică aferentă unui procent de 89,70% - conform secțiunii Scenariul de Lichidare.

De asemenea, în ipoteza reorganizării, vor fi achitate și creanțele bugetare născute în cursul procedurii, categorie de creanțe care în urma declanșării unei proceduri de faliment ar greva pasivul debitoarei și ar urma să fie achitate în procent de 100%.

Pentru acești creditori, principalul beneficiu rezultă și din continuarea activității economice, însemnând menținerea unui contribuabil, care achitând impozite și taxe aferente activității curente întregeste resursele financiare publice, precum și cele locale.

În ceea ce privește creanța creditorului AFIR în sumă de 2.649.849,30 lei, menționăm că debitoarea **TEOVAL S.R.L.** a înțeles să își valorifice dreptul de a beneficia de prevederile Odonanței 6/2019 privind instituirea unor facilități fiscale și a depus, în acest sens, în termen procedural o cerere la Serviciul Fiscal Orășenesc Târgu Frumos – demers în urma căruia s-a primit o Decizie de respingere a cererii de anulare a obligațiilor de plată accesorii. Decizia primită cu nr. 16648 din 23.12.2019 a fost atacată de către **TEOVAL S.R.L.** cu contestație prealabilă la ANAF – în urma căreia s-a primit Decizia nr. 230 din 10.01.2020 împotriva căreia s-a formulat acțiune în contencios administrativ care face obiectul dosarului nr. 468/99/2020 aflat pe rolul Tribunalului Iași, Secția Contencios Administrativ cu termen la 17.03.2020. În funcție de modalitatea de soluționare a cauzei promovate, atât în primă instanță cât și într-un eventual recurs, debitoarea va proceda la punerea în aplicare a sentinței prin care se va stabili obligația de plată / sau scutirea asupra sumei de 2.649.849,30 lei.

C. AVANTAJE PENTRU CREDITORII CHIROGRAFARI

Pe baza previziunilor de fluxuri de numerar care vor susține realizarea Planului de Reorganizare, pentru creanțele înscrise în această categorie, conform prevederilor secțiunii „Programul de plată al creanțelor” – nu există resurse financiare pentru achitarea lor .

Tratamentul aplicat prin Plan acestei categorii de creanțe defavorizate al căror quantum este achitat în procent de 0 % este corect și echitabil în sensul art.139 alin.2 din Legea nr.85/2014, întrucât, comparativ cu ipoteza falimentului, în care aceste creanțe nu primesc mai mult decât în caz de faliment, fiind achitate în aceeași proporție de 0 % din valoarea admisă în Tabelul Definitiv de creanțe (conform secțiunii Scenariul de Lichidare).

Pentru această categorie de creditori, un beneficiu, rezultă tocmai din continuarea activității economice, în sensul că dacă vor dori continuarea relațiilor comerciale, vor putea derula noi afaceri cu un partener viabil în zonă.

D. AVANTAJE PENTRU CREDITORUL SUBORDOTAT

Pe baza previziunilor de fluxuri de numerar care vor susține realizarea Planului de Reorganizare, pentru creanțele înscrise în această categorie, conform prevederilor secțiunii „Programul de plată al creanțelor” – nu există resurse financiare pentru achitarea lor .

Principalul avantaj al acestei categorii se identifică cu interesul societății și este tocmai acoperirea într-un procent cât mai mare a masei credale și menținerea societății în circuitul economic.

În esență, achitarea datoriilor printr-un Plan de Reorganizare duce la conservarea patrimoniului societății debitoare față de situația unei vânzări forțate în cazul falimentului care duce la o înstrăinare la o valoare mult mai mică decât valoarea lui reală.

III. PREZENTAREA GENERALĂ A SOCIETĂȚII

Identificarea societății

Denumirea societății	S.C. TEOVAL S.R.L.
Forma juridică	Societate cu răspundere limitată
Sediul social	Sat Războieni, Com. Ion Neculce, Jud. Iași
C.U.I.	7273091
Nr. de înmatriculare la ORC Iași	J22/544/1995

Structura Asociativă. Capitalul social

Capitalul social subscris și vărsat al societății este în sumă totală de 1.000.000 lei, împărțit într-un număr de 100.000 părți sociale cu o valoare nominală de 10 lei fiecare.

ASOCIAT	Nr. părți sociale	Ponderea în capitalul social
CIOBANU VALENTIN	100.000	100,00%
TOTAL	100.000	100,00 %

Obiectul de activitate al societății

Obiectul principal de activitate al societății, conform Clasificării Activităților din Economia Națională (CAEN) este „Lucrări de construcții a proiectelor utilitare pentru fluide”- Cod CAEN 4221.

Administrarea societății

Conform datelor obținute de la *Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Iași*, administrarea societății a fost asigurată de către d-nul. CIOBANU VALENTIN de la data 15.07.2003 până la data deschiderii procedurii de insolvență conform încheierii nr. 298 din data de 18.11.2016.

III.1 ANALIZA CAUZELOR ȘI ÎMPREJURĂRILOR CARE AU DUS LA APARIȚIA STĂRII DE INSOLVENȚĂ:

Analiza administratorului judiciar privind cauzele și împrejurările care au dus la apariția insolvenței debitorului S.C. TEOVAL S.R.L. s-a efectuat pe baza situațiilor financiare întocmite și depuse la Administrația Finanțelor Publice, respectiv bilanțuri, contul de profit și pierdere, bilanțele de verificare, note și tabele suplimentare anexate acestora, în conformitate cu responsabilitatea conducerii de a întocmi și prezenta situațiile financiare ale entității și a situației.

Obiectivul analizei administratorului judiciar privind cauzele și împrejurările care au dus la apariția insolvenței debitorului **S.C. TEOVAL S.R.L.** a vizat evaluarea poziției financiare, a performanțelor și modificărilor poziției financiare ale entității în perioada exercițiilor financiare 2014 – 2016 în vederea aprecierii modului de conducere a societății și a responsabilităților acesteia în gestionarea resurselor economice care i-au fost încredințate.

Analiza administratorului judiciar privind cauzele și împrejurările care au dus la apariția insolvenței debitorului **S.C. TEOVAL S.R.L.** a utilizat informațiile cuprinse în situațiile financiare ale entității plecând de la premisa că acestea sunt credibile, adică nu conțin erori semnificative, nu sunt părtinitoare, reprezintă corect ceea ce și-a propus să reprezinte sau ceea ce se aștepta, în mod rezonabil să reprezinte și, în același timp, relevante respectiv recunoașterea aspectului sau naturii reprezentării să nu inducă în eroare, astfel încât să reprezinte cu fidelitate tranzacțiile și evenimentele corespunzătoare perioadei de referință conform caracteristicilor economice ale acestora.

Analizarea situațiilor financiare a urmărit evaluarea capacității entității de a genera numerar sau echivalente de numerar și a siguranței generării lor, în ultimă instanță, de aceasta depinzând capacitatea entității de a-și plăti angajații și furnizorii, de a plăti dobânzi, de a rambursa credite și de a remunera proprietarii.

Poziția financiară a unei entități este influențată de resursele economice pe care le controlează, de structura sa financiară, de lichiditatea și solvabilitatea sa și de capacitatea sa de se adapta schimbărilor mediului în care își desfășoară activitatea.

În analiza privind cauzele și împrejurările care au dus la apariția insolvenței debitorului **S.C. TEOVAL S.R.L.**, administratorului judiciar a urmărit corelarea indicatorilor din situațiile financiare cu operațiunile economice al căror efect final îl reflectă cât și la analize comparative în structură și dinamică, în vederea evaluării poziției financiare a întreprinderii.

Informațiile privind poziția financiară a entității sunt prezente în bilanț, documentul contabil de sinteză întocmit în cadrul referențialului contabil general, pe baza căruia se pot analiza resursele economice controlate de unitate (respectiv activele), structura financiară care măsoară datoriile și capitalurile proprii ale entității, lichiditatea, solvabilitatea și capacitatea entității de a se adapta schimbărilor de mediu în care își desfășoară activitate.

Analiza performanțelor societății pe baza bilanțului contabil

Pentru perioada de referință, respectiv, 3 ani înaintea deschiderii procedurii de insolvență la 18.11.2016, dinamica elementelor structurale ale bilanțului contabil se prezintă astfel:

Bilanțul contabil al			
TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2014 - 31.12.2016			
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar		
	2014	2015	2016
Imobilizări necorporale	0,00	0,00	0,00
Imobilizări corporale	1.211.122,00	837.566,00	597.829,00
Imobilizări financiare	66.868,00	71.477,00	43.033,00
Total active imobilizate	1.277.990,00	909.043,00	640.862,00
Stocuri	578.980,00	743.986,00	878.737,00
Creanțe	5.609.917,00	7.330.270,00	6.816.320,00
Investiții pe termen scurt	418.431,00	199.854,00	0,00
Casa și conturi la bănci	2.527.296,00	2.627.387,00	2.825.182,00
Total active circulante	9.134.624,00	10.901.497,00	10.520.239,00
Cheltuieli în avans	5.608,00	47.877,00	111.701,00
TOTAL ACTIV	10.418.222,00	11.858.417,00	11.272.802,00
Datorii: sume care trebuie plătite într-o perioadă de un an	935.587,00	2.816.326,00	1.916.293,00
din care datorii comerciale	935.587,00	2.816.326,00	1.916.293,00
Datorii: sume care trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an	584.942,00	794.972,00	5.723.084,00
Total datorii	1.520.529,00	3.611.298,00	7.639.377,00
Provizioane	79.438,00	87.352,00	58.541,00
Subvenții pentru investiții	0,00	0,00	0,00
Venituri înregistrate în avans	2.254,00	4.254,00	416.667,00

Capital subscris vărsat	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
Capital subscris nevărsat	0,00	0,00	0,00
Patrimoniul regiei	0,00	0,00	0,00
Total capital	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
Prime de capital	0,00	0,00	0,00
Rezerve din reevaluare	125.571,00	137.624,00	341.614,00
Rezerve	363.652,00	363.652,00	363.652,00
Acțiuni proprii	0,00	0,00	0,00
Câștiguri legate de instrumentele de capitaluri proprii	0,00	0,00	0,00
Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii	0,00	0,00	0,00
Rezultatul reportat	7.090.408,00	7.326.778,00	4.913.277,00
Rezultatul exercițiului financiar	236.370,00	-672.541,00	-3.460.326,00
Repartizarea profitului	0,00	0,00	0,00
Total capitaluri proprii	8.895.439,00	8.242.865,00	3.216.758,00
Total capital permanent	9.480.381,00	9.037.837,00	8.939.842,00
Patrimoniul public	0,00	0,00	0,00
Total capitaluri	10.418.222,00	11.858.417,00	11.272.802,00
TOTAL PASIV	10.418.222,00	11.858.417,00	11.272.802,00

Analiza structurii bilanțului a vizat analiza relativă a activelor entității, urmărind, astfel, o analiză a structurii activului, iar pe de altă parte, analiza structurii financiare (datorii - capitaluri proprii), respectiv, aspectul central al analizei structurii pasivului.

Analiza propriu-zisă a structurii bilanțului a recurs la o serie de rate de structură care exprimă ponderea elementelor în totalul lor și care stau la baza aprecierii capacității entității de a-și adapta politicile de exploatare, investiții și finanțare la schimbările condițiilor de desfășurare a activității.

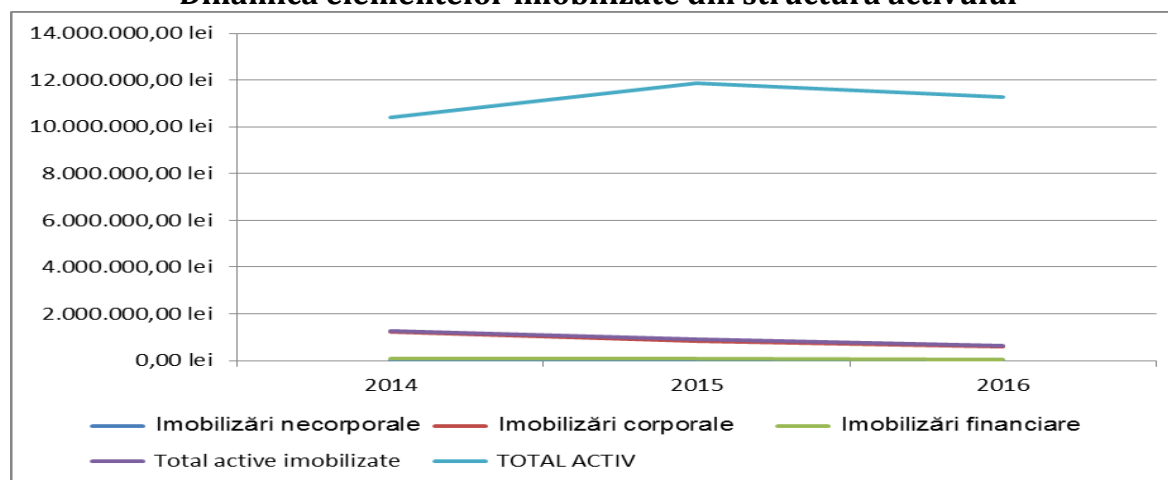
Structura activului

Pentru perioada de referință 2014 - 2016, valoarea elementelor structurale de activ, corespunzătoare resurselor controlate de entitate în vederea atragerii de beneficii economice viitoare, are următoarea evoluție : comparativ cu începutul perioadei de referință când, la sfârșitul exercițiului financiar 2014, valoarea activelor a fost de 10.418.222 lei, la sfârșitul exercițiului financiar 2015 valoarea lor netă a înregistrat o creștere la 11.858.417 lei (+ 1.440.195 lei, +13,82%), pentru exercițiul financiar 2016 scad la 11.272.802 lei (-585.615 lei, -4,94%). Din aceste date se constată că pentru perioada analizată, activele au cunoscut inițial o evoluție crescătoare, ajungându-se la sfârșitul perioadei analizate, în anul 2016, raportat la începutul perioadei (2014) să se constate o creștere cu 8,20% , ponderea fiecărei categorii, active imobilizate și active circulante având și acestea fluctuații în total active așa cum rezultă din tabelul alăturat.

Ratele de structură a activului

Structura activelor	2014	2015	2016
Total Active nete	100,00%	100,00%	100,00%
Active imobilizate	12,27%	7,67%	5,69%
Imobilizari necorporale	0,00%	0,00%	0,00%
Imobilizări corporale	11,63%	7,06%	5,30%
Imobilizări financiare	0,64%	0,60%	0,38%
Active circulante	87,68%	91,93%	93,32%
Stocuri - total	5,56%	6,27%	7,80%
Creante - total	53,85%	61,81%	60,47%
Investiții pe termen scurt	4,02%	1,69%	0,00%
Casa si conturi la banci	24,26%	22,16%	25,06%
Cheltuieli înregistrate în avans	0,05%	0,40%	0,99%

Dinamica elementelor imobilizate din structura activului



Sub aspect structural, **valoarea activelor imobilizate**, cuprinzând toate valorile economice de investiție a căror perioadă de utilitate și lichiditate este mai mare de un an, a înregistrat, raportată la totalul elementelor de activ (totalitatea resurselor controlate de entitate) o pondere medie spre mică, având o evoluție descrescătoare pe perioada intervalului de referință, activele imobilizate reprezentând 12,27% la începutul perioadei de referință, 7,67% la nivelul exercițiului financiar 2015 și 5,69% la 31.12.2016. Sub aspect valoric, activele imobilizate înregistrau la sfârșitul exercițiului financiar 2014, respectiv, la începutul perioadei de referință, o valoare netă de 1.277.990 lei, pentru ca, la sfârșitul exercițiului financiar 2015 aceasta să fie de 909.043 lei (-368.947 lei, -28,87%) și scade din nou în anul 2016 la 640.862 lei (-268.181 lei, -29,50%).

Imobilizările corporale, reprezentând bunurile materiale de folosință îndelungată în activitatea entității, au constituit ponderea majoritară în structura activelor imobilizate în toți anii analizați, respectiv, la începutul perioadei de referință, o valoare netă de 1.211.122 lei, pentru ca, la sfârșitul exercițiului financiar 2015 aceasta să fie de 837.566 lei (-373.556 lei, -30,84%) și scade din nou în anul 2016 la 597.829 lei (-239.737 lei, -28,62%).

Imobilizările necorporale, reprezentând active identificabile nemonetare, fără suport material și deținute pentru utilizare în procesul de producție sau furnizare de bunuri sau servicii, pentru a fi închiriate terților sau pentru scopuri administrative, acestea au înregistrat valoarea 0 în toată perioada analizată.

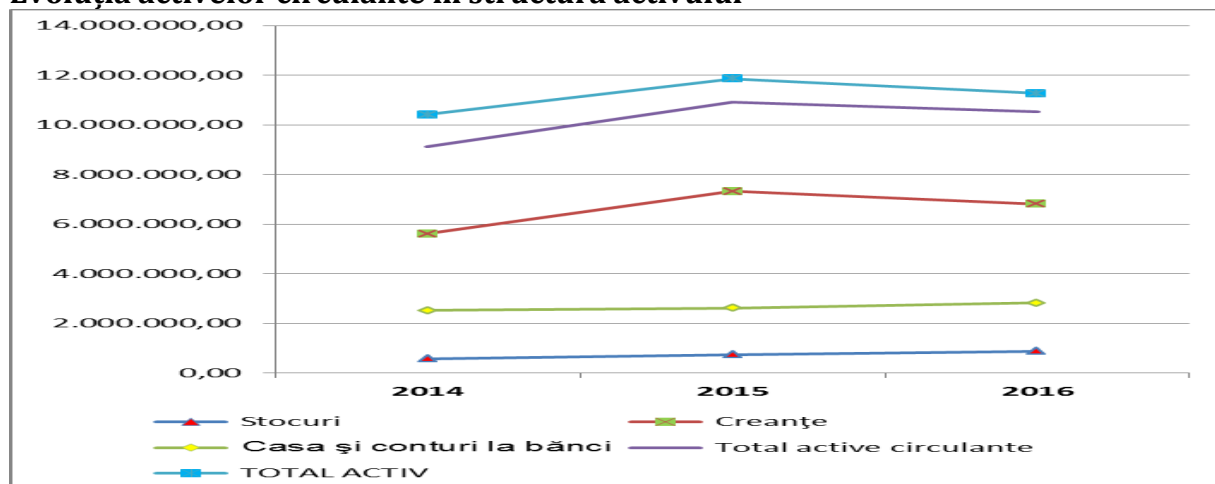
În ceea ce privește **imobilizările financiare** au au înregistrat valori până în anul 2016, astfel , în 2014 imobilizările financiare au fost în sumă de 66.868 lei, pentru ca, la sfârșitul exercițiului financiar 2015 aceasta să fie de 71.477 lei(+ 4.609 lei, + 6,89 %), apoi scade în anul 2016 la 43.033 lei (- 28.444 lei, -39,79%) .

Evoluția ratei activelor imobilizate, reflectând gradul de investire a capitalului societății, este considerată a fi o resursă ineficient utilizată în activitatea de exploatare întrucât coroborată cu evoluția cifrei de afaceri , aceasta a avut o tendință de creștere pe toată perioada analizată, astfel: comparativ cu valoarea de 4.932.138 lei înregistrată în anul 2014, crește la 5.692.206 lei(+760.068 lei, +15,41%) în anul 2015, după care în cursul anului 2016 ajunge 7.679.429 lei (+1.987.223 lei, +34,91%).

Se concluzionează o diminuare a eficienței utilizării imobilizărilor în contextul creșterii cifrei de afaceri.

Ratele de structură ale activelor imobilizate:			
TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2014 - 31.12.2016			
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar		
	2014	2015	2016
rata activelor imobilizate	12,27%	7,67%	5,69%
	-	-28,87%	-29,50%
rata imobilizărilor necorporale	0,00%	0,00%	0,00%
	-	0,00%	0,00%
rata imobilizărilor corporale	11,63%	7,06%	5,30%
	-	-30,84%	-28,62%
rata imobilizărilor financiare	0,64%	0,60%	0,38%
	-	6,89%	-39,79%
cifra de afaceri	4.932.138	5.692.206	7.679.429
rata de creștere a cifrei de afaceri	-	15,41%	34,91%

Evoluția activelor circulante în structura activului



La începutul perioadei de referință, **activele circulante** înregistrau o valoare de 9.134.624 lei , corespunzătoare unei ponderi de 87,68% în valoarea totală a activelor entității. Activele circulante au înregistrat valori de 10.901.497 lei (+1.766.873 lei, +19,34%) pentru exercițiul financiar 2015, respectiv, 10.520.239 lei (- 381.258 lei, -3,50 %) în anul 2016.

În urma acestei analize se constată că evoluția elementelor de activ este strâns legata de evoluția activelor circulante.

Ratele de structură ale activelor circulante ale			
TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2014 - 31.12.2016			
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar		
	2014	2015	2016
rata activelor circulante	87,68%	91,93%	93,32%
	-	19,34%	-3,50%
rata stocurilor	5,56%	6,27%	7,80%
	-	28,50%	18,11%
rata creanțelor	53,85%	61,81%	60,47%
	-	30,67%	-7,01%
rata disponibilităților (trezoreriei)	24,26%	22,16%	25,06%
	-	3,96%	7,53%

În structura activelor circulante, **stocurile** au avut o evoluție ascendentă , respectiv, 578.980 lei în anul 2014, 743.986 lei în anul 2015 (+165.006 lei, +28,50%), și în 2016 valoarea înregistrată a stocurilor a crescut la 878.737 lei (+ 134.751 lei, +18,11%).

Valoarea creanțelor înregistrează o evoluție oscilantă , comparativ cu valoarea de 5.609.917 lei, înregistrată la începutul perioadei de referință, urmează o creștere la 7.330.270 lei (+1.720.353 lei, + 30,67%) la nivelul anului 2015, apoi înregistrează o scădere la 6.816.320 lei (- 513.950 lei, -7,01%) la nivelul exercițiului financiar 2016.

În totalul resurselor, ponderea creanțelor a înregistrat oscilații, variind de la 53,85% la începutul perioadei de referință, la 61,81% în exercițiul financiar 2015, 60,47% în cel al anului 2016. Din evoluția creanțelor se observă că societatea a reușit în anul 2016 să recupereze din creanțele existente , însă, insuficient pentru obținerea tuturor lichidităților necesare achitării datoriilor scadente. Rata creanțelor semnifică ponderi crescătoare ale vânzărilor pe credit, respectiv niveluri corespunzătoare de beneficii economice sub forma lichidităților imobilizate funcție de termenele de plată acordate sau întâzieri la plată.

Evoluția ponderii activelor lichide în totalul resurselor controlate de unitate, acestea fiind mai medii în total active circulante dar mai ales în total active, respectiv, de 24,26% în 2014, 22,16% în 2015 și crește la 25,06% la 31.12.2016 .

Conform Bilanțului contabil depus la Administrația Finanelor Publice Iași, valabil la data de 31.12.2016, societatea debitoare deținea în patrimoniu următoarele active:

- **Active imobilizate în sumă de 640.862,00 lei , din care:**
 - **Imobilizări corporale**, în sumă de 597.829,00 lei
 - **Imobilizări necorporale** în sumă de 0,00 lei
 - **Imobilizări financiare** în sumă de 43.033,00 lei

- **Active circulante în sumă de 10.520.239,00 lei , din care:**
 - **Stocuri** în sumă de 878.737,00 lei
 - **Creanțe** de încasat în sumă de 6.816.320,00 lei
 - **Disponibil** în casieria societății în sumă de 2.825.182,00 lei
- **Cheltuieli înregistrate în avans:** în sumă de 111.701,00 lei

Conform Balanței de verificare întocmite la data de 31.10.2016, luna anterioară intrării în insolvență, societatea debitoare deținea în patrimoniu următoarele active:

- **Active imobilizate** - în sumă de 1.335.766,00 lei
 - **imobilizări corporale** în sumă de 608.874,00 lei
 - **imobilizări necorporale** în sumă de 0,00 lei
 - **imobilizări financiare** - în sumă de 726.892,00 lei
- **Active circulante** - în sumă de 10.740.362,00 lei din care:
 - **stocuri** în sumă de 1.498.717,00 lei
 - **creanțe** de încasat în sumă de 6.776.572,00 lei
 - **disponibil** în casieria societății în sumă de 2.465.073,00 lei
- **Cheltuieli înregistrate în avans** în sumă de 155.388,00 lei.

În ceea ce privește creanțele imobilizate înregistrate în contabilitate în sumă de 1.018.138 lei la 31.12.2014 , care au ajuns până la 31.12.2015 la 1.070.271 lei , la 31.10.2016 au ajuns la 687.070 lei iar la 31.12.2016 creanțele imobilizate sunt în sumă de 697.070 lei - această scădere se justifică întrucât sumele înregistrate reprezentau valoarea garanțiilor reținute la beneficiari și care au fost deblocate pe seama executării și predării lucrărilor, etapizat din 2014 până în 2016.

Creanțele de încasat în sumă de 6.776.572,00 lei la care se adaugă creanțele imobilizate în sumă de 697.070 lei înregistrate în contabilitate la 31.10.2016 cuprind următoarele categorii, astfel:

- 468.650 lei – Debitori Diverși
- 74.000 lei - Decontări din operații în curs de executare
- 465 lei – TVA de recuperat
- 6.233.457 lei - Clienți
- 697.070 lei – Creanțe imobilizate - garanții

Reducerea valorii imobilizărilor corporale în anul 2015 față de 2014 de datorează atât amortizării legale a activelor, iar reducerea valorii imobilizărilor corporale în anul 2016 față de 2015 a fost pusă pe seama operării în contabilitate a dispozițiilor Sentinței nr.95/01.02.2016 prin care s-a constatat legalitatea Hotărârii nr.2/12.08.2015 prin care s-a hotărât divizarea societății "TEOVAL" S.R.L. prin desprinderea unei părți din patrimoniu și transmiterea acesteia către beneficiara " TEOVAL&CO" S.R.L. Urmare Setinței menționate a avut loc transferul din patrimoniu al activelor menționate în proiectul de divizare, la nivelul valorii nete contabile, având ca efect diminuarea valorii contabile a imobilizărilor corporale.

Concluziile prezentate urmare analizei realizată de către administratorul judiciar sunt bazate pe informațiile contabile, Fișele de cont și documentele și explicațiile furnizate de către reprezentanții societății TEOVAL S.R.L.

Structura pasivului

Valoarea totală a datoriilor unității a cunoscut o evoluție oscilantă , pe ansamblu, de la 1.520.529 lei la începutul perioadei de referință, la 3.611.298 lei (+ 2.090.769 lei, +137,50%) la sfârșitul exercițiului financiar 2015 și cresc la 7.639.377 lei în 2016 (+ 4.028.079 lei, +111,54 %).

Structura capitalurilor	2014	2015	2016
Total Capitaluri	100,00%	100,00%	100,00%
Capital Permanent	91,00%	76,21%	79,30%
Capitaluri Proprii	85,38%	69,51%	28,54%
Capital+ Rezerve	14,29%	12,66%	15,13%
Rezultat reportat+rezultatul exercitiului	70,33%	56,11%	12,89%
Subventii+Provizioane	0,76%	0,74%	0,52%
Datorii peste 1 an	5,61%	6,70%	50,77%
Datorii sub 1 an	8,98%	23,75%	17,00%
Datorii Totale	14,59%	30,45%	67,77%
Venituri înregistrate în avans	0,02%	0,04%	3,70%

Ratele de structură a pasivului, respectiv a capitalurilor permit aprecierea modului în care se asigură autonomia (independența) financiară a societății – care reprezintă capacitatea de a face față angajamentelor financiare. Aceasta capacitate se masoară cu ajutorul unor rate care exprimă gradul de îndatorare și gradul de lichiditate – solvabilitate.

Ratele de structura ale pasivului

Ratele de structură ale pasivului (datorii și capitaluri proprii) bilanțier:			
TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2014 - 31.12.2016			
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar		
	2014	2015	2016
Rata îndatorării			
Rata îndatorării globale (<i>Datorii Totale/Total Capitaluri</i>)	14,59%	30,45%	67,77%
Rata îndatorării la termen (<i>Datorii pe termen lung/Capitaluri Proprii</i>)	6,58%	9,64%	177,91%
Rata îndatorării la termen (<i>Datorii pe termen lung/Capitaluri Permanente</i>)	6,17%	8,80%	64,02%
Rata autonomiei financiare			
Rata autonomiei financiare globale (<i>Capitaluri proprii/Pasive Totale</i>)	85,38%	69,51%	28,54%
Rata autonomiei financiare la termen (<i>Capitaluri Proprii/Capitaluri Permanente</i>) (>= 50%)	93,83%	91,20%	35,98%

Rata autonomiei financiare la termen (Capitaluri Proprii/Datorii pe termen lung) ($\geq 100\%$)	1520,74%	1036,87%	56,21%
Rata stabilitatii Financiare	85,38%	69,51%	28,54%

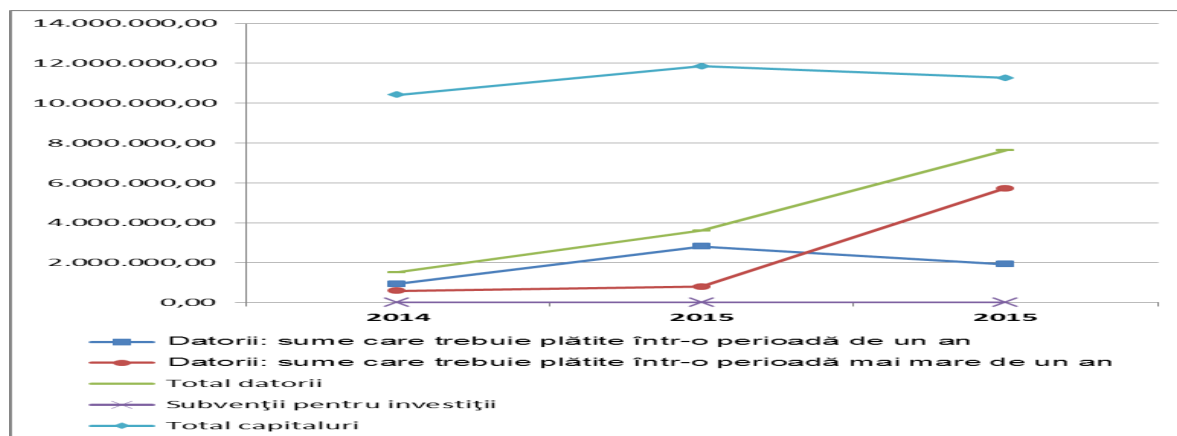
Față de valoarea de 8.895.439 lei înregistrată ca și capitaluri proprii la începutul perioadei de referință, acestea au înregistrat, la nivelul exercițiului financiar 2015, o scădere la 8.242.865 lei (-652.573 lei, -7,34%) urmând ca în 2016 să scadă din nou la 3.216.758 lei (-5.026.107 lei, -60,98%).

Ponderea datoriilor pe termen lung în capitaluri proprii este de 5,61% în 2014, 6,70% în 2015 și 50,77% în 2016 indică o creștere a capacității de îndatorare a unității pe termen lung, practic, societatea înregistrând o creștere semnificativă a datoriilor pe termen lung în componența capitalurilor proprii.

Rata autonomiei financiare globale, respectiv raportarea capitalurilor proprii la pasivul total, indică valori de 85,38% în 2014, 69,51% în 2015 și 28,54% în anul 2016, indică capacitatea de acoperire a datoriilor din capitalurile proprii, iar în cazul nostru indicatorul semnifică o autonomie financiară mulțumitoare.

Rata îndatorării globale, respectiv ponderea totalului datoriilor în pasivul unității/ total capitaluri, a înregistrat valori de 14,59% în 2014, 30,45% la 31.12.2015 și 67,77% la 31.12.2016 - exprimă dependența firmei față de diverși creditori și șansele de rambursare a datoriilor dacă este sub 50% în 2016. Se observă că rata de îndatorare se află peste limită.

Dinamica elementelor din structura pasivului



Datoriile curente (cu termen de plată mai mic de un an) au înregistrat, comparativ cu valoarea de 935.587 lei la începutul perioadei de referință, o creștere la 2.816.326 lei (+ 1.880.739 lei, +201,02%) pentru exercițiul financiar 2015 ajungând în anul 2016 la 1.916.293 lei (- 900.033 lei, -31,96%). Ponderea datoriilor curente în Total Capitaluri este de 8,98% în 2014, 23,75% în 2015, 17,00% în anul 2016. Din analiza acestor indicatori se observă o scădere valorică a datoriilor curente ale societății în perioada 2015-2016 raportat la total pasiv, iar, ca și pondere în capitaluri, datoriile pe termen scurt au scăzut.

În cazul datoriilor pe termen lung, acestea au avut o evoluție în creștere având valoarea de 584.942 lei în anul 2014, 794.972 lei în 2015 (+210.030 lei, +35,91%), și de 5.723.084 lei în anul 2016 (+4.928.112 lei, +619,91%).

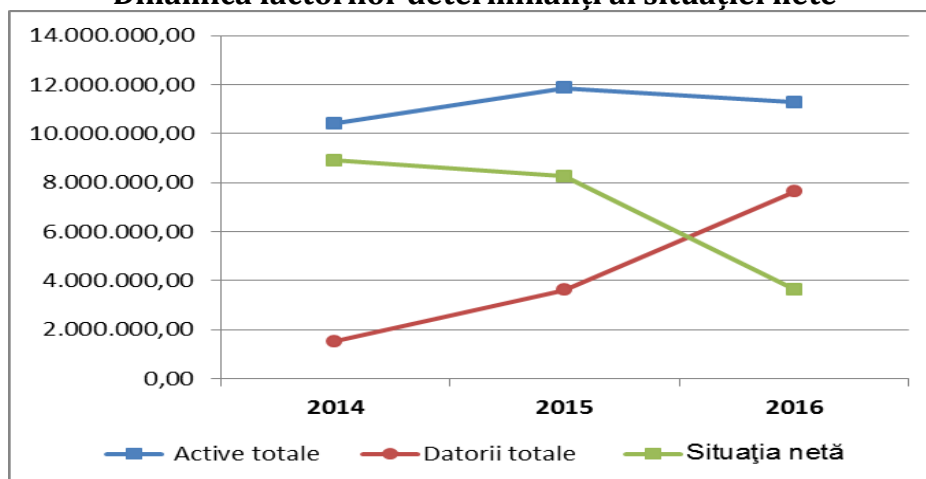
Analiza Situației Nete

Situația netă			
TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2014 - 31.12.2016			
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar		
	2014	2015	2016
Active totale	10.418.222,00	11.858.417,00	11.272.802,00
Δ	-	1.440.195,00	-585.615,00
%Δ	-	13,82%	-4,94%
Datorii totale	1.520.529,00	3.611.298,00	7.639.377,00
Δ	-	2.090.769,00	4.028.079,00
%Δ	-	137,50%	111,54%
Situația netă	8.897.693,00	8.247.119,00	3.633.425,00
Δ	-	-650.574,00	-4.613.694,00
%Δ	-	-7,31%	-55,94%
riscul global (lichidativ)	85,41%	69,55%	32,23%
Δ	-	-15,86%	-37,31%

Situația netă exprimă valoarea contabilă a drepturilor pe care le posedă proprietarii asupra societății, fiind averea proprietarilor și trebuind să fie suficientă pentru a asigura funcționarea și independența financiară a firmei.

Scăderea situației nete (activului net) are ca efect scăderea rentabilității și a independenței financiare, pe baza ei putându-se determina *riscul global* sau *lichidativ*, prin raportul: (Situația netă - Activ fără valoare) / Activ <0,3

O situație netă pozitivă reflectă o stare de ansamblu mulțumitoare, însă, în cazul societății **S.C. TEOVAL S.R.L.**, valoarea activului este influențată de valoarea activelor circulante care nu pot fi valorificate în condiții de rentabilitate. În cadrul acestora, creanțele au o pondere semnificativă în active, iar capacitatea de recuperare este greoaie, având un efect negativ asupra activității în ansamblu.

Dinamica factorilor determinanți ai situației nete


În cazul societății **TEOVAL S.R.L.**– situația netă este pozitivă și reflectă că valoarea datoriilor este mult mai mică decât valoarea activelor. La nivel teoretic, această situație netă calculată pe baza bilanțului financiar a fost consecința stabilirii activului pe seama imobilizărilor corporale, a creanțelor și a stocurilor care în contextul unei piețe constante reprezintă factori pozitivi asupra situației financiare a firmei, însă, având în vedere circulația greoaie a acestor active, în contextul dat, s-ar impune valorificarea lor în condiții de ineficiență.

Analiza fondului de rulment

Echilibrul financiar al întreprinderii rezultă din confruntarea maselor mari ale bilanțului: fondul de rulment cu necesarul de fond de rulment.

FR= (Capitaluri Permanente+Provizioane+Subventii) – Active Imobilizate Nete

Analiza fondului de rulment, respectiv partea din capitalurile permanente care rămâne după finanțarea imobilizărilor și care este destinată reînnoirii activelor circulante, indică, pentru perioada de referință, valori pozitive însă influențate de nivelul datoriilor pe termen lung în scădere.

Necesarul de fond de rulment:

NFR= Necesități ciclice – Resurse ciclice = [(Active Circulante – Casa) + Cheltuieli în avans] – [(Datorii pe termen scurt – Credite bancare) + Venituri înregistrate în avans]

Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar		
	2014	2015	2016
Fond de rulment	9.217.416,00 lei	11.032.472,00 lei	10.273.814,00 lei
Δ		1.815.056,00 lei	-758.658,00 lei
% Δ		19,69%	-6,88%
Necesarul de fond de rulment	5.675.095,00 lei	5.501.407,00 lei	5.473.798,00 lei
Δ		-173.688,00 lei	-27.609,00 lei
% Δ		-3,06%	-0,50%
Trezoreria neta	3.542.321,00 lei	5.531.065,00 lei	4.800.016,00 lei
Δ		1.988.744,00 lei	-731.049,00 lei
% Δ		56,14%	-13,22%

În ceea ce privește, Necesarul de fond de rulment pozitiv în anii 2014 , 2015 și 2016 din perioada analizată evidențiază un surplus de necesar temporar față de sursele temporare care pot fi mobilizate. Reprezintă o situație normală dacă este consecința unor investiții privind creșterea necesarului de finanțare a ciclului de exploatare.

Necesarul de fond de rulment reflectă echilibru curent al societății, este mai fluctuant, mai instabil decât fondul de rulment și depinde de următorii factori: cifra de afaceri, durata ciclului de producție, durata rotației stocurilor, decalajul între termenul de recuperare al creanțelor și termenul de plată al furnizorilor.

Trezoreria netă pozitivă este determinată de FR>NFR, respectiv, Disponibilități>Credite Bancare curente.

Suntem într-o situație în care $FR > 0$ și $NFR > 0$ – când necesarul de fond de rulment este finanțat în întregime din resurse permanente ($FR > 0$) care degajă disponibilități ce pot ascunde o subutilizare de capitaluri.

Analiza solvabilității și lichidității

Ratele de Solvabilitate

Solvabilitatea constituie aptitudinea întreprinderii de a face față scadențelor pe termen mediu și lung și depinde de mărimea datoriilor cu asemenea scadențe și de cheltuielile financiare (costul îndatorării). Solvabilitatea este un obiectiv prioritar al întreprinzătorului care dorește să își păstreze autonomia financiară și flexibilitatea gestiunii și rezultă din echilibru dintre fluxurile de încasări și fluxurile de plăți.

Ratele de solvabilitate:			
TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2014 - 31.12.2016			
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar		
	2014	2015	2016
rata solvabilității generale (Activ total/Datorii Totale)	6,85	3,28	1,48
Rata solvabilitatii generale (Metoda 1: Rsg1= Capitaluri proprii/datorii pe termen lung>1)	15,21	10,37	0,56
Rata solvabilitatii generale (Metoda 2: Rsg2= Capacitatea de autofinantare/ datorii pe termen lung)	0,40	-0,85	-0,60
rata îndatorării globale(datorii totale/total capitaluri)	0,15	0,30	0,68
rata levierului financiar (datorii totale/cap proprii)	0,17	0,44	2,37
rata îndatorării la termen (datorii>1/cap proprii)	0,07	0,10	1,78
rata capacității globale de rambursare(Datorii totale/CAF)	6,43	0,00	0,00
rata capacității de rambursare la termen (Datorii pe termen lung/CAF)	2,47	0,00	0,00
rata prelevării datoriilor financiare(chelt financiare/RBE)	0,00	0,00	0,00

Analiza ratei solvabilității generale evidențiază că, pentru întreaga perioadă de referință, societatea se află în stare acceptabilă, pe perioada analizată având o capacitate de returnare a datoriilor în termeni normali, însă trebuie menționat că activul total este influențat de valoarea imobilizărilor corporale, a creanțelor și stocurilor a căror lichiditate este foarte redusă.

Evoluția ratei levierului financiar, respectiv raportarea datoriilor totale la capitalul propriu, evidențiază, o situație nesatisfacătoare privind capacitatea societății de a-și satisface nevoile de acoperire a datoriilor. Levierul financiar depinde de structura finanțării, influențează rata rentabilității capitalurilor proprii și constituie un indicator de risc financiar. Valoarea acceptată a ratei este de maxim 0,6.

În general, valoarea tuturor ratelor de solvabilitate evidențiază, pentru întreaga perioadă de referință, o situație satisfăcătoare. Majoritatea indicatorilor evidențiază clar aspectele pozitive ale activității desfășurate

Insolvabilitatea pe termen scurt a firmei înseamnă că, pe întreaga perioadă de referință, societatea a fost inaptă în a face față pe termen scurt datorilor scadente prin prisma transformării activelor în disponibilități.

Analiza gradului de solvabilitate, respectiv a gradului de îndatorare, prin compararea, în general, a finanțării proprii cu finanțarea străină, evidențiază măsura în care activul este suficient pentru plata datorilor, precum și implicațiile îndatorării asupra gestiunii financiare a firmei pe termen lung.

Ratele de Lichiditate

Ratele de lichiditate:			
TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2014 - 31.12.2016			
Denumire	Exercițiul financiar		
	2014	2015	2016
rata lichidității generale/curente (optim 1,5-2)	9,76	3,87	5,49
rata lichidității reduse	9,14	3,61	5,03
rata lichidității imediate (valoare optima 1)	2,70	0,93	1,47

Ratele de lichiditate măsoară capacitatea de plată a firmei, adică solvabilitatea pe termen scurt.

Analiza ratei lichidității generale/curente are pe toată perioada analizată (2014 -2016) valori care arată că activele circulante depășesc cu mult valoarea datorilor curente .

Analiza ratei lichidității reduse evidențiază că unitatea se află în parametri normali în perioada analizată.

Analiza ratei lichidității imediate evidențiază incapacitatea firmei de a rambursa în mod instantaneu datoriile scadente imediat.

Pentru întreaga perioadă de referință, analizarea ratelor de lichiditate, respectiv raportarea activelor circulante, totale sau parțiale, la datoriile pe termen scurt, evidențiază incapacitatea imediată de plată a societății în ceea ce privește datoriile pe termen scurt.

Analiza ratelor de rotație a posturilor de bilanț

Ratele de rotație furnizează indicații dinamice, iar in acest scop se compara elementele statice de patrimoniu din bilanț cu indicatori din contul de rezultat care exprimă fluxuri caracteristice ale activității de exploatare

Ratele de rotație a posturilor de bilanț			
TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2014 - 31.12.2016			
Denumire	Exercițiul financiar		
	2014	2015	2016
Numarul de rotatii a activelor	0,47	0,48	0,68
Durata unei rotatii a activelor	760,43	749,98	528,45

Numarul de rotatii a activelor imobilizate	3,86	6,26	11,98
Durata unei rotatii a activelor imobilizate	93,28	57,49	30,04
Numarul de rotatii a activelor circulante	0,54	0,52	0,73
Durata unei rotatii a activelor circulante	666,74	689,46	493,17
Numarul de rotatii a stocurilor	8,52	7,65	8,74
Durata unei rotatii a stocurilor	42,26	47,05	41,19
Numarul de rotatii a creantelor	0,88	0,78	1,13
Termenul de recuperare a creanțelor	409,47	463,60	319,54
Termenul mediu de plata a datoriilor	21,72	187,98	187,20
Numarul de rotatii a capitalurilor proprii	0,55	0,69	2,39
Durata unei rotatii a capitalurilor proprii	649,28	521,31	150,80

Din analiza ratelor de rotație a capitalurilor este evident că în perioada analizată, societatea a avut o perioadă foarte mare de recuperare a creanțelor. Mai mult, perioada de plata a datoriilor este cu mult prea mare în raport cu rata de recuperare a creanțelor.

III.2 Analiza performanțelor societății pe baza contului de profit și pierdere

Analizarea performanțelor societății a avut ca suport situațiile contului de profit și pierdere care sintetizează fluxurile de operații privind modul de formare a rezultatelor. În perioada de referință, dinamica structurilor fluxurilor de rezultate a fost următoarea:

Contul de rezultate al			
TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2014 - 31.12.2016			
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar		
	2014	2015	2016
Cifra de afaceri netă	4.932.138,00	5.692.206,00	7.679.429,00
Venituri aferente costului producției în curs de execuție	-429.413,00	188.616,00	327.317,00
Producția realizată de entitate pentru scopurile sale proprii și capitalizată	0,00	0,00	0,00
Alte venituri din exploatare	1.296.657,00	44.505,00	741.447,00
Venituri din subvenții	0,00	0,00	0,00
Total venituri din exploatare	5.799.382,00	5.925.327,00	8.748.193,00
Cheltuieli privind stocurile	2.687.397,00	3.384.492,00	1.648.373,00
Cheltuieli cu personalul	936.177,00	1.218.418,00	1.268.121,00
Cheltuieli de exploatare privind amortizările și ajustările de valoare privind imobilizările corporale și necorporale	919.395,00	529.520,00	372.783,00

Cheltuieli de exploatare privind ajustări de valoare ale activelor circulante	-13.025,00	0,00	0,00
Cheltuieli privind prestațiile externe	1.059.944,00	1.799.042,00	4.777.622,00
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	43.979,00	61.397,00	57.128,00
Alte cheltuieli de exploatare	244.542,00	56.859,00	4.267.246,00
Cheltuieli cu dobânzile de refinanțare înregistrate de entitățile radiate din Registrul general și care mai au în derulare contracte de leasing	0,00	0,00	0,00
Ajustări privind provizioanele	0,00	0,00	0,00
Total cheltuieli de exploatare	5.878.409,00	7.049.728,00	12.391.273,00
REZULTATUL DIN EXPLOATARE	-79.027,00	-1.124.401,00	-3.643.080,00
Venituri din interese de particip.	0,00	0,00	0,00
Venituri din alte investiții și împrumuturi care fac parte din activele imobilizate	0,00	0,00	0,00
Venituri din dobânzi	3.467,00	3.478,00	2.922,00
Alte venituri financiare	585.583,00	876.440,00	477.036,00
Total venituri financiare	589.050,00	879.918,00	479.958,00
Ajustări de valoare privind imobilizările financiare și investițiile financiare deținute ca active circulante	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli privind dobânzile	41.453,00	2.728,00	952,00
Alte cheltuieli financiare	116.008,00	412.842,00	308.740,00
Total cheltuieli financiare	157.461,00	415.570,00	309.692,00
REZULTATUL FINANCIAR	431.589,00	464.348,00	170.266,00
REZULTATUL CURENT	352.562,00	-660.053,00	-3.472.814,00
Venituri extraordinare	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli extraordinare	0,00	0,00	0,00
REZULTATUL ACTIVITĂȚII EXTRAORDINARE	0,00	0,00	0,00
Venituri totale	6.388.432,00	6.805.245,00	9.228.151,00
Cheltuieli totale	6.035.870,00	7.465.298,00	12.700.965,00
REZULTATUL BRUT	352.562,00	-660.053,00	-3.472.814,00
Cheltuieli cu impozitul pe profit și alte impozite	116.192,00	12.488,00	-12.488,00
REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR	236.370,00	-672.541,00	-3.460.326,00

Situația contului de profit și pierdere a constituit baza aprecierii performanțelor economico - financiare a întreprinderii pe seama marjelor de acumulare, denumite solduri intermediare de gestiune. Dinamica soldurilor intermediare de gestiune, respectiv contribuția lor asupra rezultatelor parțiale economico-financiare a activității întreprinderii au fost, în perioada de referință, astfel:

Soldurile intermediare de gestiune

Soldurile intermediare de gestiune ale			
TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2014 - 31.12.2016			
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar		
	2014	2015	2016
Cifra de afaceri	4.932.138,00	5.692.206,00	7.679.429,00
Venituri din vanzarea marfurilor	1.485.016,00	1.005.678,00	198.000,00
Costul mărfurilor vândute	741.693,00	987.732,00	195.806,00
Marja comercială	743.323,00	17.946,00	2.194,00
<i>Producția vândută</i>	3.447.122,00	4.686.528,00	7.481.429,00
<i>Producția stocată</i>	-429.413,00	188.616,00	327.317,00
<i>Producția imobilizată</i>	0,00	0,00	0,00
Producția exercițiului	3.017.709,00	4.875.144,00	7.808.746,00
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	1.945.704,00	2.396.760,00	1.452.567,00
Cheltuieli privind prestațiile externe	1059944,00	1799042,00	4777622,00
Consumuri intermediare	3.005.648,00	4.195.802,00	6.230.189,00
Valoarea adăugată	755.384,00	697.288,00	1.580.751,00
Impozite, taxe și vărsăminte asimilate	43.979,00	61.397,00	57.128,00
Cheltuieli cu personalul	936.177,00	1.218.418,00	1.268.121,00
Excedentul brut / insuficiența brută de exploatare	-224.772,00	-582.527,00	255.502,00
Alte venituri de exploatare	1.296.657,00	44.505,00	741.447,00
Alte cheltuieli de exploatare	244.542,00	56.859,00	4.267.246,00
Excedentul brut / insuficiența brută înainte de ajustări și amortizări	827.343,00	-594.881,00	-3.270.297,00
Ajustări de valoare (amortizări și ajustări)	906.370,00	529.520,00	372.783,00
Rezultatul exploatării	-79.027,00	-1.124.401,00	-3.643.080,00
Venituri financiare	589.050,00	879.918,00	479.958,00
Cheltuieli financiare	157.461,00	415.570,00	309.692,00
Venituri extraordinare	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli extraordinare	0,00	0,00	0,00
Excedentul brut / insuficiența brută înaintea plății dobânzii și impozitului pe profit	394.015,00	-657.325,00	-3.471.862,00

Cheltuieli privind dobânzile	41.453,00	2.728,00	952,00
Cheltuieli cu impozitul pe profit	116.192,00	12.488,00	-12.488,00
Rezultatul net	236.370,00	-672.541,00	-3.460.326,00
Capacitatea de autofinanțare	236.370,00	-672.541,00	-3.460.326,00

Prin raportare la valorile și evoluția cifrei de afaceri în perioada de referință, se evidențiază că activitatea unității se desfășoară în domeniul lucrărilor de construcții a proiectelor utilitare pentru fluide. În ultimii ani, activitatea societății a avut la bază în mare parte lucrări de amploare având la bază proiecte europene prestate pentru beneficiari specifici domeniului urmare câștigării unor licitații în perioada precedentă intrării în insolvență și care urmează a se finaliza în perioada următoare.

În perioada de referință, pentru exercițiile financiare corespunzătoare, veniturile din producția exercițiului reprezentând activitatea de servicii desfășurată de către SC TEOVAL S.R.L. au înregistrat, comparativ cu valoarea de 3.017.709 lei de la începutul perioadei de referință - în cursul exercițiului financiar 2014, a înregistrat o creștere în anul 2015 când a ajuns la nivelul de 4.875.144 lei (+ 1.857.435 lei, +61,55%), iar în exercițiul financiar al anului 2016 veniturile exercițiului au fost 7.808.746 lei (+ 2.933.602 lei, + 60,17%).

În aceeași perioadă, veniturile din vânzarea mărfurilor au înregistrat o evoluție descendentă de la 1.485.016 lei în anul 2014 a înregistrat o scădere în anul 2015 când a ajuns la nivelul de 1.005.678 lei (- 479.338 lei, -32,28%), iar în exercițiul financiar al anului 2016 veniturile din vânzarea mărfurilor au fost de 198.000 lei (- 807.678 lei, -80,31%).

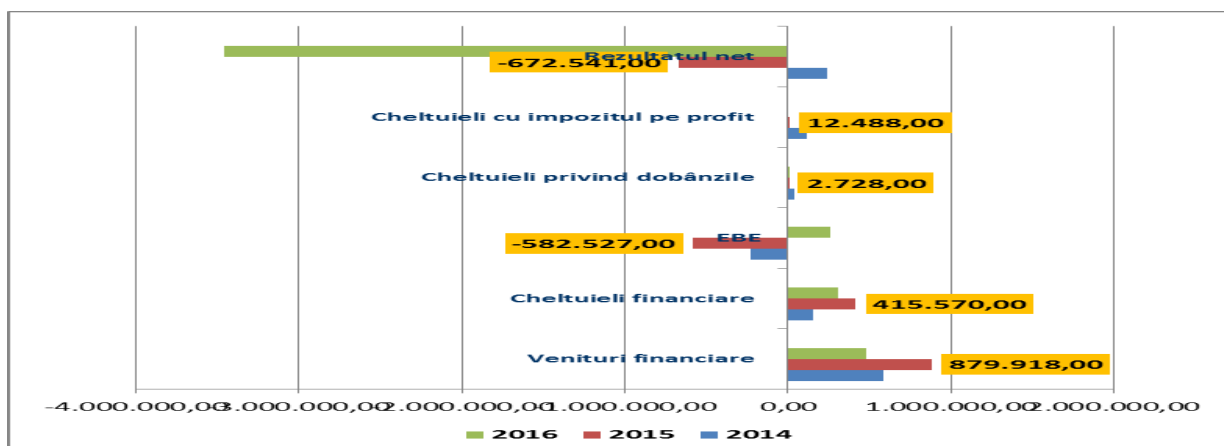
Volumul de activitate corespunzător producției exercițiului a fost susținut prin efectuarea de consumuri intermediare (cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile cumulate cu cheltuielile privind prestațiile externe) în cuantum de 3.005.648,00 lei la nivelul exercițiului financiar 2014, de 4.195.802,00 lei (+ 1.190.154 lei, +39,60%) pentru exercițiul financiar 2015, de 6.230.189,00 lei (+ 2.034.387 lei, + 48,49%) pentru exercițiul financiar 2016.

În asemenea condiții, valoarea adăugată, respectiv, plusul de valoare rezultat din activitatea de exploatare reprezentând activitatea societății prestate de către SC TEOVAL S.R.L. a înregistrat valori de 755.384 lei pentru exercițiul financiar 2014, de 697.288 lei (-58.096 lei, -7,69%) la nivelul exercițiului financiar 2015, de 1.580.751 lei (+883.463 lei, + 126,70%) la nivelul exercițiului financiar 2016.

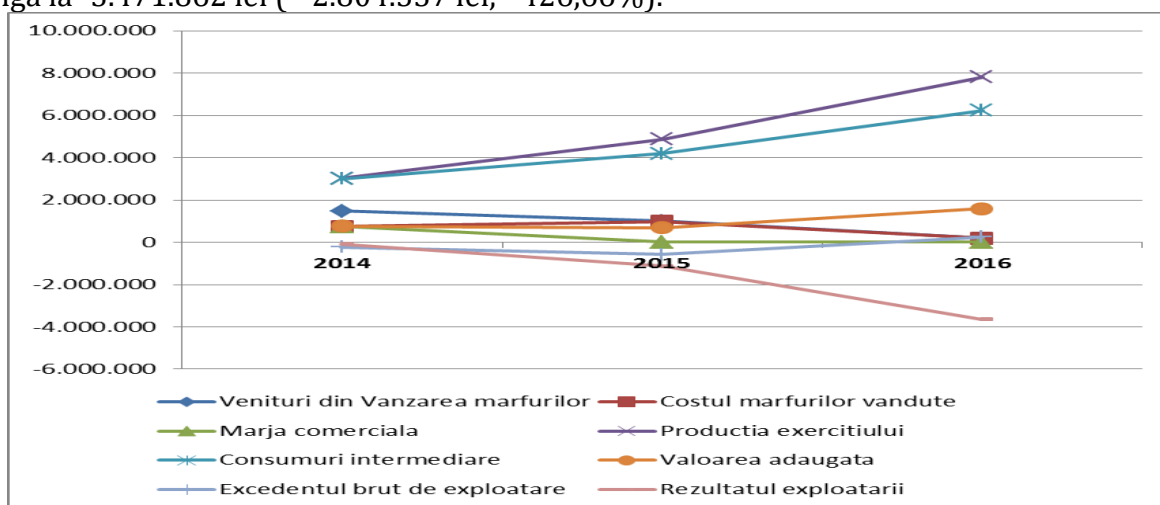
Sub impactul cheltuielilor cu impozite, taxe și vărsăminte asimilate și a cheltuielilor cu personalul, valoarea adăugată s-a erodat, astfel încât, excedentul brut din exploatare, respectiv fluxul potențial de disponibilități degajat de activitatea de exploatare a firmei să înregistreze valori de -224.772 lei în anul 2014, -582.527 lei în anul 2015 (-357.755 lei, -159,16%) și 255.502 lei la 31.12.2016 (+ 838.029, +143,86%)

Deși societatea a încercat să potențeze excedentul brut din exploatare prin înregistrarea de alte venituri din exploatare, înregistrarea de alte cheltuieli de exploatare au condus ca, sub impactul cheltuielilor cu amortizarea, rezultatul exploatării, respectiv, mărimea absolută a rentabilității activității de exploatare obținută prin deducerea tuturor cheltuielilor să înregistreze valori de -79.027 lei în 2014, să crească apoi la -1.124.401 lei în 2015 (-1.045.374 lei, -1.322,81%), pentru ca la nivelul exercițiului financiar 2016 să ajungă la valoarea - 3.643.080 lei (-2.518.679 lei, - 224,00%).

Dinamica factorilor de influență a rezultatului net



Deși, în perioada de referință, societatea a înregistrat venituri financiare în cuantum de 589.050 lei în cursul exercițiului financiar 2014, de 879.918 lei în 2015, 479.958 lei în 2016 cu efectuarea de cheltuieli financiare în anul 2014 în sumă 157.461 lei, 415.570 lei în 2015, 309.692 în anul 2016 au condus la înregistrarea unui excedent brut înaintea plății dobânzii și a impozitului pe profit de 394.015 lei în 2014, de - 657.325 lei în 2015 (-1.061.340 lei, -269,37%), pentru ca la nivelul exercițiului financiar 2014 să ajungă la -3.471.862 lei (- 2.804.537 lei, - 426,66%).



Analiza profitabilității prin ratele rentabilității comerciale

Ratele rentabilității comerciale / rapoartele de marjă:			
TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2014 - 31.12.2016			
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar		
	2014	2015	2016
rata medie a profitului (rata marjei nete)	0,05	-0,12	-0,45
rata marjei brute	-0,05	-0,10	0,03
rata marjei nete de exploatare	-0,04	-0,20	-0,47
rata marjei brute de exploatare	-0,02	-0,20	-0,47
rata marjei brute asupra valorii adăugate	-0,30	-0,84	0,16

rata marjei comerciale	0,50	0,02	0,01
rata rentabilității veniturilor (vs. rezultat din exploatare)	-0,01	-0,19	-0,42
rata rentabilității veniturilor (vs. rezultat curent)	0,06	-0,11	-0,40
rata rentabilității veniturilor (vs. rezultat net)	0,04	-0,11	-0,40
rata rentabilității economice	-0,01	-0,09	-0,32

Analiza rentabilității economice, vizând eficiența capitalului alocat activității productive a firmei evidențiată, începând cu exercițiul financiar 2014, se remarcă incapacitatea resurselor controlate de firmă de a atrage beneficii economice pe toate palierele de acumulare a rezultatelor, activitatea desfășurată fiind, totuși, una profitabilă.

Ratele rentabilității activului

Ratele rentabilității activului total:			
S.C. TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2014 - 31.12.2016			
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar		
	2014	2015	2016
vs. rezultatul din exploatare	-0,01	-0,09	-0,32
vs. excedentul brut din exploatare	-0,02	-0,05	0,02
vs. excedentul brut înainte de plata dobânzii și impozitului pe profit	0,04	-0,06	-0,31
vs. profit brut	0,03	-0,06	-0,31
vs. profit net	0,02	-0,06	-0,31

Ratele rentabilității resurselor consumate

Analiza rentabilității resurselor consumate evidențiază o rentabilitate la limită la asupra rezultatului din exploatare, rezultatul exploatarei fiind erodat sub impactul cheltuielilor financiare și a cheltuielilor cu personalul.

Ratele rentabilității resurselor consumate:			
TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2014 - 31.12.2016			
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar		
	2014	2015	2016
cheltuieli totale	6.035.870,00	7.465.298,00	12.700.965,00
vs. rezultat din exploatare	-0,01	-0,15	-0,29
vs. rezultat înaintea plății dobânzii și impozitului pe profit	0,07	-0,09	-0,27
vs. profit net	0,04	-0,09	-0,27

Rata de acoperire a dobânzii

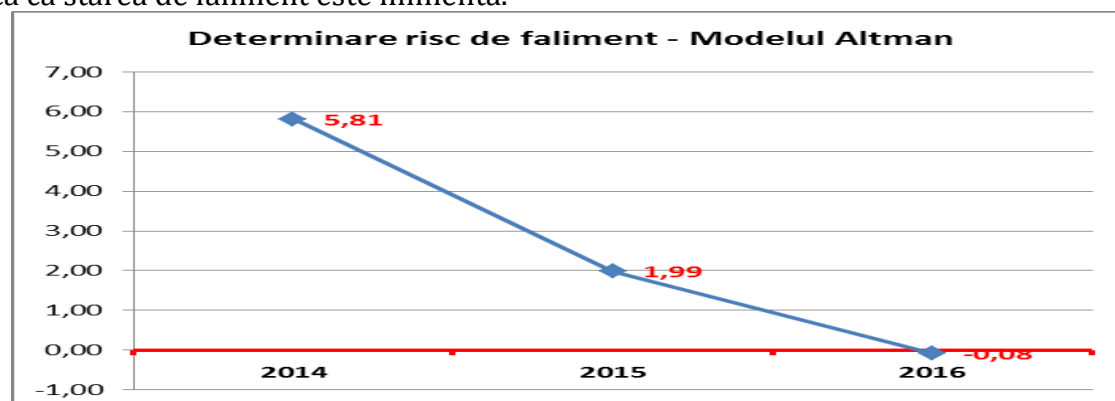
Rata de acoperire a dobânzii:			
TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2014 - 31.12.2016			
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar		
	2014	2015	2016
Excedentul brut / insuficiența brută înaintea plății dobânzii și impozitului pe profit	394.015,00	-657.325,00	-3.471.862,00
Cheltuieli privind dobânzile	41.453,00	2.728,00	952,00
Rata de acoperire a dobânzilor	9,51	-240,95	-3646,91

Analiza riscului de faliment Modelul Altman

Analiza riscului de faliment s-a realizat prin modelul Altman și evidențiază că societatea a avut pe toată perioada analizată o evoluție crescătoare.

Determinarea riscului de faliment - Modelul E. Altman:			
TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2014 - 31.12.2016			
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar		
	2014	2015	2016
$R1=(Ac-Dc)/\text{activ total}$	0,79	0,68	0,76
$R2=\text{autofinanțarea}/\text{activ total}$	0,02	-0,06	-0,31
$R3=\text{rezultat înaintea plății dobânzii și impozitului pe profit}/\text{datorii totale}$	0,26	-0,18	-0,45
$R4=\text{capital propriu}/\text{datorii totale}$	5,85	2,28	0,42
$R5=\text{Cifra de afaceri}/\text{activ total}$	0,47	0,48	0,68
scor Z	5,81	1,99	-0,08

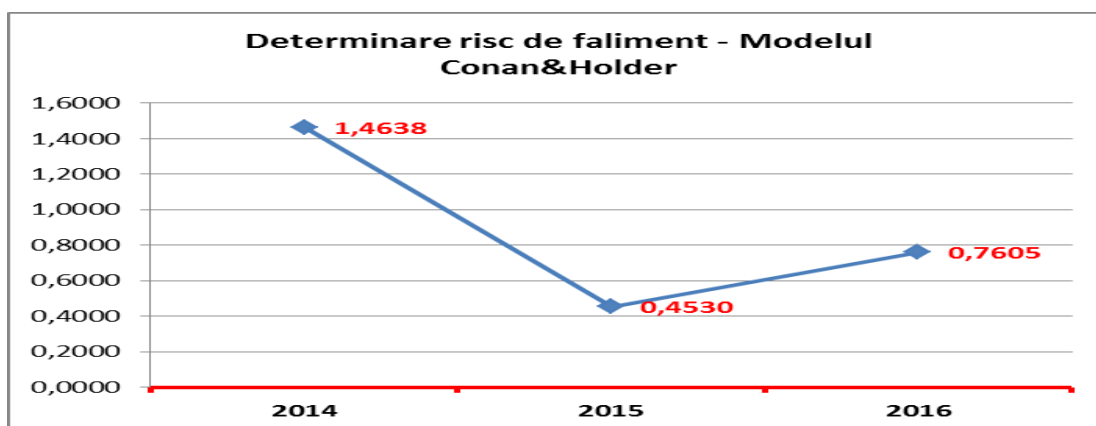
Din conținutul indicatorilor rezultă că nivelurile lor sunt cu atât mai bune cu cât înregistrează o valoare absolută mai mare. Indicatorul situat între 1,8 și 3 în anul 2015 – semnifică o situație financiară dificilă cu performanțe vizibil diminuate apropiate de pragul stării de faliment. Indicatorul situat sub 1,8 indică că starea de faliment este iminentă.



Modelul Conan & Holder

Analiza riscului de faliment prin modelul Conan & Holder evidențiază că la nivelul perioadei 2014 - 2016 societatea a avut scozul Z cuprins între 0,4530 și 1,4638 ceea ce indică starea economică bună, iar probabilitatea producerii riscului de faliment este mică situată sub 10 %.

Determinarea riscului de faliment - Modelul Conan & Holder:			
TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2014 - 31.12.2016			
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar		
	2014	2015	2016
R1=EBE/datorii totale	-0,1478	-0,1613	0,0334
R2=capital propriu/total pasiv	0,8538	0,6951	0,2854
R3=(Ac-S)/Datorii pe termen scurt	9,1447	3,6067	5,0313
R4=cheltuieli financiare/cifra de afaceri	0,0319	0,0730	0,0403
R5=cheltuieli cu personalul/valoarea adăugată	1,2393	1,7474	0,8022
scor Z	1,4638	0,4530	0,7605



Conform analizei economico-financiare și comerciale a activității debitoarei **S.C. TEOVAL S.R.L.**, pentru perioada 2014 - 31.12.2016, în opinia administratorului judiciar se pot desprinde următoarele **concluzii obiective asupra cauzelor și împrejurărilor care au condus la apariția stării de insolvență:**

➤ principala cauză care a condus la apariția insolvenței societății debitoare o reprezintă în opinia administratorului judiciar, neplata la termen de către autoritățile publice a contravalorii lucrărilor executate de societatea debitoare, datorită insuficienței resurselor autorităților publice. Având în vedere ponderea creanțelor de recuperat, de cca.60,47 % din total activ, iar majoritatea clienților sunt autorități publice, este evident faptul că neîncasarea în termen sau în termene rezonabile atruage după sine dificultăți în neplata obligațiilor exigibile către terți, generând o acută criză de lichidități;

➤ un alt aspect determinant în creșterea obligațiilor de plată o reprezintă dispozițiile Sentinței Penale nr.1125/13.10.2014 pronunțată de Tribunalul Iași, rămasă definitivă prin Decizia Penală nr.148/19.02.2016 a Curții de Apel Iași, prin care debitoarea a fost obligată la plata unui prejudiciu în cuantum de 3.785.499 lei, la care se adaugă dobânzi legale și penalizări până la recuperarea

acestui. Trecând peste aspectele de natură penală, care nu de competența administratorului judiciar pentru analiză, măsurile de executare silită întreprinse împotriva debitoarei în vederea recuperării prejudiciului sunt de natură a conduce la incapacitate de plată. Astfel pe lângă măsura sechestrului asigurător asupra tuturor activelor mobile și imobile ale societății, au fost indisponibilizate sume de 2.452.074 lei, de la clienții societății – terți popriți, în contul societății deschis la Trezoreria Iași încă din luna iunie 2012. Această sumă nu numai că nu a fost virată către titularul prejudiciului de către organul de executare, dar ea există și la acest moment în contul societății, dar în contrapartidă au fost calculate majorări și penalități de întârziere fiscale în cuantum de 2.570.382 lei, sumă ce a majorat în mod artificial pasivul debitoarei;

➤ În aceste condiții, situația economică-financiară a societății, în special fluxul de numerar s-a înrăutățit, deficitul de cash-flow a crescut, iar societatea a fost practic în imposibilitatea de a-și derula activitatea;

➤ Având în vedere faptul că societatea TEOVAL S.R.L. care activează în domeniul “lucrărilor de construcții a proiectelor utilitare pentru fluide”, ocupându-se specific de prestarea de lucrări de construcții/reabilitare/extindere rețele de apă și gaz a întâmpinat dificultăți în ceea ce privește derularea în continuare a activității în bune condiții și la întreaga capacitate, întrucât, activitatea societății are la bază lucrări prestate pentru clienți de anvergură beneficiari de fonduri europene – iar în contextul descris s-au diminuat semnificativ oportunitățile de participare și câștigare a licitațiilor/achizițiilor publice.

➤ pe un fond al recuperării dificile a creanțelor, un factor determinant a fost demararea procedurilor de executare silită fiscală care au condus la poprirea conturilor bancare precum și a contului de trezorerie a debitoarei precum și demararea de acțiuni împotriva terților popriți, respectiv a clienților debitoarei – au creat probleme de lichiditate societății debitoare și probleme în desfășurarea activității în bune condiții

➤ probleme de lichiditate generate de incapacitatea firmei de a face față la termen plății datoriilor scadente prin prisma transformării activelor circulante sub formă de creanțe și stocuri în disponibilități; de asemenea, și activele imobilizate care sunt în cea mai mare parte ipotecate au o lichiditate foarte redusă

➤ dezechilibre financiare pe termen scurt și pe termen lung determinate de termenele de lichiditate ale creanțelor și de exigibilitate a datoriilor;

➤ dezechilibru financiar pe termen scurt generat de insuficiența finanțării ciclice din resursele ciclice, respectiv a finanțării cheltuielilor aferente exploatării din excedentele exploatării;

➤ deteriorarea gradului de autonomie financiară a întreprinderii;

➤ putem concluziona că administrarea activității în contextul acumulării de datorii în timp coroborat cu dificultăți în recuperarea creanțelor și neînțelegerile apărute în relația cu un colaborator au determinat blocarea activității și imposibilitatea de acoperire a datoriilor.

➤ dificultăți în derularea obiectului de activitate, reprezentanții firmei neavând capacitatea de administrare, management și adaptare / orientare spre o activitate care să anuleze deficiențele activității prestate și să creeze un business care să genereze flux financiar permanent;

➤ Cu toate acestea, societatea debitoare a reuși să depășească momentele critice și să continue să își desfășoare activitatea, cifra de afaceri așezându-se pe un trend pozitiv și înregistrând creșteri în ultimii doi ani.

IV. SITUAȚIA SOCIETĂȚII DEBITOARE LA DATA DEPUNERII PLANULUI

IV.1. ANALIZA FINANCIARĂ PENTRU PERIOADA DE OBSERVAȚIE

Administratorul judiciar a procedat și la realizarea unei analize care să cuprindă perioada care precede datei intrării în insolvență la 18.11.2016, începând cu anul 2016, și apoi anul 2017 până în 2019 cuprinzând perioada de observație - discutăm de o analiză evolutivă privind anul financiar 2016, respectiv , perioada de observație 2017 și , apoi, la 31.12.2018 și la 31.12.2019, iar conform datelor financiare aferente perioadei menționate extrase din situațiile bilanțiere și din balanțele de verificare aferente perioadei menționate, puse la dispoziție, societatea debitoare prezintă următoarea structură patrimonială:

Analiza performanțelor societății pe baza bilanțului contabil

Pentru perioada de referință, dinamica elementelor structurale ale bilanțului contabil se prezintă astfel:

Bilanțul contabil al				
TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2016 – 31.12.2019				
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2016	2017	2018	2019
Imobilizări necorporale	0,00	0,00	0,00	0,00
Imobilizări corporale	597.829,00	459.685,00	241.275,00	170.234,00
Imobilizări financiare	43.033,00	38.915,00	40.736,00	40.736,00
Total active imobilizate	640.862,00	498.600,00	282.011,00	210.970,00
Stocuri	878.737,00	176.479,00	23.320,00	1.374,00
Creanțe	6.816.320,00	6.618.529,00	5.632.889,00	5.384.195,00
Investiții pe termen scurt	0,00	0,00	0,00	0,00
Casa și conturi la bănci	2.825.182,00	18.913,00	40.902,00	20.347,00
Total active circulante	10.520.239,00	6.813.921,00	5.697.111,00	5.405.916,00
Cheltuieli în avans	111.701,00	104.966,00	104.966,00	3.845,00
TOTAL ACTIV	11.272.802,00	7.417.487,00	6.084.088,00	5.620.731,00
Datorii: sume care trebuie plătite într-o perioadă de un an	1.916.293,00	2.567.752,00	2.032.218,00	909.461,00
din care datorii comerciale	1.916.293,00	2.567.752,00	2.032.218,00	909.461,00
Datorii: sume care trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an	5.723.084,00	2.659.416,00	2.237.737,00	5.434.420,00
Total datorii	7.639.377,00	5.227.168,00	4.269.955,00	6.343.881,00
Provizioane	58.541,00	12.420,00	6.537,00	575,00
Subvenții pentru investiții	0,00	0,00	0,00	0,00

Venituri înregistrate în avans	416.667,00	0,00	0,00	0,00
Capital subscris vărsat	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
Capital subscris nevărsat	0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimoniul regiei	0,00	0,00	0,00	0,00
Total capital	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
Prime de capital	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerve din reevaluare	341.614,00	341.614,00	260.814,00	260.814,00
Rezerve	363.652,00	363.652,00	363.652,00	366.864,00
Acțiuni proprii	0,00	0,00	0,00	0,00
Câștiguri legate de instr. de capitaluri proprii	0,00	0,00	0,00	0,00
Pierderi legate de instr. de capitaluri proprii	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezultatul reportat	4.913.277,00	1.452.951,00	472.633,00	179.918,00
Rezultatul exercițiului financiar	-3.460.326,00	-980.318,00	-289.503,00	-2.531.321,00
Repartizarea profitului	0,00	0,00	0,00	0,00
Total capitaluri proprii	3.216.758,00	2.190.319,00	1.814.133,00	-723.150,00
Total capital permanent	8.939.842,00	4.849.735,00	4.051.870,00	4.711.270,00
Patrimoniul public	0,00	0,00	0,00	0,00
Total capitaluri	11.272.802,00	7.417.487,00	6.084.088,00	5.620.731,00
TOTAL PASIV	11.272.802,00	7.417.487,00	6.084.088,00	5.620.731,00

Analiza structurii bilanțului a vizat analiza relativă a activelor entității, urmărind, astfel, o analiză a structurii activului, iar pe de altă parte, analiza structurii financiare (datorii - capitaluri proprii), respectiv, aspectul central al analizei structurii pasivului.

Analiza propriu-zisă a structurii bilanțului a recurs la o serie de rate de structură care exprimă ponderea elementelor în totalul lor și care stau la baza aprecierii capacității entității de a-și adapta politicile de exploatare, investiții și finanțare la schimbările condițiilor de desfășurare a activității.

Structura activului

Pentru perioada de referință 2016 – 31.12.2019, respectiv, perioada premergătoare intrării în insolvență (2016), apoi, perioada de observație (2017 - 2019), valoarea elementelor structurale de activ, corespunzătoare resurselor controlate de entitate în vederea atragerii de beneficii economice viitoare, are următoarea evoluție : comparativ cu începutul perioadei de referință când, la sfârșitul exercițiului financiar 2016, valoarea activelor a fost de 11.272.802 lei, în anul 2017 activele scad la 7.417.487 lei (- 3.855.315 lei, - 34,20%), pentru ca la sfârșitul exercițiului financiar 2018 valoarea lor netă a înregistrat o scădere la 6.084.088 lei (- 1.333.399 lei, - 17,98%), pentru ca în anul 2019 să ajungă la 5.620.731 lei (- 463.357 lei, - 7,62%) .

Din aceste date se constată că pentru toată perioada analizată, activele au cunoscut o evoluție descrescătoare, ajungându-se la sfârșitul perioadei analizate, la 31.12.2019, la o valoare cu 50,14% mai mică influențată de scăderea stocurilor și a imobilizărilor financiare, ponderea fiecărei categorii, active imobilizate și active circulante având și acestea fluctuații în total active așa cum rezultă din tabelul alăturat.

Ratele de structură a activului

Structura activelor	2016	2017	2018	2019
Total Active nete	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Active imobilizate	5,69%	6,72%	4,64%	3,75%
Imobilizari necorporale	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Imobilizări corporale	5,30%	6,20%	3,97%	3,03%
Imobilizări financiare	0,38%	0,52%	0,67%	0,72%
Active circulante	93,32%	91,86%	93,64%	96,18%
Stocuri - total	7,80%	2,38%	0,38%	0,02%
Creante - total	60,47%	89,23%	92,58%	95,79%
Investiții pe termen scurt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Casa și conturi la bănci	25,06%	0,25%	0,67%	0,36%
Cheltuieli înreg. în avans	0,99%	1,42%	1,73%	0,07%

Dinamica elementelor imobilizate din structura activului

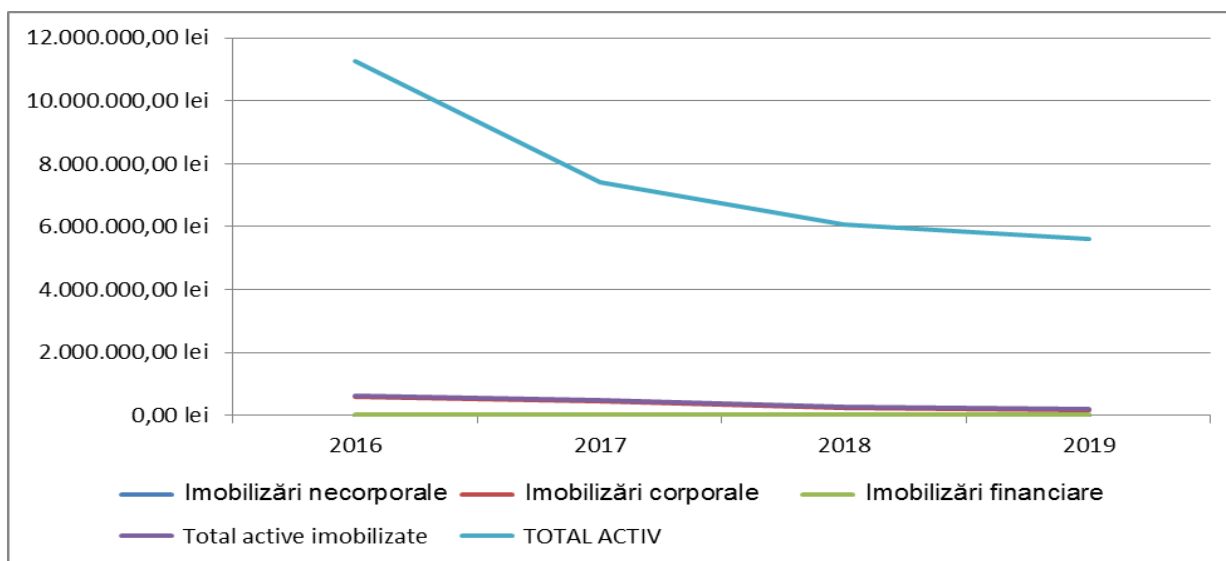
Sub aspect structural, valoarea activelor imobilizate, cuprinzând toate valorile economice de investiție a căror perioadă de utilitate și lichiditate este mai mare de un an, a înregistrat, raportat la totalul elementelor de activ (totalitatea resurselor controlate de entitate) o pondere mică, pe toată perioada intervalului de referință, aceasta fiind de 5,69% la începutul perioadei, 6,72% în anul 2017, 4,64% în anul 2018 și 3,75% la 31.12.2019.

Sub aspect valoric, activele imobilizate înregistrau la sfârșitul exercițiului financiar 2016, respectiv, la începutul perioadei de referință, o valoare netă de 640.862 lei, pentru ca, în 2017 să scadă la 498.600 lei (- 142.262 lei, - 22,20%), apoi la sfârșitul exercițiului financiar 2018 acestea să fie de 282.011 lei (- 216.589 lei, - 43,44%) iar în 2019 a ajuns la 210.970 lei (- 71.041 lei, - 25,19%).

Imobilizările corporale, reprezentând bunurile materiale de folosință îndelungată în activitatea entității, au constituit ponderea majoritară în structura activelor imobilizate, au avut o evoluție în scădere de la 597.829 lei, pentru ca, în 2017 să scadă la 459.685 lei (- 138.144 lei, - 23,11%), apoi la sfârșitul exercițiului financiar 2018 acestea să fie de 241.275 lei (- 218.410 lei, - 47,51%) și apoi, ajunge în 2019 la valoarea de 170.234 lei (- 71.041 lei, - 29,44%).

Imobilizările necorporale, reprezentând active identificabile nemonetare, fără suport material și deținute pentru utilizare în procesul de producție sau furnizare de bunuri sau servicii, pentru a fi închiriate terților sau pentru scopuri administrative au înregistrat valoarea 0 în toată perioada analizată.

În ceea ce privește **imobilizările financiare** acestea au înregistrat o pondere mică în toată perioada analizată, respectiv, la începutul perioadei de referință, au o valoare netă de 43.033 lei, pentru ca, la sfârșitul exercițiului financiar 2017 aceasta să fie de 38.915 lei (- 4.118 lei, - 9,57%) și crește în anul 2018 la 40.736 lei (+ 1.821 lei, + 4,68%), sumă care se menține până la 31.12.2019.



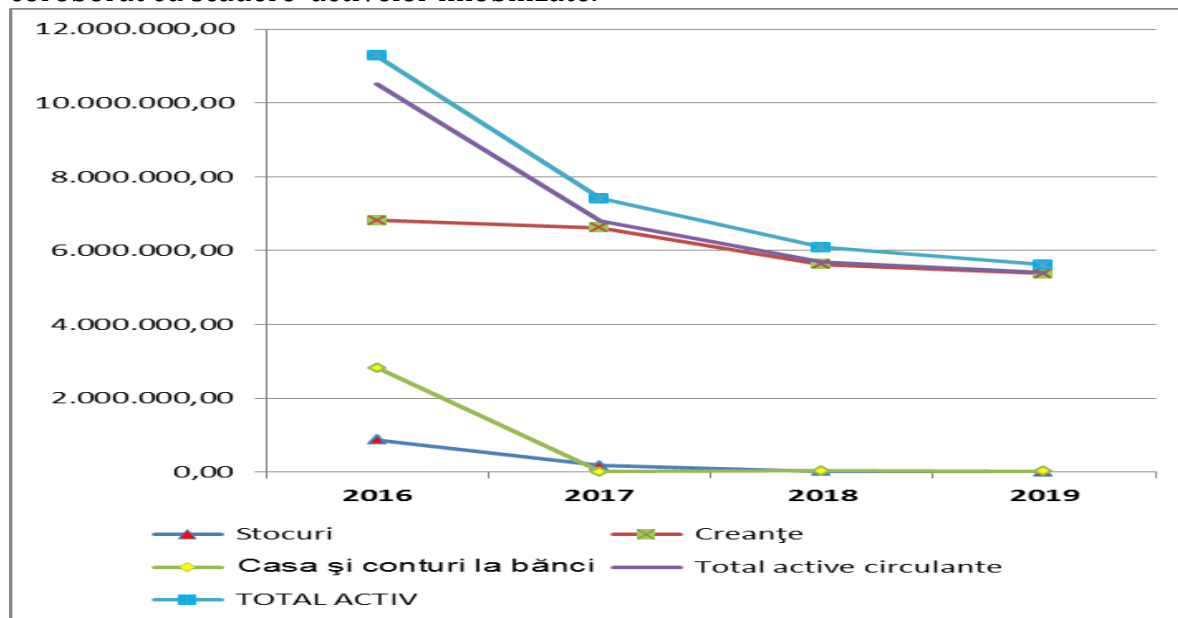
Evoluția ratei activelor immobilizate, reflectând gradul de investire a capitalului societății, este considerată a fi o resursă ineficient utilizată în activitatea de exploatare întrucât coroborată cu evoluția cifrei de afaceri, aceasta din urmă a avut o tendință descrescătoare pe toată perioada analizată, astfel: comparativ cu valoarea de 7.679.429 lei înregistrată în anul 2016, scade în anul 2017 la 4.675.113 lei (- 3.004.316 lei, - 39,12%) și apoi la sfârșitul anului 2018 ajunge de 1.053.101 lei (- 3.622.012 lei, - 77,47%) și 1.069.219 lei în anul 2019 (+ 16.118 lei, + 1,53%) – în fapt concluzionăm o scădere, pe ansamblu, a CA.

Evoluția activelor circulante în structura activului

Ratele de structură ale activelor immobilizate:				
TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2016 - 31.12.2019				
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2016	2017	2018	2019
rata activelor immobilizate	5,69%	6,72%	4,64%	3,75%
	-	-22,20%	-43,44%	-25,19%
rata imobilizărilor necorporale	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	-	0,00%	0,00%	0,00%
rata imobilizărilor corporale	5,30%	6,20%	3,97%	3,03%
	-	-23,11%	-47,51%	-29,44%
rata imobilizărilor financiare	0,38%	0,52%	0,67%	0,72%
	-	-9,57%	4,68%	0,00%
Cifra de afaceri	7.679.429	4.675.113	1.053.101	1.069.219
Rata de creștere a cifrei de afaceri	-	-39,12%	-77,47%	1,53%

La începutul perioadei de referință, activele circulante înregistrau o valoare de 10.520.239 lei, corespunzătoare unei ponderi de 93,32% în valoarea totală a activelor entității. Activele circulante au înregistrat valori de 6.813.921 lei (- 3.706.318 lei, - 35,23%) în anul 2017 și 5.697.111 lei (- 1.116.810 lei, - 16,39%) pentru exercițiul financiar 2018 și ajunge în anul 2019 la o valoare de 5.405.916 lei (- 291.195 lei, - 5,11%).

Se observă că chiar dacă activele circulante în valoare reală au scăzut, se observă că și ponderea lor în total activ este crescătoare urmare scăderii în valoare a activelor totale coroborat cu scădere activelor imobilizate.



Ratele de structură ale activelor circulante ale				
TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2016 - 31.12.2019				
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2016	2017	2018	2019
rata activelor circulante	93,32%	91,86%	93,64%	96,18%
	-	-35,23%	-16,39%	-5,11%
rata stocurilor	7,80%	2,38%	0,38%	0,02%
	-	-79,92%	-86,79%	-94,11%
rata creanțelor	60,47%	89,23%	92,58%	95,79%
	-	-2,90%	-14,89%	-4,42%
rata disponibilităților (trezoreriei)	25,06%	0,25%	0,67%	0,36%
	-	-99,33%	116,26%	-50,25%

Conform Bilanțului depus valabil la data de 31.12.2016, imediat după intrarea în insolvență, societatea debitoare deținea în patrimoniu următoarele active:

- **Active imobilizate - în sumă de 5.135.318,00 lei**
 - **imobilizări corporale** în sumă de 597.829,00 lei,
 - **imobilizări necorporale** în sumă de 0,00 lei,
 - **imobilizări financiare** în sumă de 43.033,00 lei
- **Active circulante - în sumă de 10.520.239,00 lei din care:**
 - **stocuri** în sumă de 878.737,00 lei

- **creanțe** de încasat în sumă de 6.816.320,00 lei
- **disponibil** în casieria/conturile societății în sumă de 2.825.182,00 lei

- **Cheltuieli înregistrate în avans** în sumă de 111.701,00 lei

Conform Bilanțului depus valabil la data de 31.12.2019, înainte de propunerea planului de reorganizare, societatea debitoare deținea în patrimoniu următoarele active:

- **Active imobilizate - în sumă de 1.839.296,00 lei**
 - **imobilizări corporale** în sumă de 170.234,00 lei,
 - **imobilizări necorporale** în sumă de 0,00 lei,
 - **imobilizări financiare** în sumă de 40.736,00 lei
 - **Active circulante - în sumă de 5.405.916,00 lei** din care:
 - **stocuri** în sumă de 1.374,00 lei
 - **creanțe** de încasat în sumă de 5.384.195,00 lei
 - **disponibil** în casieria / conturile societății în sumă de 20.347,00 lei

- **Cheltuieli înregistrate în avans** în sumă de 3.845,00 lei

Scăderea valorică a activelor corporale la 31.12.2019 față de anul 2016 s-a datorat următoarelor aspecte:

- înregistrării în contabilitate a sumelor aferente amortizării imobilizărilor corporale, majoritatea mijloacelor fixe sunt amortizate integral,
- scăderea valorii stocurilor a fost determinată de diminuarea numărului de contracte și achiziția pe contract
- diminuarea sumei creanțelor a fost determinată de încasări de la clienți, deblocarea garanțiilor de bună execuție, compensarea cu creditorul VALNEX S.R.L. - operată și în tabelul de creanțe prin aducerea creanței la 0, micșorarea soldului contului 473 - Decontări din operațiuni în curs de clarificare , cu sume nerecuperabile .
- Diminuarea disponibilului societății s-a făcut în anul 2017, cand a fost trasă suma de aprox. 2.500.000 lei , blocată în contul societății deschis la AJFP Iași în favoarea creditorului AFIR.

Structura pasivului

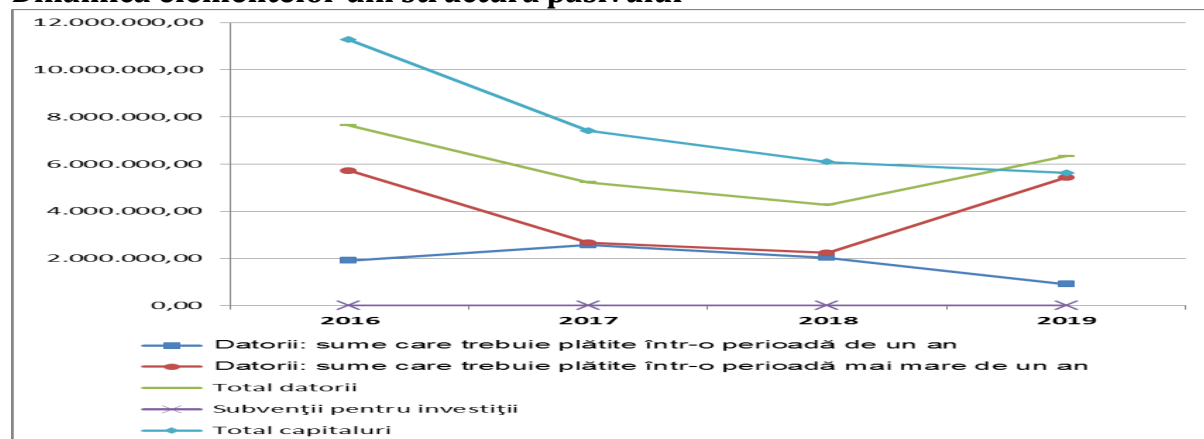
Valoarea totală a datoriilor unității a cunoscut o evoluție oscilantă de la 7.639.377 lei la începutul perioadei de referință, la 5.227.768 lei (- 2.411.609 lei, - 31,57%) la sfârșitul exercițiului financiar 2017, ajungând la 4.269.955 lei în anul 2018 (- 957.813 lei, - 18,32%), iar în anul 2019 datoriile totale sunt în valoare de 6.343.881 lei (+ 2.073.926 lei, + 48,57%).

Structura capitalurilor	2016	2017	2018	2019
Total Capitaluri	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capital Permanent	79,30%	65,38%	66,60%	83,82%
Capitaluri Proprii	28,54%	29,53%	29,82%	-12,87%
Capital+ Rezerve	15,13%	22,99%	26,70%	28,96%

Rezultat reportat+rezultatul exercitiului	12,89%	6,37%	3,01%	-41,83%
Subventii+Provizioane	0,52%	0,17%	0,11%	0,01%
Datorii peste 1 an	50,77%	35,85%	36,78%	96,69%
Datorii sub 1 an	17,00%	34,62%	33,40%	16,18%
Datorii Totale	67,77%	70,47%	70,18%	112,87%
Venituri înregistrate în avans	3,70%	0,00%	0,00%	0,00%

Ratele de structură a pasivului, respectiv a capitalurilor permit aprecierea modului în care se asigură autonomia (independența) financiară a societății – care reprezintă capacitatea de a face față angajamentelor financiare. Aceasta capacitate se masoară cu ajutorul unor rate care exprimă gradul de îndatorare și gradul de lichiditate – solvabilitate.

Dinamica elementelor din structura pasivului



Ratele de structura ale pasivului

Ratele de structură ale pasivului (datorii și capitaluri proprii) bilanțier:				
TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2016 - 31.12.2019				
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2016	2017	2018	2019
Rata îndatorării				
Rata îndatorării globale (<i>Datorii Totale/Total Capitaluri</i>)	67,77%	70,47%	70,18%	112,87%
Rata îndatorării la termen (<i>Datorii pe termen lung/Capitaluri Proprii</i>)	177,91%	121,42%	123,35%	-751,49%
Rata îndatorării la termen (<i>Datorii pe termen lung/Capitaluri Permanente</i>)	64,02%	54,84%	55,23%	115,35%
Rata autonomiei financiare				
Rata autonomiei financiare globale (<i>Capitaluri proprii/Passive Totale</i>)	28,54%	29,53%	29,82%	-12,87%

Rata autonomiei financiare la termen(Capitaluri Proprii/Capitaluri Permanente) (>= 50%)	35,98%	45,16%	44,77%	-15,35%
Rata autonomiei financiare la termen(Capitaluri Proprii/Datorii pe termen lung) (>=100%)	56,21%	82,36%	81,07%	-13,31%
Rata stabilitatii Financiare	28,54%	29,53%	29,82%	-12,87%

Analiza performanțelor societății pe baza contului de profit si pierdere

Analizarea performanțelor societății a avut ca suport situațiile contului de profit și pierdere care sintetizează fluxurile de operații privind modul de formare a rezultatelor. În perioada de referință, dinamica structurilor fluxurilor de rezultate a fost următoarea:

Contul de rezultate al				
TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2016 - 31.12.2019				
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2016	2017	2018	2019
Cifra de afaceri netă	7.679.429,00	4.675.113,00	1.053.101,00	1.069.219,00
Venituri aferente costului producției în curs de execuție	327.317,00	-452.787,00	-150.128,00	0,00
Producția realizată de entitate pentru scopurile sale proprii și capitalizată	0,00	0,00	0,00	0,00
Alte venituri din exploatare	741.447,00	47.390,00	5.883,00	73.146,00
Venituri din subventii	0,00	0,00	0,00	0,00
Total venituri din exploatare	8.748.193,00	4.269.716,00	908.856,00	1.142.365,00
Cheltuieli privind stocurile	1.648.373,00	188.654,00	82.522,00	60.855,00
Cheltuieli cu personalul	1.268.121,00	708.833,00	508.706,00	445.346,00
Cheltuieli de exploatare privind amortizările și ajustările de valoare privind imobilizările corporale și necorporale	372.783,00	138.143,00	137.611,00	71.040,00
Cheltuieli de exploatare privind ajustări de valoare ale activelor circulante	0,00	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli privind prestațiile externe	4.777.622,00	3.587.012,00	551.285,00	78.718,00
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	57.128,00	47.279,00	50.503,00	13.308,00

Alte cheltuieli de exploatare	4.267.246,00	169.110,00	34.394,00	2.988.620,00
Cheltuieli cu dobânzile de refinanțare înregistrate de entitățile radiate din Registrul general și care mai au în derulare contracte de leasing	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustări privind provizioanele	0,00	0,00	0,00	0,00
Total cheltuieli de exploatare	12.391.273,00	4.839.031,00	1.365.021,00	3.657.887,00
REZULTATUL DIN EXPLOATARE	-3.643.080,00	-569.315,00	-456.165,00	-2.515.522,00
Venituri din interese de participare	0,00	0,00	0,00	0,00
Venituri din alte investiții și împrumuturi care fac parte din activele imobilizate	0,00	0,00	0,00	0,00
Venituri din dobânzi	2.922,00	2.225,00	164,00	232,00
Alte venituri financiare	477.036,00	148.056,00	451.307,00	0,00
Total venituri financiare	479.958,00	150.281,00	451.471,00	232,00
Ajustări de valoare privind imobilizările financiare și investițiile financiare deținute ca active circulante	0,00	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli privind dobânzile	952,00	38,00	0,00	0,00
Alte cheltuieli financiare	308.740,00	561.246,00	284.809,00	0,00
Total cheltuieli financiare	309.692,00	561.284,00	284.809,00	0,00
REZULTATUL FINANCIAR	170.266,00	-411.003,00	166.662,00	232,00
REZULTATUL CURENT	-3.472.814,00	-980.318,00	-289.503,00	-2.515.290,00
Venituri extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
REZULTATUL ACTIVITĂȚII EXTRAORDINARE	0,00	0,00	0,00	0,00
Venituri totale	9.228.151,00	4.419.997,00	1.360.327,00	1.142.597,00
Cheltuieli totale	12.700.965,00	5.400.315,00	1.649.830,00	3.657.887,00
REZULTATUL BRUT	-3.472.814,00	-980.318,00	-289.503,00	-2.515.290,00

Cheltuieli cu impozitul pe profit și alte impozite	-12.488,00	0,00	0,00	16.031,00
REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR	-3.460.326,00	-980.318,00	-289.503,00	-2.531.321,00

Situația contului de profit și pierdere a constituit baza aprecierii performanțelor economico - financiare a întreprinderii pe seama marjelor de acumulare, denumite solduri intermediare de gestiune.

Dinamica soldurilor intermediare de gestiune, respectiv contribuția lor asupra rezultatelor parțiale economico-financiare a activității întreprinderii au fost, în perioada de referință, astfel:

Soldurile intermediare de gestiune

Soldurile intermediare de gestiune ale				
TEOVAL S.R.L. - pentru perioada 2016 - 31.12.2019				
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2016	2017	2018	2019
Cifra de afaceri	7.679.429,00	4.675.113,00	1.053.101,00	1.069.219,00
Venituri din vanzarea marfurilor	198.000,00	0,00	0,00	0,00
Costul mărfurilor vândute	195.806,00	0,00	0,00	0,00
Marja comercială	2.194,00	0,00	0,00	0,00
Producția vândută	7.481.429,00	4.675.113,00	1.053.101,00	1.069.219,00
Producția stocată	327.317,00	-452.787,00	-150.128,00	0,00
Producția imobilizată	0,00	0,00	0,00	0,00
Producția exercițiului	7.808.746,00	4.222.326,00	902.973,00	1.069.219,00
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	1.452.567,00	188.654,00	82.522,00	60.855,00
Cheltuieli privind prestațiile externe	4777622,00	3587012,00	551285,00	78718,00
Consumuri intermediare	6.230.189,00	3.775.666,00	633.807,00	139.573,00
Valoarea adăugată	1.580.751,00	446.660,00	269.166,00	929.646,00
Impozite, taxe și vărsăminte asimilate	57.128,00	47.279,00	50.503,00	13.308,00
Cheltuieli cu personalul	1.268.121,00	708.833,00	508.706,00	445.346,00
Excedentul brut / insuficiența brută de exploatare	255.502,00	-309.452,00	-290.043,00	470.992,00
Alte venituri de exploatare	741.447,00	47.390,00	5.883,00	73.146,00
Alte cheltuieli de exploatare	4.267.246,00	169.110,00	34.394,00	2.988.620,00
Excedentul brut / insuficiența brută înainte de ajustări și amortizări	-3.270.297,00	-431.172,00	-318.554,00	-2.444.482,00
Ajustări de valoare (amortizări și ajustări)	372.783,00	138.143,00	137.611,00	71.040,00

Rezultatul exploatării	-3.643.080,00	-569.315,00	-456.165,00	-2.515.522,00
Venituri financiare	479.958,00	150.281,00	451.471,00	232,00
Cheltuieli financiare	309.692,00	561.284,00	284.809,00	0,00
Venituri extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
Excedentul brut / insuficiența brută înainte plății dobânzii și impozitului pe profit	-3.471.862,00	-980.280,00	-289.503,00	-2.515.290,00
Cheltuieli privind dobânzile	952,00	38,00	0,00	0,00
Cheltuieli cu impozitul pe profit	-12.488,00	0,00	0,00	16.031,00
Rezultatul net	-3.460.326,00	-980.318,00	-289.503,00	-2.531.321,00
Capacitatea de autofinanțare	-3.460.326,00	-980.318,00	-289.503,00	-2.531.321,00

Prin raportare la valorile și evoluția cifrei de afaceri în perioada de referință, se evidențiază că activitatea societății s-a desfășurat având la bază activitatea specifică.

În perioada de referință, pentru exercițiile financiare corespunzătoare, veniturile din producția exercițiului au înregistrat, comparativ cu valoarea de 7.808.746 lei de la începutul perioadei de referință - în cursul exercițiului financiar 2016, a înregistrat o scădere în anul 2017 când a ajuns la 4.222.326 lei (- 3.586.420 lei, -45,93%) și apoi la sfârșitul exercițiului financiar 2018 ajunge la 902.973 lei (- 3.319.353 lei, - 78,61 %) și în anul 2019 producția exercițiului este de 1.069.219 lei (+ 166.246 lei, + 18,41 %).

În aceeași perioadă, veniturile din vânzarea mărfurilor au înregistrat valoarea de 198.000 lei de la începutul perioadei de referință - în cursul exercițiului financiar 2016, după care a înregistrat o scădere în anul 2017, 2018 și 2019 când a ajuns la nivelul de 0 lei (- 198.000 lei, - 100,00%).

Volumul de activitate corespunzător producției exercițiului a fost susținut prin efectuarea de consumuri intermediare (cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile cumulate cu cheltuielile privind prestațiile externe) în cuantum de 6.230.189,00 lei la nivelul exercițiului financiar 2016 și de 3.775.666,00 lei (- 2.454.523 lei, - 39,40%) pentru exercițiul financiar 2017 și, apoi, acestea scad la sfârșitul exercițiului financiar 2018 la 633.807 lei (- 3.141.859 lei, - 83,21 %), ajungând în 2019 la valoarea de 139.573 lei (- 494.234 lei, - 77,98%).

În asemenea condiții, valoarea adăugată, respectiv, plusul de valoare rezultat din activitatea de exploatare a înregistrat valori de 1.580.751 lei pentru exercițiul financiar 2016 și, apoi, în anul 2007 scade 446.660 lei (- 1.134.091 lei, - 71,74%), ajungând la 269.166 lei (- 177.494 lei, - 39,74%) la nivelul exercițiului financiar 2018 și în anul 2019 valoarea adăugată este 929.646 lei (+ 660.480 lei, + 245,38%).

Sub impactul cheltuielilor cu impozite, taxe și vărsăminte asimilate și a cheltuielilor cu personalul, valoarea adăugată s-a erodat, astfel încât, excedentul brut din exploatare, respectiv fluxul potențial de disponibilități degajat de activitatea de exploatare a firmei să înregistreze valori de 255.502 lei în anul 2016 și - 309.452 lei la 31.12.2017 (- 564.954, -- 221,12 %), ajungând la - 290.043 lei la sfârșitul exercițiului financiar 2018 (+ 19.409, +6,27 %) și la 470.992 lei la 31.12.2019 (+ 761.035, + 262,39 %).

Deși societatea a încercat să potențeze excedentul brut din exploatare prin înregistrarea de alte venituri din exploatare în cuantum de 741.447 lei în cursul exercițiului financiar 2016, 47.390 la 31.12.2017, 5.883 lei la 31.12.2018 și 73.146 lei în 2019, înregistrarea de alte cheltuieli de exploatare în cuantum de 4.267.246 lei în 2016, 169.110 lei la 2017, de 34.394 lei la 31.12.2018 și 2.988.620 lei în 2019 - au condus și sub impactul cheltuielilor cu amortizarea, ca rezultatul exploatării, respectiv, mărimea absolută a rentabilității activității de exploatare obținută prin deducerea tuturor cheltuielilor să înregistreze valori de - 3.643.080 lei în 2016, pentru ca la nivelul 31.12.2017 rezultatul exploatării să ajungă la valoarea de - 569.315 lei (+ 3.073.765 lei, + 84,37%) , apoi la sfârșitul lui 2018, rezultatul exploatării este - 456.165 lei (+ 113.150 lei, + 19,87%), iar la 31.12.2019 este de - 2.515.522 lei (- 2.059.357 lei, - 451,45%) .

IV.2. PREZENTAREA ACTIVULUI SOCIETĂȚII

Actiunile societății, conform datelor din bilanțul contabil la data de 31.12.2019, evaluate conform Standardelor Internaționale de Evaluare sunt constituite din:

IV.2.1. ACTIVE IMOBILIZATE

Active imobile

1. Proprietatea imobiliară “ Teren intravilan în suprafață de 1.990 mp”, cu utilizare arabil, situat în Localitatea Târgu Frumos, strada 22 Decembrie 1989, Jud. Iași.

Proprietatea a fost supusă evaluării și se compune din:

- **parcela p1(3745)** - teren intravilan în suprafața de 1.990,00mp înscris în Cartea Funciara nr. 60324 a localității Târgu Frumos, cu nr. cadastral 206, teren situat în intravilanul localității Târgu Frumos, Jud. Iași

Terenul a fost identificat conform Extras de Carte Funciara pentru informare nr. 13204/24.08.2007 emis de O.C.P.I. Iași. Zona în care este amplasată proprietatea este în Localitatea Târgu Frumos, strada 22 Decembrie 1989, Județul Iași. Utilități: energie electrică, rețea gaze, apa, canalizare la limita vecinătății.

Data evaluării

Data evaluării: 22.08.2017

Cursul BNR: 1EURO = 4,5886 lei

Opinia evaluatorului

Analizele și calculele întreprinse în cadrul prezentului raport de evaluare au condus la emiterea opiniei potrivit căreia valoarea de piață a proprietății imobiliare identificată mai sus, exclusiv T.V.A. este de: **14.300 EURO** , echivalentul a **65.617 LEI**

2. Proprietate imobiliară “ Construcții și teren intravilan în suprafață de 33.515,08 mp”, cu utilizare industrială, situată în Localitatea Târgu Frumos, strada Ștefan cel Mare și Sfânt, Jud. Iași.

Proprietatea se compune din:

- **parcele 1CC** - teren întravilan în suprafața de 33.515,08 mp înscris în Cartea Funciara Nr. 60235 a localitatii Târgu Frumos, cu Nr. cadastral 60235, teren situat în întravilanul localității Târgu Frumos, Jud. Iași, pe care se află amplasate construcțiile industriale și edilitare:
- **construcția C1** cu destinația Hală producție și depozitare, având suprafața construită la sol de 890,64 mp, și suprafața utilă de 824,76 mp, cu Nr. cadastral 60235-C1, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C1 ;
- **construcția C2** cu destinația Cabină basculă , având suprafața construită la sol de 9,68 mp, și suprafața utilă de 5,89 mp, cu Nr. cadastral 60235-C2, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C2 ;
- **construcția C3** cu destinația Birouri , având suprafața construită la sol de 65,00 mp, și suprafața utilă de 51,29 mp, cu Nr. cadastral 60235-C3, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C3 ;
- **construcția C4** cu destinația Basculă , având suprafața construită la sol de 19,17 mp, cu Nr. cadastral 60235-C4, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C4
- **construcția C5** cu destinația Fântână , având suprafața construită la sol de 10,42 mp, cu Nr. cadastral 60235-C5, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C5
- **construcția C6** cu destinația Birouri , având suprafața construită la sol de 23,24 mp, cu Nr. cadastral 60235-C6, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C6
- **construcția C8** cu destinația Pătul, având suprafața construită la sol de 411,00mp, cu Nr. cadastral 60235-C8, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C8 ;
- **construcția C9** cu destinația Pătul, având suprafața construită la sol de 400,00mp, cu Nr. cadastral 60235-C9, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C9 ;
- **construcția C10** cu destinația Pătul, având suprafața construită la sol de 399,00mp, cu Nr. cadastral 60235-C10, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C10 ;
- **construcția C11** cu destinația Pătul, având suprafața construită la sol de 394,00mp, cu Nr. cadastral 60235-C11, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C11 ;
- **construcția C12** cu destinația Pătul, având suprafața construită la sol de 406,00mp, cu Nr. cadastral 60235-C12, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C12 ;

- **construcția C13** cu destinația Pătul, având suprafața construită la sol de 403,00mp, cu Nr. cadastral 60235-C13, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C13 ;
- **construcția C14** cu destinația Pătul, având suprafața construită la sol de 400,00mp, cu Nr. cadastral 60235-C14, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C14 ;
- **construcția C15** cu destinația Pătul, având suprafața construită la sol de 405,00mp, cu Nr. cadastral 60235-C15, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C15 ;
- **construcția C16** cu destinația Pătul, având suprafața construită la sol de 405,00mp, cu Nr. cadastral 60235-C16, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C16 ;
- **construcția C17** cu destinația Pătul, având suprafața construită la sol de 405,00mp, cu Nr. cadastral 60235-C17, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C17 ;
- **construcția C18** cu destinația Hală reparații utilaje și garaj auto, având suprafața construită la sol de 423,00mp, cu Nr. cadastral 60235-C18, fiind identificat în Documentația Topografică ca spațiul C18 ;

Construcțiile au fost identificate conform Extras de Carte Funciară pentru informare Nr. 13207/24.08.2007 emis de OCPI Iași.

Zona în care este amplasată proprietatea este în Localitatea Târgu Frumos, strada Ștefan cel Mare și Sfânt, Județul Iași.

Cursul valutar BNR la data efectuării evaluării este următorul: **4,5886 lei/ 1 euro** .

Analizele și calculele întreprinse în cadrul prezentului raport de evaluare au condus la emiterea opiniei potrivit căreia valoarea de piață a proprietății imobiliare identificată mai sus, exclusiv T.V.A. este de:

ACTIV IMOBIL	Suprafața construită (Sc)	Suprafața utilă (Su)	Valoare (rotunjit) Euro	Valoare (rotunjit) Lei
Hală producție C1	890,64	824,76	143.032,00	656.317,00
Cabină basculă C2	9,68		0,00	0,00
Birouri C3	64,50	51,29	25.737,00	118.095,00
Basculă C4	19,17		0,00	0,00
Fantană C5	10,42		0,00	0,00
Birouri C6	23,24	19,75	9.272,00	42.544,00
Pătul C8	411,00	369,90	23.304,00	106.933,00
Pătul C9	400,00	360,00	22.680,00	104.069,00

Pătul C10	399,00	359,10	22.623,00	103.808,00
Pătul C11	394,00	354,60	22.340,00	102.509,00
Pătul C12	406,00	365,40	23.020,00	105.630,00
Pătul C13	403,00	362,70	22.850,00	104.850,00
Pătul C14	400,00	360,00	22.680,00	104.069,00
Pătul C15	405,00	364,50	22.964,00	105.359,00
Pătul C16	405,00	364,50	22.964,00	105.359,00
Pătul C17	405,00	364,50	22.964,00	105.359,00
Hală reparații C18	423,00	359,55	68.786,00	315.632,00
VALOARE Construcții			475.216,00	2.180.533,00
VALOARE Teren:	33.515,08		580.700,00	2.664.600,00
<u>VALOARE CONSTRUCȚII+ TEREN</u>			1.055.916,00	4.845.133,00

Valoare Construcții+Teren : 1.055.916 EURO, echivalentul a 4.845.133 LEI

Active mobile

1. Echipamente tehnologice (masini, utilaje si instalatii de lucru). înregistrate în contabilitate în contul 2131 aflate în patrimoniul debitoarei

Evaluatorul estimează valoarea de piață la 57.965 eur / 266.500 lei
Valoare de vânzare forțată : 43.475 eur / 199.875 lei.

Data evaluării: 20.10.2017
Cursul BNR: 1EURO = 4,5975 lei

2. Mijloace de transport înregistrate în contabilitate în contul 2133 aflate în patrimoniul debitoarei

Evaluatorul estimează valoarea de piață la 69.985 eur / 321.745 lei
Valoare de vânzare forțată : 52.485 eur / 241.295 lei.

Data evaluării: 20.10.2017
Cursul BNR: 1EURO = 4,5975 lei

Valorile prezentate sunt fără TVA.

Bunurile imobile și mobile aflate în proprietatea debitoarei sunt libere de sarcini.

IV. 2.2. ACTIVE CIRCULANTE

CREANȚE DE RECUPERAT înregistrate la 31.01.2020 , în sumă totală de 5.075.350,69 lei, cuprind următoarele categorii, după cum urmează:

NR. CRT.	Categoriile creanțe	SOLD -lei -(fără TVA)
1.	Debitori diverși (cont 461)	344.280,42 lei
2.	CLIEȚI DE ÎNCASAT (cont 411)	4.696.005,14 lei
3.	Garanții de bună execuție (cont 267)	22.577,13 lei
4.	Impozit pe profit de recuperat (cont 441)	12.488,00 lei
TOTAL		5.075.350,69 lei

- **În ceea ce privește suma de recuperat de la debitori diverși**, menționăm că acestea se prezintă astfel:

Nr. crt.	Partener	Sold final
1	ROMNED INTERNAȚIONAL S.R.L.	344.280,42
TOTAL GENERAL		344.280,42

Cu privire la suma datorată de către **ROMNED INTERNAȚIONAL S.R.L.** s-au făcut demersuri în vederea recuperării sumei prin intermediul societății de recuperare **NUTA RECOVER S.R.L.**, care la rândul său neefectuând demersurile de recuperare convenite prin neprezentare la termene, **TEOVAL S.R.L.** a înțeles să se îndrepte împotriva firmei **NUTA RECOVER S.R.L.** în vederea recuperării sumei. Acțiunea promovată face obiectul dosarului nr. 21700 / 303 / 2018 aflat pe rolul Tribunalului București cu termen la 18. 02. 2020, după ce Judecătoria București și-a declinat competența.

- **În ceea ce privește sumele de recuperat de la Clienți**, menționăm că acestea se prezintă, astfel:

- Clienți cerți

Nr. crt.	Partener	Sold final	CUI	Judet partener	Localitate partener
Cont 411.6					
1	Delgaz Grid SA	1.975,33	RO 10976687	Mures	Tg- Mures
2	Sistem Servicii Tehnuc Grup S.R.L.	5.036,66	RO 33693060	Iasi	Iasi
3	Teoval & Co S.R.L.	589.769,70	RO 30516918	Iasi	Tg Frumos
Total 411.6		596.781,69			
TOTAL GENERAL		596.781,69			

-Clienți incerti

Nr. crt.	Partener	Sold final	C.U.I	Judet partener	Localitate partener
Cont 411.8					
1	Agmus S.R.L.	303,01	RO 1990119	Iasi	Iasi
2	Aquaterm S.R.L.	10.829,02	RO 12135214	Botosani	Botosani
3	Centrul Medical Tg- Frumos	2.973,65	29850786	Iasi	Tg Frumos
4	Comuna Baltati	82.598,00	4540976	Iasi	Baltati
5	Dimar S.R.L.	9.497,67	RO 5157538	Bucuresti	Bucuresti
6	II HOVALY	3.683.821,54			Turkmenistan
7	Valnex S.R.L.	309.200,56	RO 31018326	Iasi	Iasi
Total 411.8		4.099.223,45			
TOTAL GENERAL		4.099.223,45			

În ceea ce privește de sumele de recuperat de la Clienții certți, menționăm că:

Pentru societatea TEOVAL&CO S.R.L. se va invoca compensarea cu respectarea prevederilor art 90 din Legea 85/2014 , respectiv, la data prezentului plan TEOVAL & CO S.R.L. datora către TEOVAL S.R.L. suma de 589.769,70 lei și avea de recuperat de la TEOVAL S.R.L. suma de 454.792,67 lei , rezultând o creanță de plată în sumă de 134.977,03 lei de către TEOVAL&CO SRL .

În consecință, se opinează că veniturile din recuperarea creanțelor au fost afectate de șansele de recuperare minime privind creanțele menționate.

Societatea TEOVAL S.R.L. are, de asemenea, creanțe imobilizate în conturi la bancă cu titlu de garanții de bună execuție ca urmare a derulării unor contracte cu CNI București și EKY SAM SRL , sume care urmează să fie deblocate pe măsura semnării și încheierii fără obiecțiuni a Proceselor Verbale de Recepție Finală - procentul de recuperare fiind de 100% a sumei de 22.577,13 lei (CNI 11.085, 59 lei și EKY SAM SRL 11.491,54 lei).

Cu privire la suma de 12.488 lei cu titlu de impozit pe profit de recuperat aferent perioadei de înaintea deschiderii procedurii , se va propune o compensare cu parte din prima rată datorată creditorului bugetar ANAF - conform Planului de Reorganizare

Raportat la situația prezentată, respectiv, motivațiile de fapt privind debitorii și clienții societății pentru care posibilitatea de recuperare este diminuată, rezultă un procent realist și optimist de cca. 3,50 % din totalul creanțelor de recuperat existente în sold reprezentând un estimat total de recuperat de aprox. 177.055 lei.

IV.3. PASIVUL SOCIETĂȚII

În urma soluționării definitive a contestațiilor la Tabelul Preliminar și finalizării evaluării bunurilor, administratorul judiciar a afișat la ușa instanței Tabelul Definitiv al Creanțelor și a fost publicat în Buletinul Procedurilor de insolvență. Valoarea pasivului înscris în Tabelul Definitiv de Creanțe privind obligațiile TEOVAL S.R.L. este în cuantum total de **5.594.545,38** lei. Tabelul Definitiv cuprinde următoarele categorii de creanțe distincte:

- Creanțe salariale - în cuantum total de **47.577,00 lei**
- Creanțe bugetare - în cuantum total de **3.040.874,30 lei**
- Creanțe chirografare - în cuantum total de **740.794,51 lei**
- Creanțe chirografare - în cuantum total de **1.765.299,57 lei**.

Tabelul Definitiv este prezentat în Anexa nr.1 la prezentul Plan de Reorganizare, în conformitate cu prevederile art.112 din Legea nr.85/2014 privind procedura insolvenței.

IV.4. DATORIILE ACUMULATE ÎN CURSUL PERIOADEI DE OBSERVAȚIE

Societatea nu a acumulat datorii în cursul perioadei de observație , acestea fiind atent gestionate și achitate în termen cu scopul de a evita efortul de achitare a datoriilor prin planul de reorganizare .

Datoriile către furnizorii de utilități, datoriile către bugetele locale și datoriile către bugetul consolidat al statului vor fi achitate la scadența lor potrivit documentelor din care parvin fără a fi înscrise în programul de plăți aferent creanțelor născute în cursul perioadei de observație.

V. STRATEGIA DE REORGANIZARE

Strategia de Reorganizare are la bază în principal:

- continuarea și extinderea activității comerciale a societății, în condiții de rentabilizare în vederea generării unui excedent din care să fie suportate cheltuielile procedurii și distribuirile către creditorii. Acest demers are la bază onorarea contractelor active și participarea , în continuare, și câștigarea de lucrări noi pentru beneficiari și clienți beneficiari de fonduri care solicită servicii specifice profilului activității debitoarei . Alături de aceste măsuri se impune și subcontractarea de lucrări specifice .
- Procurarea resurselor financiare necesare prin atragerea unei finanțări pentru susținerea realizării Planului de Reorganizare. Iar în acest sens, se are în vedere posibilitatea de obținere a unei finanțări / creditări de către societatea **TEOVAL S.R.L.** de la o instituție bancară din România și / sau de la un terț creditor cu garanție pe activele aflate în proprietatea societății sau posibilitatea accesării de către **TEOVAL S.R.L.** a unei finanțări împreună cu **TEOVAL&CO S.R.L.** , atât de la o instituție bancară cât și de la un terț creditor, cu garanție pe activele aflate în proprietatea societății în insolvență **TEOVAL S.R.L.**.
- valorificarea activelor excedentare, neesențiale pentru reușita Planului de Reorganizare în condiții de maximizare a averii debitoarei în conformitate cu prevederile art.133 alin.(5), lit.E din Legea nr.85/2014, cu asigurarea protecției corespunzătoare a creditorilor garantați prevăzute de art. 159, alin. (1) și (2) din Legea nr.85/2014 privind procedura de prevenire a insolvenței și de insolvență, dacă este cazul;
- susținerea financiară manifestată de către asociatul societății de a susține debitorul în demersurile sale de reorganizare a activității .

Măsurile propuse pentru implementarea Planului de Reorganizare judiciară al **TEOVAL S.R.L.** sunt cele prevăzute de art.133 alin.5, lit. A , B și E din Legea 85/2014.

V.1. ACTIVITATEA CURENTĂ

Strategia de reorganizare este bazată în principal pe continuarea activității societății, în condiții de rentabilizare în vederea generării unui excedent din care să fie suportate cheltuielile procedurii și cea mai mare parte din distribuiri către creditori. Societatea deține în patrimoniul său active mobile și imobile care trebuie valorificate în continuare în cel mai eficient mod în interesul societății.

Activitatea curentă a debitoarei va fi menținută și în perioada următoare. Evoluția recentă a activității, precum și premisele existente pentru viitor creează condițiile pentru ca din excedentul realizat din activitatea curentă să poată fi acoperit pasivul debitoarei, conform Programului de plăți propus creditorilor.

Pentru perioada de reorganizare, societatea preconizează că va continua activitatea de specifică activității desfășurate în domeniul lucrărilor de construcții a proiectelor utilitare pentru fluide. În ultimii ani, activitatea societății a avut la bază în mare parte lucrări de amploare având la bază proiecte europene prestate pentru beneficiari specifici domeniului urmare câștigării unor licitații în perioada precedentă intrării în insolvență, impunându-se următoarele mențiuni importante:

- în perioada de observație, societatea debitoare și-a continuat activitatea sub supravegherea administratorului judiciar și a reușit să își acopere obligațiile curente către furnizori, colaboratori și angajați.
- s-a procedat la achitarea datoriilor curente născute după data intrării în procedura insolvenței, atât către organul fiscal cât și către alți furnizori, fiind o condiție esențială a succesului unui Plan de Reorganizare
- concluzionăm că portofoliu de clienți este limitat, în prezent, la clienții existenți având în vedere executarea contractelor avute în derulare în ultimii ani, menționând faptul important că administratorul judiciar a menținut, în conformitate cu prevederile art. 123 din Legea 85/2014, toate contractele pe care societatea le avea în derulare la data deschiderii procedurii insolvenței
- în procesul de identificare a resurselor necesare pentru a susține reorganizarea activității, debitoarea a participat la mai multe licitații urmând procedurile care se impun de achiziție publică cu scopul obținerii de noi lucrări. Au fost, însă, întâmpinate dificultăți, societatea fiind descalificată de la participare, invocându-se prevederile legislative în vigoare (art. 167 din Legea 98/2016), motivat de faptul că societatea debitoare se află în perioada de observație și nu s-a aprobat încă un plan de reorganizare.

Bugetul de venituri și cheltuieli a fost construit pe această ipoteză a derulării în continuare a activității curente și obținerii de noi contracte, deschiderea pentru efectuarea de lucrări specifice activității proprii – subcontractate, iar cheltuielile operaționale vor fi menținute aproximativ la același nivel ca în prezent, sub controlul strict al administratorului judiciar.

V.2. ACTIVITATEA DE VALORIFICARE A ACTIVELORE

În cadrul acestui punct, va fi prezentat activul mobil al societății debitoare, neesențial pentru reușita planului de Reorganizare și considerat excedentar, și care va fi supus procedurii de valorificare prin metoda vânzării directe către un cumpărător identificat.

Având în vedere faptul că identificarea activului excedentar a fost deja efectuată de administratorul special al societății debitoare, iar evaluarea acestuia a fost deja efectuată de **S.C. EVAREX.RO S.R.L.** - evaluator autorizat ANEVAR, se va proceda la prezentarea acestui bun cu mențiunea că metoda de vânzare aleasă a fost determinată de faptul că prețul oferit de către cumpărătorul identificat este mult mai mare decât valoarea de evaluare.

Activul mobil considerat neesențial pentru reușita Planului de Reorganizare este următorul:

Nr. crt.		Descrierea activului	Valoarea de piata stabilită prin Raportul de Evaluare (EUR)	Valoarea de piata stabilită prin Raportul de Evaluare (LEI)
1.	Târgu Frumos	Excavator compact YANMAR KOMPAKTBAGGER VIO 45 V-C	1.525,00	7.010.00
TOTAL			1.525,00	7.010,00

Bunul mobil descris mai sus va fi valorificat către cumpărătorul DECO PLAST CONSTRUCȚII IAȘI S.R.L. cu sediul în localitatea TOMEȘTI , com. Tomești , str. Prof. Petru Olteanu, nr. 76 C, spațiul nr. 1, jud. Iași, CF RO 35850705 , J22/754/2016 , la prețul ferm de 15.000 EUR, fără TVA. Prețul va fi achitat, eșalonat, în termen de 12 luni.

V.3. ACTIVE PROPUSE SPRE GARANTARE

Având în vedere strategia formulată a Planului de Reorganizare prin care se urmărește procurarea resurselor necesare prin atragerea unei finanțări pentru susținerea realizării Planului de Reorganizare , se prefigurează posibilitatea de obținere a unei finanțări / creditări de către societatea **TEOVAL S.R.L.** de la o instituție bancară cu garanție pe activele aflate în proprietatea societății sau posibilitatea accesării de către **TEOVAL S.R.L.** a unei finanțări împreună cu **TEOVAL&CO S.R.L.** cu garanție pe activele aflate în proprietatea societății în insolvență **TEOVAL S.R.L.**

Pentru garantarea finanțării se impune ca activele imobile și mobile aflate în patrimoniul societății **TEOVAL S.R.L.** descrise pe larg în cadrul capitolului II.4 din prezentul Plan de Reorganizare, cu excepția bunului mobil stabilit a fi neesențial pentru reușita planului și supus valorificării așa cum a fost prezentat la punctul V.2. din prezentul Plan, toate bunurile societății, în bloc sau separat, să fie utilizate în vederea ipotecării pentru procurarea resurselor financiare necesare realizării Planului de Reorganizare.

Considerăm acest demers de garantare a tuturor bunurilor din averea debitoare (în bloc, sau , separat) cu scopul obținerii unui credit / finanțare contractat de către societatea TEOVAL S.R.L. și/ sau împreună cu TEOVAL& CO S.R.L. , de la orice unitate bancară din România sau de la un terț creditor - ca fiind o acțiune aprobată prin Planul de Reorganizare, fără a se impune o nouă Adunare a Creditorilor.

VI. TRATAMENTUL CREANȚELOR

În conformitate cu prevederile art.5, pct. 16 din Legea nr. 85/2014, privind procedura insolvenței:

“Categorია de creanțe defavorizate este prezumată a fi categoria de creanțe pentru care planul de reorganizare prevede cel puțin una dintre modificările următoare pentru oricare dintre creanțele categoriei respective:

a) o reducere a quantumului creanței și /sau a accesoriilor acesteia la care creditorul este îndreptățit potrivit prezentei legi;

b) o reducere a garanțiilor ori reeșalonarea plăților în defavoarea creditorului fără acordul expres al acestuia.”

De asemenea, potrivit art. 139, alin. (1) , litera E din Legea nr. 85/2014 privind procedura insolvenței, ***“ vor fi considerate creanțe nefavorizate și vor fi considerate că au acceptat planul, creanțele ce se vor achita integral în termen de 30 zile de la confirmarea planului ori, în conformitate cu contractele de credit sau leasing din care rezultă.”***

În categoria creditorilor care nu sunt defavorizati prin Plan, nu va fi inclusă nicio categorie de creanță. Prin prezentul plan nu se realizează diminuări ale creanțelor și se acordă eșalonări la plata acestora pentru o perioadă mai mare de 30 zile de la data confirmării planului, fără acordul expres al creditorilor, cu privire la reeșalonarea plăților.

Categoriile de creanțe defavorizate potrivit legii prin prezentul Plan de reorganizare judiciară sunt următoarele:

- A. Creanțele salariale;**
- B. Creanțe bugetare**
- C. Creanțele creditorilor chirografari;**
- D. Creanțele subordonate**

A. CREANȚELE SALARIALE

Această categorie de creanțe este **prezumată a fi una defavorizată** având în vedere faptul că planul prevede modificarea termenului de achitare a drepturilor salariale a personalului societății aferente perioadei de dinaintea datei deschiderii procedurii de insolvență față de societatea debitoare.

Întrucât planul prevede o achitare integrală a creanței înscrise în Tabelul Definitiv în ultimul trimestru de implementare al Planului de Reorganizare, apreciem că sunt întrunite condițiile prevăzute de art. 5 pct. 16 din Legea nr. 85/2014 , această categorie fiind defavorizată prin Planul propus.

B. CREANȚELE BUGETARE

Creanțele bugetare sunt defavorizate prin prezentul plan de reorganizare judiciară deoarece Planul prevede faptul că, deși prin plan se prevede achitarea integrală a acestor creanțe, plata acestora se face în mod eșalonat pe parcursul celor 3 ani ai Planului de reorganizare, implicând reeșalonarea plăților, ceea ce presupune modificarea scadențelor în defavoarea creditorilor bugetari, fiind întrunite condițiile prevăzute de art.5 pct.16 din Legea nr. 85/2014.. Aceste măsuri au fost luate pentru a corela costurile cu veniturile debitoarei și cu capacitatea totală de plată și de rambursare a datoriiilor prevăzute în programul de plăți.

Deoarece plata creanțelor bugetare nu se va realiza în termen de 30 de zile de la data confirmării Planului de reorganizare judiciară, în consecință, această categorie de creanță nu se constituie drept o categorie nedefaforizată în condițiile art. 139 alin. 1, lit.E.

C. CREANȚELE CHIROGRAFARE

Creanțele chirografare sunt **considerate defavorizate prin plan** deoarece pe de o parte se prevede reducerea cuantumului creanțelor la un procent de 0 % din valoarea creanțelor chirografare reprezentând o sumă de 740.794,51 lei, fiind întrunite condițiile prevăzute de art. 5 pct. 16 din Legea nr. 85/2014.

Procentul de distribuire a acestei categorii de creanțe este același față de cel pe care această categorie l-ar recupera în cazul falimentului.

Rațiunea pentru care s-a optat prin prezentul Plan pentru a propune efectuarea de distribuire 0 acestei categorii de creditori are la bază simularea realizată privind recuperarea creanțelor în cazul falimentului, în cazul valorificării bunurilor debitoarei, pe de o parte, iar pe de altă parte este aceea că asumarea de distribuire mai mari față de această categorie ar fi pus în pericol implementarea cu succes a Planului având la baza Cash Flow-ul financiar estimat.

D. CREANȚELE SUBORDONATE

Creanțele subordonate sunt **considerate defavorizate prin plan** deoarece pe de o parte se prevede reducerea cuantumului creanțelor la un procent de 0 % din valoarea creanțelor subordonate reprezentând o sumă de 1.765.299,57 lei, fiind întrunite condițiile prevăzute de art. 5 pct. 16 din Legea nr. 85/2014.

Procentul de distribuire a acestei categorii de creanțe este același față de cel pe care această categorie l-ar recupera în cazul falimentului.

De asemenea, în această situație primează interesul asociatului de achitare a celorlalte categorii de creanțe superioare ca prioritate și menținerea societății în circuitul economic, ca o societate viabilă.

Apreciem totodată că pe lângă interesele acestei categorii de creditori, în cadrul prezentei proceduri sunt implicate și interesele comune ale celorlalte categorii de creditori precum și interesul general al societății de a vedea în debitor un agent economic viabil care să poată să funcționeze în continuare în circuitul economic, generator de locuri de muncă, un contribuabil la bugetul statului pe perioada reorganizării.

În concluzie, putem arăta că tratamentul corect și echitabil există atunci când sunt îndeplinite cumulativ următoarele condiții, așa cum rezultă din prevederile art. 139, alin. (2) din Legea nr. 85/2014 :

”- Niciuna din categoriile de creanțe care resping planul și nici o creanță care respinge planul nu primește mai puțin decât suma ce ar putea fi recuperată în ipoteza falimentului.

- Niciuna din categoriile de creanțe defavorizate nu primește mai mult decât creanța înscrisă în Tabelul Definitiv de Creanțe

- În cazul în care o categorie defavorizată respinge planul, nici o categorie de creanțe cu rang inferior categoriei defavorizate neacceptate, astfel cum rezultă din ierarhia prevăzută la art. 138 alin. (3), nu primește mai mult decât ar primi în cazul falimentului.”

De asemenea, în conformitate cu prevederile art. 139, alin 2 din Legea nr. 85/2014, **“Planul va stabili același tratament pentru fiecare creanță din cadrul unei categorii distincte, cu excepția rangului diferit al celor beneficiare ale unei cauze de preferință, precum și în cazul în care deținătorul unei creanțe din categoria respectivă consimte la un tratament mai puțin favorabil pentru creanța sa.”**

Tratamentul corect și echitabil aplicat creanțelor din planul de reorganizare judiciară rezultă și se stabilește ținând cont de următoarele elemente de referință:

1. Tabelul definitiv al creanțelor;
2. Programul de plată al creanțelor;
3. Rapoartele de evaluare întocmite în cadrul procedurii

Din previzionarea sumelor distribuite în cazul falimentului, prezentată în secțiunea II.4. comparativ cu ipoteza reorganizării, rezultă că, în caz de faliment doar categoria creanțelor salariale se îndeștează integral, în timp ce categoria creanțelor bugetare ar beneficia de recuperare parțială (recuperare 89,70%), iar creanțele chirografare și cele subordonate primesc 0% în faliment .

În ipoteza Planului de Reorganizare, scenariul distribuirii sumelor este evident mai avantajos pentru creditorii, după cum urmează:

Creanță	Valoarea creanțelor scadente înscrise în Tabelul Definitiv (RON)	Sume distribuite în caz de reorganizare	Procent (%)
Creanțe salariale	47.577,00	47.577,00	100,00 %
Creanțe bugetare	3.040.874,30	3.040.874,30	100,00 %
Creanțe chirografare	740.794,51	0,00	0,00 %
Creanțe subordonate	1.765.299,57	0,00	0,00%
TOTAL CREANȚE	5.594.545,38	3.088.451,30	55,20%

Gradul mediu de recuperare a creanțelor înscrise în Tabelul definitiv este, de asemenea, mai ridicat în varianta acceptării planului de către creditorii și confirmării de către judecătorul – sindic, după cum urmează:

Grad de recuperare al creanțelor în scenariul reorganizării raportat la masa credală (creanțe scadente)	Grad de recuperare al creanțelor în scenariul falimentului raportat la masa credală
55,20 %	49,61 %

Conform prevederilor art. 5 pct. 71 din secțiunea a 2-a "Definiții" din Legea nr. 85/2014 " *testul creditorului reprezintă analiză comparativă a gradului de îndeplinire a creanței bugetare prin raportare la un creditor privat diligent, în cadrul unei proceduri de prevenire a insolvenței sau de reorganizare, comparativ cu o procedură de faliment. Analiza are la bază un raport de evaluare întocmit de către un evaluator autorizat, membru ANEVAR, desemnat de creditorul bugetar și se raportează inclusiv la durata unei proceduri de faliment comparativ cu programul de plăți propus. Nu constituie ajutor de stat situația în care testul creditorului privat atestă faptul că distribuțiile pe care le-ar primi creditorul bugetar în cazul unei proceduri de prevenire a insolvenței sau de reorganizare sunt superioare celor pe care le-ar primi într-o procedură de faliment.* "

Bazat și pe Raportul de Evaluare întocmit în procedură de expertul evaluator agreat de Comitetul Creditorilor **EVAREX.RO S.R.L.**, rezultă că distribuțiile în favoarea creditorilor salariați sunt aceleași în procedura de reorganizare ca și în faliment, respectiv, un procent de 100 % din total creanță, de asemenea, creanțele bugetare vor fi achitate în varianta reorganizării în procent mai mare, de 100%, față de ipoteza falimentului iar restul creanțelor chirografare și subordonate vor avea o recuperare de 0% în ambele situații.

VII. PROGRAMUL DE PLATĂ AL CREAŢELOR

VII.1. DISTRIBUIRI CĂTRE CREDITORII SALARIALI

Creditori salariați înscrisi în Tabelul Definitiv al obligațiilor debitoarei, conform evidenței contabile, creanță în sumă de 47.577,00 lei reprezentând drepturi salariale neridicate.

În perspectiva stingerii pasivului corespunzător creanțelor izvorâte din drepturi de muncă, propunem rambursarea acestora într-o singură tranșă, în al treilea an al planului de reorganizare propus, în ultimul trimestru (luna N+36) după confirmarea planului de către judecătorul sindic.

Propunerea de program de plăți pentru creditorii salariați este prezentată în Anexa nr. 2 la prezentul Plan de Reorganizare.

VII.2. DISTRIBUIRI CĂTRE CREDITORII BUGETARI

Pentru această categorie de creditori, în conformitate cu bugetul de venituri și cheltuieli și cash-flow-ul companiei estimat pe perioada de reorganizare, se propune plata unui procent de 100,00 % aplicabil fiecărui titular de creanță înscris în această categorie.

Pentru această categorie de creditori, în conformitate cu bugetul de venituri și cheltuieli și cash flow-ul companiei estimat pe perioada de reorganizare, precum și având în vedere modalitatea de acoperire a acestor creanțe prin plata efectivă a acestora, vom prezenta modalitatea de plată a acestora, astfel :

1. ANAF - DIRECȚIA GENERALĂ REGIONALĂ A FINANȚELOR PUBLICE IAȘI, AJFP Iași, Serviciul Orășenesc Fiscal Târgu Frumos - creditor bugetar, înscris în Tabelul Definitiv cu suma de 391.025 lei . Corelat cu fluxurile financiare ale societății, **propunem rambursarea sumei de 391.025,00 lei , reprezentând 100,00 % din total creanțe bugetare**, în 12 tranșe, astfel:

- ANUL I: - primul trimestru N+3: suma de 33.525 lei;
 - luna N+6: suma de 32.500,00 lei;
 - luna N+9 : suma de 32.500,00 lei;
 - luna N+12: suma de 32.500,00 lei.
- ANUL II : - luna N+15: suma de 32.500,00 lei
 - luna N+18 : suma de 32.500,00 lei;
 - luna N+21: suma de 32.500,00 lei
 - luna N+24 : suma de 32.500,00 lei;
- ANUL III : - luna N+27: suma de 32.500,00 lei
 - luna N+30 : suma de 32.500,00 lei;
 - luna N+33:suma de 32.500,00 lei
 - luna N+36 : suma de 32.500,00 lei.

2. AGENȚIA PENTRU FINANȚAREA INVESTIȚIILOR RURALE (fosta APDRP) creditor bugetar, înscris în Tabelul Definitiv cu suma de 2.649.849,30 lei. Corelat cu fluxurile financiare ale societății, **propunem rambursarea sumei de 2.649.849,30 lei, reprezentând 100,00 % din total creanțe bugetare**, într-o singură tranșă în ultimul trimestru din anul 3, astfel:

- ANUL III : - luna N+36: suma de 2.649.849,30 lei

În ceea ce privește creanța creditorului AFIR în sumă de 2.649.849,30 lei , menționăm că debitoarea **TEOVAL S.R.L.** a înțeles să își valorifice dreptul de a beneficia de prevederile Odonanței 6/2019 privind instituirea unor facilități fiscale și a depus, în acest sens, în termen procedural o cerere la Serviciul Fiscal Orășenesc Târgu Frumos – demers în urma căruia s-a primit o Decizie de respingere a cererii de anulare a obligațiilor de plată accesorii . Decizia primită cu nr. 16648 din 23.12.2019 a fost atacată de către **TEOVAL S.R.L.** cu contestație prealabilă la ANAF – în urma căreia s-a primit Decizia nr. 230 din 10.01.2020 împotriva căreia s-a formulat acțiune în contencios administrativ care face obiectul dosarului nr. 468/99/2020 aflat pe rolul Tribunalului Iași, Secția Contencios Administrativ cu termen la 17.03.2020 . În funcție de modalitatea de soluționare a cauzei promovate, atât în primă instanță cât și într-un eventual recurs, debitoarea va proceda la punerea în aplicare a sentinței prin care se va stabili obligația de plată / sau scutirea asupra sumei de 2.649.849,30 lei .

Propunerea de program de plăți aferentă creanțelor bugetare este prezentată în Anexa nr.3 la prezentul Plan de Reorganizare.

VII.3 DISTRIBUIRI CĂTRE CREDITORII CHIROGRAFARI

Pentru această categorie de creditori, în conformitate cu bugetul de venituri și cheltuieli și cash flow-ul companiei estimat pe perioada de reorganizare, nu există resurse pentru plata creanțelor, astfel încât se propune 0,00, astfel :

Nr. crt.	CREDITOR	SUMA ÎNSCRISĂ ÎN TABELUL DEFINITIV	SUMĂ DISTRIBUITĂ
1.	ADIMET SA	94.755,63	0,00
2.	COMES SA	30.669,30	0,00
3.	CREȚU EMILIAN în calitate de cesionar al creanței EUSKADI S.R.L.	413.788,80	0,00
4.	TEOVAL&CO S.R.L.	201.580,78	0,00
TOTAL		740.794,51	0,00

În ceea ce privește creanța creditorului COMPANIA NAȚIONALĂ DE INVESTIȚII CNI S.A., care a fost admisă ca și creanță nescadentă, respectiv, creanță curentă, la valoarea din declarația de creanță sub condiție de încheierea fără obiecțiuni a Procesului Verbal de Recepție la terminarea lucrărilor așa cum reiese din dispozițiile art. 4.3.1 din Contractul nr. 40/24.02.2016 semnat între părți. Creanța a fost actualizată la nivelul garanției rămase la data întocmirii Tabelului Definitiv. Această creanță nu va urma regimul de plată al creanțelor chirografare stabilit prin Planul de Reorganizare, fiind o creanță curentă.

Propunerea de program de plăți aferent creanțelor chirografare este prezentată în Anexa nr. 4 la prezentul Plan de Reorganizare.

VII.4. DISTRIBUIRI CĂTRE CREDITORII SUBORDONAȚI

Pentru această categorie de creditori, în conformitate cu bugetul de venituri și cheltuieli și cash flow-ul companiei estimat pe perioada de reorganizare, nu există resurse pentru plata creanțelor, astfel încât se propune 0,00, astfel :

Nr. crt.	CREDITOR	SUMA ÎNSCRISĂ ÎN TABELUL DEFINITIV	SUMĂ DISTRIBUITĂ
1.	CIOBANU VALENTIN	1.765.299,57	0,00
TOTAL		1.765.299,57	0,00

Propunerea de program de plăți aferentă creanțelor bugetare este prezentată în Anexa nr. 5 la prezentul Plan de Reorganizare.

Propunerea de Program de Plăți Reunit se regăsește la Anexa nr. 6 la prezentul Plan de Reorganizare.

VIII. OBȚINEREA DE RESURSE FINANCIARE PENTRU SUSȚINEREA REALIZĂRII PLANULUI ȘI SURSELE DE PROVENIENȚĂ ALE ACESTORA

Pentru susținerea îndeplinirii Planului de Reorganizare au fost avute în vedere mai multe categorii de resurse financiare:

- Continuarea și extinderea activității comerciale a societății, în condiții de rentabilizare în vederea generării unui excedent din care să fie suportate cheltuielile procedurii și distribuirile către creditorii. Acest demers are la bază onorarea contractelor active și participarea, în continuare, și câștigarea de lucrări noi pentru beneficiari și clienți beneficiari de fonduri care solicită servicii specifice profilului activității debitoarei. Alături de aceste măsuri se impune și subcontractarea de lucrări specifice.
- Procurarea resurselor financiare necesare prin atragerea unei finanțări pentru susținerea realizării Planului de Reorganizare. Iar în acest sens, se are în vedere posibilitatea de obținere a unei finanțări / creditări de către societatea **TEOVAL S.R.L.** de la o instituție bancară din România și / sau de la un terț creditor cu garanție pe activele aflate în proprietatea societății sau posibilitatea accesării de către **TEOVAL S.R.L.** a unei finanțări împreună cu **TEOVAL&CO S.R.L.**, atât de la o instituție bancară cât și de la un terț creditor, cu garanție pe activele aflate în proprietatea societății în insolvență **TEOVAL S.R.L.**.
- Valorificarea activelor excedentare, neesențiale pentru reușita Planului de Reorganizare în condiții de maximizare a averii debitoarei în conformitate cu prevederile art.133 alin .(5), lit.E din Legea nr. 85/2014, cu asigurarea protecției corespunzătoare a creditorilor garanți prevăzute de art. 159, alin. (1) și (2) din Legea nr. 85/2014 privind procedura de prevenire a insolvenței și de insolvență, dacă este cazul;
- Susținerea financiară manifestată de către asociatul societății de a susține debitorul în demersurile sale de reorganizare a activității.

Măsurile propuse pentru implementarea Planului de Reorganizare judiciară al **TEOVAL S.R.L.** sunt cele prevăzute de art. 133 alin.5, lit. A, B și E din Legea nr. 85/2014.

Bugetul de venituri și cheltuieli a fost construit pe această ipoteză a derulării în continuare a activității curente și a aportului acționarului majoritar, iar cheltuielile operaționale vor fi menținute aproximativ la același nivel ca în prezent, sub controlul strict al administratorului judiciar.

În condițiile în care Planul de Reorganizare va fi aprobat de creditorii, și confirmat de judecătorul-sindic, societatea se va re poziționa pe piață, iar portofoliul de contracte va fi substanțial îmbunătățit.

IX. EFECTELE CONFIRMĂRII PLANULUI

Când Sentința care confirmă un plan intră în vigoare, activitatea debitorului este reorganizată în mod corespunzător, iar creanțele și drepturile creditorilor precum și a celorlalte părți interesate sunt modificate conform Planului.

Debitorul va fi obligat să îndeplinească, fără întârziere, schimbările de structură din plan.

Potrivit prevederilor art.181 alin.2 din Legea nr.85/2014 privind procedura insolvenței, la data confirmării unui plan de reorganizare, debitorul este descărcat de diferența dintre valoarea obligațiilor pe care le avea înainte de confirmarea Planului și cea prevăzută în Plan, pe parcursul procedurii reorganizării judiciare. În conformitate cu prevederile art. 140 alin (1) în cazul intrării în faliment se va reveni la situația stabilită prin Tabelul Definitiv al tuturor creanțelor împotriva debitorului, prevăzut la art. 112 alin. (1), scăzându-se sumele achitate în timpul planului de reorganizare.

Creanțele ce urmează a se naște pe parcursul implementării Planului de Reorganizare urmează a fi achitate în conformitate cu documentele și actele juridice din care acestea se nasc, conform prevederilor art.102 alin.(6) din Legea nr. 85/2014.

X. CONTROLUL APLICĂRII PLANULUI

Prezentul Plan de reorganizare a fost întocmit pentru o perioadă de 36 de luni (12 trimestre), pornind de la premise că prima lună a planului va fi luna imediat următoare confirmării Planului de către judecătorul-sindic.

În concluzie, prezentul plan, implementarea și monitorizarea derulării acestuia, constituie o garanție solidă a realizării obiectivelor pe care și le propune, respective acoperirea pasivului într-o măsură cât mai mare.

NOTĂ

În condițiile în care, premisele în care a fost propus planul de reorganizare nu mai corespund ipotezelor de calcul și previziune, sunt identificate alte modalități de stingere a creanțelor în conformitate cu prevederile art. 139 alin. 5 din Legea nr. 85/2014 , planul poate fi modificat și/sau prelungit.

Modificările propuse ce vor fi aduse Planului de reorganizare vor fi prezentate creditorilor cu respectarea condițiilor de vot și de confirmare prevăzute de lege.

În conformitate cu secțiunea a 6-a din Legea nr. 85/2014, aplicarea Planului de către societatea debitoare este supravegheată de 3 autorități independente, care colaborează pentru punerea în practică a prevederilor din cuprinsul acestuia.

Judecătorul – sindic reprezintă *“forul suprem”* sub conducerea căruia se derulează întreaga procedură. Creditorii sunt *“ochiul critic”* raportat la îndeplinirea parametrilor cuprinși în planul de reorganizare. Interesul evident al acestora pentru îndeplinirea obiectivelor propuse prin plan (acoperirea pasivului), reprezintă un suport practic pentru activitatea administratorului judiciar, întrucât din coroborarea opiniilor divergente ale creditorilor, se pot contura cu o mai mare claritate modalitățile de intervenție, în vederea corectării sau optimizării din mers al modului de lucru și de aplicare a planului.

În ceea ce privește administratorul judiciar **EUROBUSINESS LRJ SPRL**, acesta este entitatea care are legătură direct cu debitoarea, exercitând un control riguros asupra derulării întregii proceduri, supraveghind activitatea debitoarei și având posibilitatea și obligația legală de a interveni acolo unde constată că, din varii motive, s-a deviat de la punerea în practică a planului votat de creditorii.

Controlul aplicării planului se face de către administratorul judiciar prin:

- i) informări și rapoarte periodice din partea debitoarei către administratorii judiciari;
- ii) sistemul de comunicare cu debitoarea prin intermediul notelor interne și prin prezența unui reprezentant al administratorului judiciar la sediul acesteia ori de câte ori este necesar acest lucru;
- iii) rapoartele financiare trimestriale, prezentate de către administratorul judiciar în conformitate cu art. 144 alin.(2) din Legea nr. 85/2014;
- iiii) efectuarea demersurilor de expunere pe piață a bunurilor debitoarei în vederea obținerii unui preț cât mai mare pentru bunurile deținute de societate.

XI. DESCĂRCAREA DE RĂSPUNDERE A DEBITORULUI, MEMBRILOR GRUPULUI DE INTERES ECONOMIC, A ASOCIAȚIILOR DIN SOCIETĂȚILE ÎN NUME COLECTIV ȘI A ASOCIAȚIILOR COMANDITAȚI DIN SOCIETĂȚILE ÎN COMANDITĂ

Potrivit prevederilor art.181 alin.2 din Legea nr. 85/2014 privind procedura insolvenței, la data confirmării unui plan de reorganizare, debitorul este descărcat de diferența dintre valoarea obligațiilor pe care le avea înainte de confirmarea Planului și cea prevăzută în Plan, pe parcursul procedurii reorganizării judiciare. În conformitate cu prevederile art. 140 alin (1) în cazul intrării în faliment se va reveni la situația stabilită prin Tabelul Definitiv al tuturor creanțelor împotriva debitorului, prevăzut la art. 112 alin. (1), scăzându-se sumele achitate în timpul planului de reorganizare.

XII. REMUNERAȚIA ADMINISTRATORULUI JUDICIAR

În perioada de reorganizare se prevede achitarea din averea debitoarei a unui onorariu așa după cum a fost aprobat și pentru perioada de observație:

- **onorariu fix** în cuantum de 3.000 lei, exclusiv TVA;
- **onorariu de succes de:**
 - ✓ 5%, exclusiv TVA, din sumele distribuite creditorilor

**EUROBUSINESS LRJ S.P.R.L.
ASOCIAT COORDONATOR
MARIA DASCĂLU**




DEBITOR: TEOVAL SRL

PROGRAM DE PLATA A CREDITORILOR SALARIAȚI

Anexa 2

CREDITOR	CREANȚĂ ÎNSCRISĂ ÎN TABELUL DEFINITIV	ANUL 1				ANUL 2				ANUL 3				TOTAL		
		TRIM 1	TRIM 2	TRIM 3	TRIM 4	TRIM 1	TRIM 2	TRIM 3	TRIM 4	TRIM 1	TRIM 2	TRIM 3	TRIM 4			
Salariați ai SC TEOVAL SRL conform Anexei depuse la Tabelul Preliminar	47.577,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	47.577,00	47.577,00
TOTAL	47.577,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	47.577,00	47.577,00

ADMINISTRATOR JUDICIAR
EUROBUSINESS LRJ SPRL
asociat coordonator
EDUARD PASCAL



DEBITOR : TEOVAL SRL

PROGRAM DE PLATA A CREANTELOR BUGETARE

Anexa 3

TIP CREANTA	CREANTA INSCRISA IN TABELUL DEFINITIV	ANUL 1				ANUL 2				ANUL 3				TOTAL	
		TRIM 1	TRIM 2	TRIM 3	TRIM 4	TRIM 1	TRIM 2	TRIM 3	TRIM 4	TRIM 1	TRIM 2	TRIM 3	TRIM 4		
ANAF - DIRECTIA GENERALA REGIONALA A FINANTELOR PUBLICE IAȘI, AJFP IAȘI, SERVICIUL ORĂȘENESC FISCAL TARGU FRUMOS	391.025,00	33.525,00	32500	32500	32500	32500	32500	32500	32500	32500	32500	32500	32500	32500	391.025,00
AGENȚIA PENTRU FINANȚAREA INVESTIȚIILOR RURALE (fosta APDRP)	2.649.849,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00	2.649.849,30
TOTAL	3.040.874,30	33525	32500	32500	32500	32500	32500	32500	32500	32500	32500	32500	32500	2.682.349,30	3.040.874,30

ADMINISTRATOR JUDICIAR
EUROBUSINESS LRJ SPRL
asociat coordonator
EDUARD PASCAL



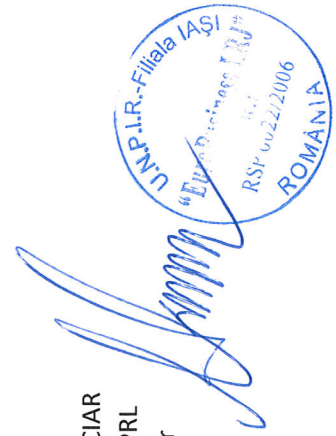
DEBITOR : TEOVAL SRL

PROGRAM DE PLATA A CREAMTELOR CHIROGRAFARE

Anexa 4

TIP CREAMTA	CREANȚĂ ÎNSCRISĂ ÎN TABELUL DEFINITIV	ANUL 1				ANUL 2				ANUL 3				TOTAL	
		TRIM 1	TRIM 2	TRIM 3	TRIM 4	TRIM 1	TRIM 2	TRIM 3	TRIM 4	TRIM 1	TRIM 2	TRIM 3	TRIM 4		
ADIMET SA	94.755,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
COMES SA	30.669,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CRETU EMILIAN în calitate de cesionar al creanței EUSKADI SRL	413.788,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TEOVAL&CO SRL	201580,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	740.794,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ADMINISTRATOR JUDICIAR
 EUROBUSINESS LRJ SPRL
 asociat coordonator
 EDUARD PASCAL



DEBITOR: TEOVAL SRL

PROGRAM DE PLATA A CREDITORILOR SUBORDONAȚI

Anexa 5

CREDITOR	CREANȚĂ ÎNSCRISĂ ÎN TABELUL DEFINITIV	ANUL 1				ANUL 2				ANUL 3				TOTAL	
		TRIM 1	TRIM 2	TRIM 3	TRIM 4	TRIM 1	TRIM 2	TRIM 3	TRIM 4	TRIM 1	TRIM 2	TRIM 3	TRIM 4		
CIOBANU VALENTIN	1.765.299,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	1.765.299,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

UNP.J.R.-Filiala Iași
EuroBusiness LRJ
S.P.R.L.
0022/2006
IAȘI

ADMINISTRATOR JUDICIAR
EUROBUSINESS LRJ SPRL
asociat coordonator
EDUARD PASCAL

DEBITOR: TEOVAL SRL

PROGRAM DE PLATĂ REUNIT

ANEXA 6

CREDITOR	CREANTA INSCRISA IN TABELUL DEFINITIV	ANUL 1				ANUL 2				ANUL 3				TOTAL	
		TRIM 1	TRIM 2	TRIM 3	TRIM 4	TRIM 1	TRIM 2	TRIM 3	TRIM 4	TRIM 1	TRIM 2	TRIM 3	TRIM 4		
CREDITORI SALARIALI	47.577,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	47.577,00	47.577,00
CREDITORI BUGETARI	3.040.874,30	33.525,00	32.500,00	32.500,00	32.500,00	32.500,00	32.500,00	32.500,00	32.500,00	32.500,00	32.500,00	32.500,00	32.500,00	2.682.349,30	3.040.874,30
CREDITORI CHIROGRAFARI	740.794,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CREDITORI SUBORDONAȚI	1.765.299,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	5.594.545,38	33525	32500	32500	32500	32500	32500	32500	32500	32500	32500	32500	32500	2.729.926,30	3.088.451,30



ADMINISTRATOR
EUROBUSINESS LRJ SPRL
asociat coordonator
EDUARD PASCAL