

2017

PLAN REORGANIZARE al debitorului

JENSON CONFECȚII S.R.L.

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

SEDIU: Iași, str. Zorilor nr. 11

Capital social: 10.000 EUR • C.I.F. RO16605670 • Nr. RFO II 0022 / 2006

Tel./Fax. + (40) 232- 220 777 • Mobil: + 40 733 683 701 • E-mail: office.js@lrj.ro

FILIALA București • str. Baba Novac, nr. 17 • bloc G13 scara 2 parter ap. 45 • sector 3



CUPRINS:

I.ASPECTE INTRODUCTIVE.....	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	5
I.5. REZUMATUL PLANULUI DE REORGANIZARE.....	6
II.NECESITATEA REORGANIZĂRII	7
II.1.ASPECTE ECONOMICE	7
II.2.ASPECTE SOCIALE.....	7
II.3 AVANTAJELE REORGANIZĂRII COMPARATIV CU PROCEDURA FALIMENTULUI	8
II.4. COMPARAȚIA AVANTAJELOR REORGANIZĂRII ÎN RAPORT CU VALOAREA DE LICHIDARE A SOCIETĂȚII IN CAZ DE FALIMENT	9
II.5. AVANTAJE PENTRU PRINCIPALELE CATEGORII DE CREDITORI.....	13
A. AVANTAJE PENTRU CREDITORII GARANTAȚI.....	13
B. AVANTAJE PENTRU CREDITORII BUGETARI	13
C. AVANTAJE PENTRU CREDITORII CHIROGRAFARI reglementat de art. 138 alin. 3 lit. e din Legea nr. 85/2014.	13
III. PREZENTAREA SOCIETĂȚII.....	14
III.2. ANALIZA CAUZELOR ȘI ÎMPREJURĂRII CARE AU CONDUS LA APARIȚIA STĂRII DE INSOLVENȚĂ	14
IV. SITUAȚIA SOCIETĂȚII DEBITOARE LA DATA DEPUNERII PLANULUI.....	34
1. ANALIZA FINANCIARĂ pe perioada de OBSERVAȚIE.....	34
2. PREZENTAREA ACTIVULUI SOCIETĂȚII.....	42
3. PASIVUL SOCIETĂȚII	46
4. DATORIILE ACUMULATE ÎN CURSUL PERIOADEI DE OBSERVAȚIE	46
V. STRATEGIA DE REORGANIZARE	46
VI. TRATAMENTUL CREANȚELOR.....	47
A. CREANȚELE GARANTATE.....	48
B. CREANȚELE BUGETARE.....	49
C. CREANȚELE CHIROGRAFARE.....	49
VII. PROGRAMUL DE PLATĂ AL CREANȚELOR.....	52
VII.2. DISTRIBURI CĂTRE CREDITORII GARANTAȚI.....	52
VII.3 DISTRIBURI CĂTRE CREDITORII BUGETARI.....	52
VII.4. DISTRIBUIRI CĂTRE CREDITORII CHIROGRAFARI	52
VII.5. PROGRAMUL DE PLATĂ AL CREANȚELOR NĂSCUTE ÎN PERIOADA DE OBSERVAȚIE	53
VII. OBȚINEREA DE RESURSE FINANCIARE ȘI SURSELE DE PROVENIENȚĂ.....	55
IX. EFECTELE CONFIRMĂRII PLANULUI.....	54
X. CONTROLUL APLICĂRII PLANULUI.....	55
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.....	56



I.ASPECTE INTRODUCTIVE

I.1. JUSTIFICAREA LEGALĂ

Întocmirea Planului de Reorganizare al societății JENSON CONFECȚII 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 JENSON CONFECȚII S.R.L. nu a fost subiect al procedurii instituite de prevederile Legii nr.85/2014 de la înființarea acesteia și până în prezent. Nici debitorul însuși sau administratorii/directorii și/sau asociații nu au fost condamnați definitiv pentru infracțiunile prevăzute de art.132 alin.(4) din Legea nr.85/2014.

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 administratorul judiciar în colaborare cu societatea debitoare, planul fiind propus de administratorul judiciar.

Considerentele care au determinat o asemenea opțiune sunt următoarele:

i) în virtutea atribuțiilor conferite de Lege, administratorul judiciar a stabilit împreună cu administratorul special al debitoarei o strategie de restructurare a activității debitoare și a participat la negocierea condițiilor de continuare a activității pe baza unui plan de reorganizare.

ii) în baza atribuțiilor conferite de Lege și de judecătorul-sindic, dar și prin prisma analizelor economico-financiare permanente asupra activității debitoare, administratorul judiciar cunoaște realitățile existente atât în plan intern, având conturată o imagine fidelă asupra situației actuale și asupra obiectivelor de urmărit din perspectiva reorganizării.

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 debitoare, 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 debitoare 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 debitoare 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.

I.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 prevăzută a fi luna noiembrie 2017, ținând cont de faptul că termenul de continuare a procedurii stabilit de judecătorul-sindic este 06 septembrie 2017 când se va dispune citarea în vederea confirmării planului.

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.

I.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 administratorul judiciar al JENSON CONFECȚII S.R.L. (*societate în insolvență/ in insolvency/ en procedure collective*) - Societatea Civilă Profesională EuroBusiness LRJ SPRL Iași. 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 JENSON CONFECȚII 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 administratorul judiciar, în conformitate cu prevederile art.132 alin.(1), lit.b.

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.97 din Legea nr.85/2014, depus la Dosarul cauzei și publicat în Buletinul Procedurilor de Insolvență nr. 16993/22.09.2016.

3. Tabelul Definitiv de Creanțe împotriva averii debitoarei JENSON CONFECȚII S.R.L., a fost depus la Dosarul cauzei de către administratorul judiciar în data de 07.06.2017 și afișat la ușa instanței, conform Procesului Verbal de Afișare în data de 07.06.2017, urmare finalizării raportului de evaluare și soluționării cererii de repunere în termen. **Tabelul definitiv al obligațiilor debitoarei JENSON CONFECȚII S.R.L. întocmit conform prevederilor art. 112 alin. 1 din Legea nr. 85/2014 privind procedura insolvenței** a fost publicat în Buletinul Procedurilor de Insolvență nr. 12711/27.06.2017.

În cadrul Tabelului Definitiv de creanțe s-a avut în vedere Raportul de evaluare întocmit pentru patrimoniul debitoarei JENSON CONFECȚII SRL.

4. Debitoarea nu a mai fost subiect al procedurii instituite de Legea nr.85/2006 și/sau a Legii 85/2014 privind procedura insolvenței. Nici societatea și niciun membru al organelor de conducere al acesteia nu a fost condamnat definitiv pentru niciuna dintre infracțiunile prevăzute de art.132 alin.4 din Legea 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 pe **2 (două) direcții principale**, respectiv:

a) continuarea activității comerciale a societății, în condiții de rentabilizare în vederea generării unui excedent din care să fie suportate cheltuielile procedurii și o parte din distribuiri către creditori.

b) susținerea financiară manifestată și interesul major al asociaților societății de a susține debitorul în demersurile sale de reorganizare a activității.

În esență, planul este bazat, în special, pe continuarea activității comerciale a societății, în condiții de rentabilizare în vederea generării unui excedent din care să fie suportate cheltuielile procedurii și distribuiri către creditori.

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 sunt detaliate în cadrul prezentului plan.

De asemenea, trebuie menționat că clienții societății JENSON CONFECȚII SRL sunt în cea mai mare parte clienți externi, decizia de colaborare a acestora nefiind afectată de faptul că societatea se află în procedura de insolvență, așa cum se întâmplă în multe cazuri pe piața internă când societățile refuză să mai colaboreze cu firmele în insolvență.

Măsurile propuse pentru implementarea Planului de Reorganizare judiciară al JENSON CONFECȚII S.R.L. sunt cele prevăzute de art.133 alin.5, lit.A, B și H 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 garantate
- * Categoria creanțelor salariale
- * Categoria creanțelor bugetare
- * Categoria creanțelor chirografare prevăzute de art.138 alin.(3), lit.e 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 garantate
- * Categoria creanțelor salariale
- * Categoria creanțelor bugetare
- * Categoria creanțelor chirografare prevăzute de art.138 alin.(3), lit.e din Legea 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 JENSON CONFECȚII S.R.L. și continuarea activității sale își manifestă efectele sociale prin menținerea numărului de salariați, care în prezent numără 45 de persoane, iar extinderea activității va impune noi angajări, cu impact și asupra pieței muncii din județul Iasi.

Numeroasele disponibilizări efectuate în jud. Iași 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 de producție, respectiv, fabricarea altor articole de îmbrăcăminte, astfel încât menținerea și extinderea activității JENSON CONFECȚII 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 JENSON CONFECȚII 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, aceștia fiind cu preponderență clienți externi;
- Conservarea tuturor bunurilor deținute în proprietate, astfel încât acestea se pot valorifica în condiții 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 generare 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 JENSON CONFECȚII SRL, în cazul falimentului, ar minimiza șansele de recuperare a creanțelor pentru creditorii acesteia și 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 a investițiilor în domeniul producției de textile coroborat cu faptul că asupra utilajelor deținute a intervenit uzura tehnică și morală, posibilitățile de valorificare a acestora fiind reduse iar suma obținută infimă față de nivelul masei credale.

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 creditori, 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, asigurări 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, logistica și personalul necesar, pentru ca, o dată cu depășirea blocajului și asigurarea unui portofoliu de clienți stabili, 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, SC EVAREX.RO SRL, 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 vanzarea unei proprietăți, într-o perioadă de timp prea scurtă 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 raportul de evaluare efectuat în luna mai 2016 de către SC EVAREX.RO SRL pentru bunurile mobile aflate în patrimoniul societății - s-a urmărit determinarea, atât a valorii de piață a activelor societății debitoare, cât și a valorii de lichidare a patrimoniului acesteia.

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

ACTIVE	DENUMIRE	VALOAREA DE LICHIDARE (RON)
Active ipotecate	- active mobile de natura mașinilor și utilajelor - ipotecate în favoarea ANAF Direcția Generală Regională a Finanțelor Publice Iași conform Proceselor Verbale de Sechestru nr. 73519/13.08.2013 și 111417 din 29.11.2013	53.855,00 lei
	TOTAL ACTIVE sub sechestru ANAF	53.855,00 lei
TOTAL		53.855,00 lei

Am procedat la efectuarea unei simulări de vânzare la valoarea de lichidare valabilă pentru ipoteza falimentului a activelor, precum și de recuperare a creanțelor debitoare 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 100% 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 mașinilor și utilajelor folosite în domeniul confecțiilor .

- În ceea ce privește creanțele de încasat înregistrate la 30.06.2017 acestea sunt în sumă de 1.092.562,25 lei

Având în vedere analiza realizată de către administratorul special , a rezultat un procent de recuperare realist de aproximativ 75% din valoarea creanțelor , rezultând sume recuperate din creanțe de 820.435 lei. O analiză extinsă cu privire la componența și posibilitățile de recuperare a creanțelor a fost realizată în cadrul prezentului plan la paginile 46-47.

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 100 % din valoarea de lichidare

53.855,00 lei

Sume obținute din recuperări de creanțe	820.435,00 lei
Cheltuieli cu vânzarea bunurilor (reprezentate de cheltuieli de pază, conservare, onorarii, cotă UNPIR, retribuții, arhivare, etc.) – cca.10%	5.385,00 lei
Datorii provenite din raporturi de muncă	0,00 lei
Datorii acumulate în perioada de observație	797.956,00 lei
Sume distribuite în contul datoriilor din cursul perioadei de observație	797.956.00 lei
Sume rămase spre distribuire în caz de faliment, în conformitate cu structura garanțiilor	70.949,00 lei

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

CREDITOR	CREANȚĂ ÎN TABEL DEFINITIV	DISTRIBUIRE ÎN CAZ DE FALIMENT	% de acoperire
Creanțe garantate	71.770,00	48.470,00	67,54 %
Creanțe salariale	1.200,00	1.200,00	100,00 %
Creanțe bugetare	1.277.195,00	21.279,00	1,67 %
Creanțe chirografare	36.434,77	0,00	0,00 %
TOTAL	1.386.599,77	70.949,00	5,12 %
Creanțe acumulate în cursul perioadei de observație		797.956,00	100,00 %

După cum se poate observa, din structura Tabelului Definitiv de creanțe, categoria creanțelor garantate ar fi acoperite parțial prin faliment, în timp ce categoria creanțelor salariale ar recupera 100% în faliment, cele bugetare ar recupera 1,67% în timp ce creanțele chirografare ar recupera 0,00% . În contextul dat, determinat de structura și masa patrimonială redusă a societății, posibilitatea de acoperire a datoriilor în cazul falimentului devine imposibilă în condițiile date de solvabilitate a debitoarei , fiind o variantă dezavantajoasă și pentru creditorul majoritar.

Datoriile acumulate în cursul perioadei de observație care, în ipoteza unei proceduri de faliment s-ar transforma în creanțe suplimentare, care ar greva pasivul debitoarei, ar putea fi achitate în procent de 100% din totalul lor (cuprinzând și creanțele bugetare rezultate ca urmare a continuării activității).

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% cuvenită UNPIR, cu remunerația administratorului

judiciar, impozite datorate bugetului statului ce vor diminua corespunzător contravaloarea distribuiriilor ce vor fi efectuate creditorilor.

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

- I. ONORARIUL LICHIDATORULUI JUDICIAR, în cuantum de 500 lei, exclusiv TVA
- 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 având în vedere următoarele priorități:

1. 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 5.385,00 lei. După scăderea acestor cheltuieli de procedură din sumele obținute din valorificarea activelor estimată la 100% din valoarea de lichidare, respectiv, suma de 53.855,00 lei și după ce se adaugă creanțele de recuperat în sumă de 820.435,00 lei, rezultă o sumă de distribuit pentru următoarele categorii în suma de 868.905,00 lei astfel:

2. Distribuiri în favoarea creditorilor garantați, conform art.159 alin.(1) pct.(3) - total: 48.470,00 lei

3. Art.161, punct 3 : Distribuiri în favoarea creditorilor salariați - 1.200,00 lei

4. Art.161, punct 4: Distribuiri în favoarea creanțelor curente, născute în cursul procedurii: 797.956,00 lei ;

5. Art.161, punct 5 : Distribuiri în favoarea creditorilor bugetari - 21.279,00 lei;

6. Art.161, punct 9: Distribuiri în favoarea creanțelor chirografare: 0,00 lei

Sintetizând, se poate observa că în caz de faliment, doar categoria creanțelor salariale se îndeplinează integral, în timp ce categoria creanțelor garantate și bugetare se îndeplinează parțial, în timp ce creanțele chirografare ar recupera 0,00 %.

De asemenea, datoriile curente ale societății, care în caz de faliment se vor transforma în creanțe suplimentare născute în cursul procedurii vor fi achitate în procent de 100,00 %.

b) În ipoteza reorganizării

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

- Creditori garantați - sunt achitați în integralitate,
- Creditori salariați - sunt achitați în integralitate
- Creditori bugetari - sunt achitați în integralitate,
- Creditori chirografari - nu sunt achitați.

De asemenea, prin reorganizarea societății se achită integral datoriile acumulate în perioada de observație și în perioada de reorganizare ca o consecință a funcționării societății și continuării derulării contractelor existente.

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

II.5. AVANTAJE PENTRU PRINCIPALELE CATEGORII DE CREDITORI

A. AVANTAJE PENTRU CREDITORII GARANTAȚI

În ceea ce privește creditorii garantați implementarea prezentului plan de reorganizare prezintă beneficii în ceea ce privește gradul de recuperare a creanțelor deținute de către aceștia. Așa cum se va putea observa și din secțiunile ulterioare, procentul de acoperire al acestor creanțe, astfel cum acesta se propune a fi realizat prin Programul de plăți este de 100% din valoarea creanțelor garantate. Ne referim la suma de **71.770,00 lei**.

În ipoteza deschiderii față de Societate a procedurii falimentului cu privire la acoperirea creanțelor din această categorie procentul de acoperire estimat este 67,54%.

B. AVANTAJE PENTRU CREDITORII SALARIALI

În ceea ce privește creditorii garantați implementarea prezentului plan de reorganizare prezintă beneficii în ceea ce privește gradul de recuperare a creanțelor deținute de către aceștia. Așa cum se va putea observa și din secțiunile ulterioare, procentul de acoperire al acestor creanțe, astfel cum acesta se propune a fi realizat prin Programul de plăți este de 100% din valoarea creanțelor garantate. Ne referim la suma de **1.200,00 lei**.

În ipoteza deschiderii față de Societate a procedurii falimentului cu privire la acoperirea creanțelor din această categorie procentul de acoperire estimat este tot 100,00%.

C. 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 %, respectiv suma de **1.277.195,00 lei**, conform prevederilor secțiunii „Programul de plată al creanțelor”, comparativ cu ipoteza falimentului, în care aceste creanțe ar primi 1,67% - 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 cazul declanșării unei proceduri de faliment ar greva pasivul debitoare 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.

D. AVANTAJE PENTRU CREDITORII CHIROGRAFARI reglementat de art. 138 alin. 3 lit. e) din Legea nr. 85/2014.

Pe baza previziunilor de fluxuri de numerar care vor susține realizarea Planului de reorganizare, creanțele înscrise în această categorie nu vor fi plătite, conform prevederilor secțiunii „Programul de plată al creanțelor”.

Tratamentul aplicat prin Plan acestei categorii de creanțe defavorizate al căror quantum este achitat în procent de 0,00% este corect și echitabil în sensul art.139 alin.2 din Legea nr.85/2014, întrucât, comparativ cu ipoteza falimentului, în cazul reorganizării în care aceste creanțe nu primesc mai mult decât în caz de faliment, fiind achitate în aceeași proporție de 0,00 % din valoarea admisă în Tabelul Definitiv de creanțe (conform secțiunii Scenariul de Lichidare).

Pentru această categorie de creditori, principalul 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.

III. PREZENTAREA SOCIETĂȚII

III.1. Identificarea societății

Denumirea societății	JENSON CONFECȚII SRL
Forma juridică	Societate cu răspundere limitată
Sediul social	Iași, str. Sf. Lazăr, Nr. 3, Bl. Ghica Vodă, Nr. 1A, Et. 4, Ap. 14, jud. Iași
C.U.I.	16352348
Nr. de înmatriculare la ORC Iași	J37/1300/2004

Structura Asociativă.Capitalul social

Capitalul social subscris și vărsat al societății este începând cu anul 2017 în sumă totală de 45.000 lei, împărțit într-un număr de 4.500 părți sociale cu o valoare nominală de 10 lei fiecare.

Aționar	Nr. părți sociale	Ponderea în capitalul social
Jonathan NABI	4.494	99,8667 %
Stephen NABI –	6	0,1333 %
TOTAL	4.500	100,00 %

Obiectul de activitate al societății

Obiectul principal de activitate al societății, conform Clasificării Activităților din Economia Națională (CAEN) este „Fabricarea altor articole de îmbrăcăminte (exclusiv lenjeria de corp)”- Cod CAEN 1413.

Administrarea societății

Conform datelor obținute de la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Iași, administrarea societății a fost asigurată în perioada până la data deschiderii procedurii de insolvență conform încheierii nr. 331 din data de 22.12.2015, astfel:

- Jonathan Nabi – din 22.09.2011 - până la deschiderea procedurii insolvenței
- Stephen Nabi – din 30.05.2007 – până la deschiderea procedurii insolvenței
- Risca Angela – în perioada 10.10.2006 - 01.08.2013

III.2 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 JENSON CONFECȚII SRL s-a efectuat pe baza situațiilor financiare întocmite și depuse la Administrația Finanțelor Publice, respectiv bilanțuri, contul de profit și pierdere, balanțele 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 JENSON CONFECȚII SRL a vizat evaluarea poziției financiare, a performanțelor și modificărilor poziției financiare ale entității în perioada exercițiilor financiare 2012 - 2015 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 JENSON CONFECȚII SRL 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 JENSON CONFECȚII SRL, 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.

III.2.1 Analiza performanțelor societății pe baza bilanțului contabil

Bilanțul contabil al				
S.C. JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2012 - 31.12.2015				
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2012	2013	2014	2015
Imobilizări necorporale	128,00	0,00	0,00	0,00
Imobilizări corporale	597.079,00	708.923,00	221.528,00	168.988,00
Imobilizări financiare	129,00	129,00	467,00	467,00
Total active imobilizate	597.336,00	709.052,00	221.995,00	169.455,00
Stocuri	26.067,00	29.370,00	35.370,00	43.556,00
Creanțe	2.854.716,00	1.527.808,00	1.620.096,00	2.146.311,00
Investiții pe termen scurt	0,00	0,00	0,00	0,00
Casa și conturi la bănci	271.431,00	203,00	1.131,00	13.272,00
Total active circulante	3.152.214,00	1.557.381,00	1.656.597,00	2.203.139,00
Cheltuieli în avans	0,00	0,00	2.420,00	0,00
TOTAL ACTIV	3.749.550,00	2.266.433,00	1.881.012,00	2.372.594,00
Datorii: sume care trebuie plătite într-o perioadă de un an	711.781,00	715.263,00	907.599,00	1.808.750,00
din care datorii comerciale	711.781,00	715.263,00	907.599,00	1.808.750,00
Datorii: sume care trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an	0,00	0,00	0,00	0,00

Total datorii	711.781,00	715.263,00	907.599,00	1.808.750,00
Provizioane	0,00	0,00	0,00	0,00
Subvenții pentru investiții	0,00	0,00	0,00	0,00
Venituri înregistrate în avans	0,00	0,00	0,00	0,00
Capital subscris vărsat	200,00	200,00	200,00	200,00
Capital subscris nevărsat	0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimoniul regiei	0,00	0,00	0,00	0,00
Total capital	200,00	200,00	200,00	200,00
Prime de capital	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerve din reevaluare	9.862,00	187.534,00	147.348,00	107.162,00
Rezerve	187.946,00	204.628,00	244.814,00	40,00
Acțiuni proprii	0,00	0,00	0,00	0,00
Câștiguri legate de instrumentele de capitaluri proprii	0,00	0,00	0,00	0,00
Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezultatul reportat	2.225.250,00	1.769.761,00	1.158.808,00	866.011,00
Rezultatul exercițiului financiar	614.511,00	-610.953,00	-577.757,00	-409.569,00
Repartizarea profitului	0,00	0,00	0,00	0,00
Total capitaluri proprii	3.037.769,00	1.551.170,00	973.413,00	563.844,00
Total capital permanent	3.037.769,00	1.551.170,00	973.413,00	563.844,00
Patrimoniul public	0,00	0,00	0,00	0,00
Total capitaluri	3.749.550,00	2.266.433,00	1.881.012,00	2.372.594,00
TOTAL PASIV	3.749.550,00	2.266.433,00	1.881.012,00	2.372.594,00

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.

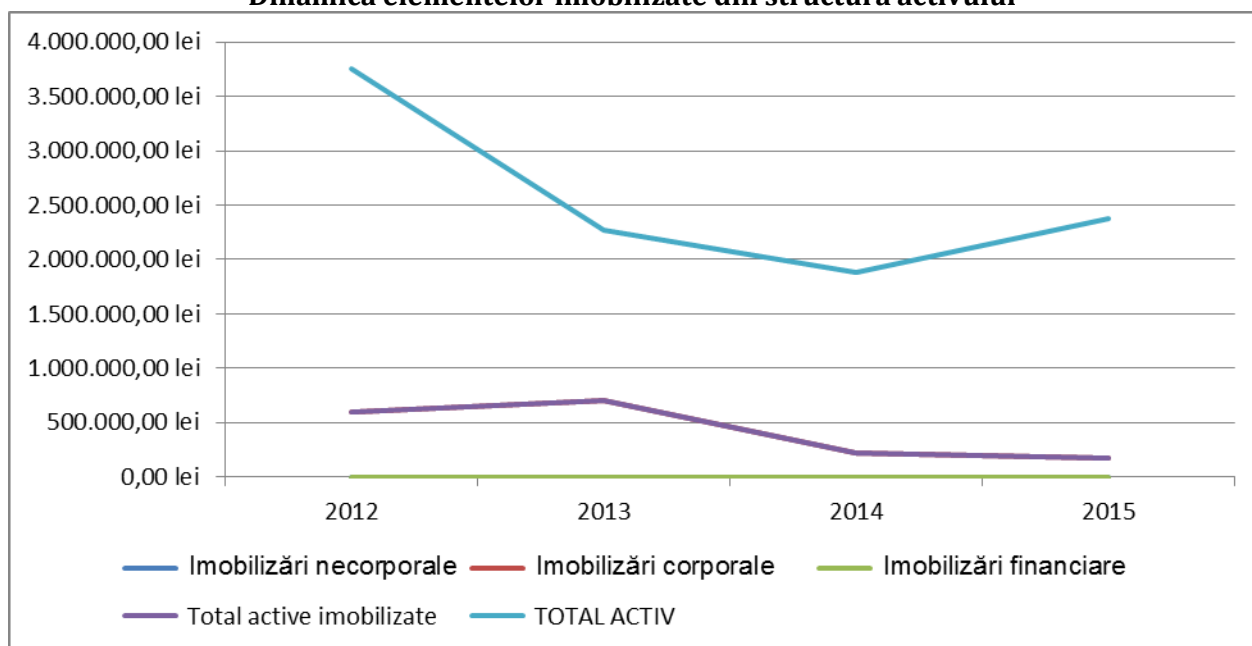
III.2.1.1 Structura activului

Pentru perioada de referință 2012 - 2015, 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 2012, valoarea activelor a fost de 3.749.550 lei, la sfârșitul exercițiului financiar 2013 valoarea lor netă a înregistrat o scădere la 2.266.433 lei (1.483.117 lei, -39,55%), pentru exercițiul financiar 2014 scad la 1.881.012 lei (- 385.421 lei, -17,01%), iar în anul 2015 cresc la 2.372.594 lei (+491.582 lei, + 26,13%). Din aceste date se constată că pentru toată perioada analizată, activele au cunoscut o evoluție descrescătoare, ajungându-se la sfârșitul perioadei analizate, în anul 2015 să crească, totuși, cu o valoare cu aprox. 37% mai mică a activelor față de valoarea din anul 2012, ponderea fiecărei categorii, active imobilizate si active circulante având și acestea fluctuații în total active așa cum rezultă din tabelul alăturat.

Ratele de structură a activului

Structura activelor	2012	2013	2014	2015
Total Active nete	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Active imobilizate	15,93%	31,28%	11,80%	7,14%
Imobilizări necorporale	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Imobilizări corporale	15,92%	31,28%	11,78%	7,12%
Imobilizări financiare	0,00%	0,01%	0,02%	0,02%
Active circulante	84,07%	68,72%	88,07%	92,86%
Stocuri - total	0,70%	1,30%	1,88%	1,84%
Creante - total	76,13%	67,41%	86,13%	90,46%
Investiții pe termen scurt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Casa și conturi la bănci	7,24%	0,01%	0,06%	0,56%
Cheltuieli înregistrate în avans	0,00%	0,00%	0,13%	0,00%

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, raportate la totalul elementelor de activ (totalitatea resurselor controlate de entitate) o pondere mică la în perioada intervalului de referință, activele imobilizate reprezentau 15,93% la începutul perioadei de referință, 31,28% la nivelul exercițiului financiar 2013, 11,80% pentru exercițiului financiar 2014 și 7,14% la 31.12.2015. Sub aspect valoric, activele imobilizate înregistrau la sfârșitul exercițiului financiar 2012, respectiv, la începutul perioadei de referință, o valoare netă de 597.336 lei, pentru ca, la sfârșitul exercițiului financiar 2013 aceasta să fie de 709.052 lei (+ 111.716 lei, + 18,70%), diminuându-se semnificativ în anul 2014 la 221.995 lei (-487.057 lei, -68,69%), după care în cursul anului 2015 să scadă din nou la 169.455 lei (-52.540 lei, -23,67%).

Imobilizările corporale, reprezentând bunurile materiale de folosință îndelungată în activitatea entității, au constituit ponderea majoritară în structura activelor imobilizate în toți anii analizați, fiind aproximativ egale și dând valoarea activelor imobilizate, respectiv, societatea nu a înregistrat active necorporale, iar sumele înregistrate ca și active financiare sunt foarte mici, respectiv 129 lei în anii 2012-2013 și 467 lei în 2014 - 2015.

Scăderea valorică a activelor corporale în anul 2014 față de anul 2013 este datorată ieșirii din patrimoniul debitoare și a reflectării în contabilitate a restituirii unei mașini automate de croit

achiziționată de către debitoare în leasing și pentru care nu s-au plătit ratele scadente. În consecință, firma de leasing a solicitat returnarea bunului, procedând-se la ștornarea facturii întocmite la momentul vânzării.

În ceea ce privește scăderea valorică a activelor corporale în anul 2015 față de anul 2014, aceasta s-a efectuat urmare calculului amortizării legale a imobilizărilor corporale trecute pe cheltuieli în anul 2015.

Conform Bilanțului contabil depus la Administrația Finanțelor Publice Iași, valabil la data de 31.12.2015, societatea debitoare deținea în patrimoniu următoarele active:

- **Active imobilizate , din care:**
 - **Imobilizări corporale, reprezentate de**
Alte imobilizări corporale de natura: echipamentelor tehnologice și mașini de cusut
în sumă de 168.988,00 lei
 - **Imobilizări financiare** în sumă de 467 lei
- **Active circulante:**
 - **Stocuri** în sumă de 43.556,00 lei
 - **Creanțe** de încasat în sumă de 2.146.311,00 lei
 - **Disponibil** în casieria societății în sumă de 13.272,00 lei
 - **Cheltuieli înregistrate în avans:** în sumă de 0,00 lei

Creanțele de încasat înregistrate în contabilitate la 31.12.2015 cuprind următoarele categorii, astfel:

- 408.986 lei – Debitori Diversi
- 59.569 lei – TVA de recuperat și neexigibilă
- 45.203 lei – Furnizori debitori
- 1.632.553 lei - Clienți

În ceea ce privește situația creanțelor de recuperat, administratorul judiciar a realizat o analiză și a stabilit împreună cu debitorii strategiile și demersurile de urmat în vederea recuperării acestor creanțe, astfel:

-Pentru furnizorii debitori În acest sens, administratorul judiciar a transmis prin executor judecătoresc Iovu Dragoș și Sârbu Ciprian Ioan somație de plată către un debitor al firmei, respectiv, către societatea INTERADDEX CONFEX SRL prin adresa nr. 1008 din 04.03.2016 pentru recuperarea unei creanțe în sumă de 30.702,01 lei. Pentru diferența înregistrată, sumele au fost reglate cu consumurile fiind contabilizați furnizori de utilități , respectiv: UPS România, RCS&RDS, Salubris, TNT România, Rodimpex SRL;

-Pentru debitori diverși , sumele de recuperat sunt de la unul dintre asociați și există solicitarea de compensare cu datorii ale JENSON CONFECTII SRL către acesta.

-În ceea ce privește creanțele de recuperate de la clienți , au fost recuperate sume de aprox. 120.000 lei (Lovers România SRL și Katy Fashion SRL) .

Creanța datorată de către Blue Autumn LTD din Irlanda de Nord, UK este în curs de clarificare existând un contract între părți – urmează să fie analizat în detaliu.

Creanța datorată de către Global Armour Limited din Irlanda de Nord, UK – urmare verificărilor, s-a constatat că împotriva societății menționate s-a deschis procedura insolvenței în Irlanda de Nord , iar cu ajutorul asociaților străini se fac demersuri pentru înscrierea la masa credală.

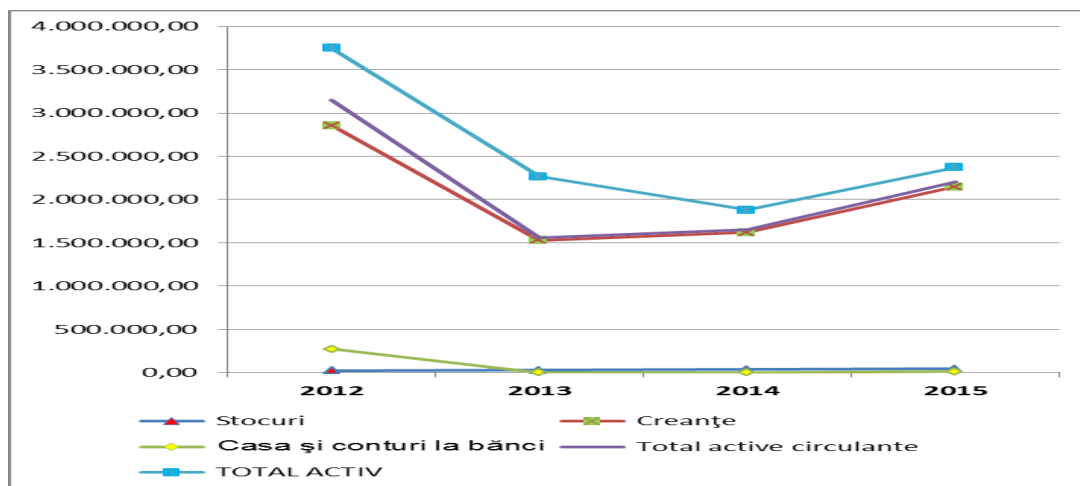
Creanța datorată de către Emerald Irlanda de Nord, UK – sume semnificative de recuperat – se fac demersuri, în acest sens.

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 din urmă a avut o tendință de scădere pe toată perioada analizată, astfel: comparativ cu valoarea de 5.659.268 lei înregistrată în anul 2012, scade semnificativ la 1.531.429 lei (-4.127.839 lei, - 72,94%) în anul 2013, scade din nou în anul 2013 la 1.209.143 lei (- 322.286 lei, -21,04%) după care în cursul anului 2015 se menține la aprox. același nivel, respectiv, 1.214.859 lei (+ 5.716 lei, +0,47%).

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

Ratele de structură ale activelor imobilizate:				
S.C. JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2012 - 31.12.2015				
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2012	2013	2014	2015
rata activelor imobilizate	15,93%	31,28%	11,80%	7,14%
	-	18,70%	-68,69%	-23,67%
rata imobilizărilor necorporale	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	-	-100,00%	0,00%	0,00%
rata imobilizărilor corporale	15,92%	31,28%	11,78%	7,12%
	-	18,73%	-68,75%	-23,72%
rata imobilizărilor financiare	0,00%	0,01%	0,02%	0,02%
	-	0,00%	262,02%	0,00%
cifra de afaceri	5.659.268	1.531.429	1.209.143	1.214.859
rata de creștere a cifrei de afaceri	-	-72,94%	-21,04%	0,47%

Evoluția activelor circulante în structura activului



La începutul perioadei de referință, activele circulante înregistrau o valoare de 3.152.214 lei , corespunzătoare unei ponderi de 84,07% în valoarea totală a activelor entității. Activele circulante au înregistrat valori de 1.557.381 lei (-1.594.833 lei, -50,59%) pentru exercițiul financiar 2013, de 1.656.597 lei (+99.216 lei, +6,37%) pentru exercițiul financiar 2014, respectiv, 2.203.139 lei (+ 546.542 lei, +32,99 %) în anul 2015.

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

Ratele de structură ale activelor circulante ale				
S.C. JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2012 - 31.12.2015				
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2012	2013	2014	2015
rata activelor circulante	84,07%	68,72%	88,07%	92,86%
	-	-50,59%	6,37%	32,99%
rata stocurilor	0,70%	1,30%	1,88%	1,84%
	-	12,67%	20,43%	23,14%
rata creanțelor	76,13%	67,41%	86,13%	90,46%

	-	-46,48%	6,04%	32,48%
rata disponibilităților (trezoreriei)	7,24%	0,01%	0,06%	0,56%
	-	-99,93%	457,14%	1073,47%

În structura activelor circulante, stocurile au avut o influență mai puțin semnificativă, înregistrându-se o sumă de 26.067 lei la 31.12.2012, apoi în 2013 au ajuns la suma de 29.370 lei, cresc apoi în 2014 la 35.370 lei, ajungând la valoarea de 43.556 pentru anul 2015.

Valoarea creanțelor înregistrează o evoluție oscilantă, comparativ cu valoarea de 2.854.716 lei, înregistrată la începutul perioadei de referință, urmează o scădere la 1.527.808 lei (- 1.326.908 lei, - 46,48%) la nivelul anului 2013, apoi înregistrează o creștere la 1.620.096 lei (+92.288 lei, +6,04%) la nivelul exercițiului financiar 2014, iar în anul 2015 valoarea creanțelor crește din nou la 2.146.311 lei (+526.215 lei, +32,48%).

În totalul resurselor, ponderea creanțelor a înregistrat oscilații, variind de la 76,13% la începutul perioadei de referință, la 67,41% în exercițiul financiar 2013, 86,13% în cel al anului 2014, iar la 31.12.2015 ponderea creanțelor este de 90,46%. Din evoluția creanțelor în anii analizați, se observă că societatea nu a reușit să recupereze din creanțe pentru obținerea lichidităților necesare desfășurării activității. 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 întârzieri la plată.

Evoluția ponderii activelor lichide în totalul resurselor controlate de unitate, acestea fiind foarte mici în total active circulante dar mai ales în total active, respectiv, de 7,24% în 2012, 0,01% în 2013, 0,06% în 2014 și 0,56% la 31.12.2015.

III.2.1.2. Structura pasivului

Valoarea totală a datoriilor unității a cunoscut o evoluție crescătoare, pe ansamblu, de la 711.781 lei la începutul perioadei de referință, la 715.263 lei (+3.482 lei, +0,49%) la sfârșitul exercițiului financiar 2013, cresc apoi în 2014 la 907.599 lei (+192.336 lei, +26,89%), și cresc din nou la 1.808.750 lei în 2015 (+ 901.151 lei, +99,29%).

Structura capitalurilor	2012	2013	2014	2015
Total Capitaluri	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capital Permanent	81,02%	68,44%	51,75%	23,76%
Capitaluri Proprii	81,02%	68,44%	51,75%	23,76%
Capital+ Rezerve	5,28%	17,31%	20,86%	4,53%
Rezultat reportat+rezultatul exercitiului	75,74%	51,13%	30,89%	19,24%
Subventii+Provizioane	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Datorii peste 1 an	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Datorii sub 1 an	18,98%	31,56%	48,25%	76,24%
Datorii Totale	18,98%	31,56%	48,25%	76,24%
Venituri înregistrate în avans	0,00%	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.

Ratele de structura ale pasivului

Ratele de structură ale pasivului (datorii și capitaluri proprii) bilanțier:				
S.C.JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2012 - 31.12.2015				
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2012	2013	2014	2015
Rata îndatorării				
Rata îndatorării globale (Datorii Totale/Total Capitaluri)	18,98%	31,56%	48,25%	76,24%
Rata îndatorării la termen (Datorii pe termen lung/Capitaluri Proprii)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rata îndatorării la termen (Datorii pe termen lung/Capitaluri Permanente)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rata autonomiei financiare				
Rata autonomiei financiare globale (Capitaluri proprii/Pasive Totale)	81,02%	68,44%	51,75%	23,76%
Rata autonomiei financiare la termen (Capitaluri Proprii/Capitaluri Permanente) ($\geq 50\%$)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Rata autonomiei financiare la termen (Capitaluri Proprii/Datorii pe termen lung) ($\geq 100\%$)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rata stabilitatii Financiare	81,02%	68,44%	51,75%	23,76%

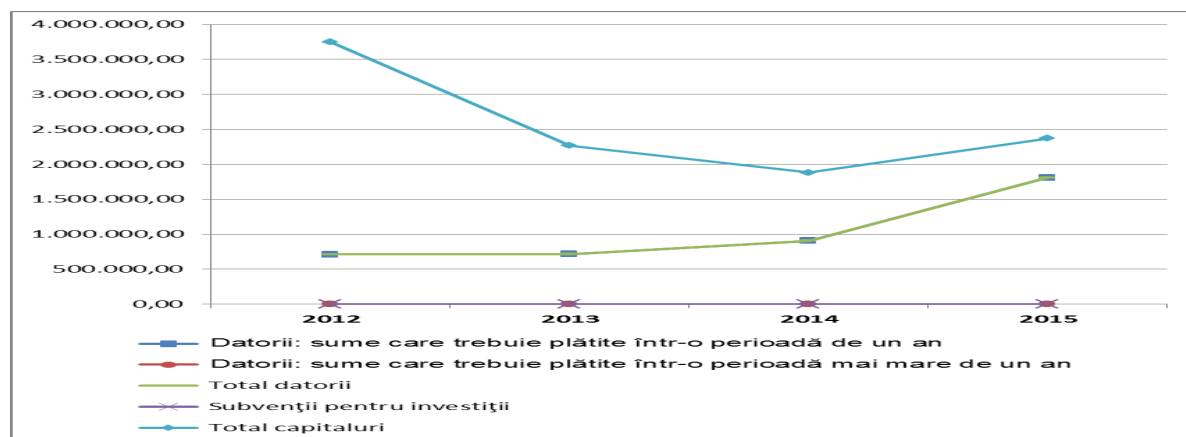
Față de valoarea de 3.037.769 lei înregistrată ca și capitaluri proprii la începutul perioadei de referință, acestea au înregistrat, la nivelul exercițiului financiar 2013 o scădere la 1.551.170 lei (-1.486.599 lei, -48,94%) urmând ca în 2014 să scadă din nou la 973.413 lei (-577.757 lei, -37,25%) ajungând la 563.844 lei (-409.569 lei, -42,08%) la nivelul anului 2015.

Ponderea datoriilor pe termen lung în capitaluri proprii este de 0% în toți anii analizați, societatea neavând datorii pe termen în perioada 2012- 2015.

Rata autonomiei financiare globale, respectiv raportarea capitalurilor proprii la pasivul total, indică valori de 81,02% în 2012, 68,44% în 2013, 51,75% în 2014, 23,76% în anul 2015, indică capacitatea de acoperire a datoriilor din capitalurile proprii, iar în cazul nostru indicatorul semnifică o autonomie financiară nemulțumitoare.

Rata îndatorării globale, respectiv ponderea totalului datoriilor în pasivul unității/ total capitaluri, a înregistrat valori de 18,98% în 2012, 31,56% în anul 2013, 48,25% la 31.12.2014 și 76,24% la 31.12.2015 - exprimă dependența firmei față de diverși creditori și șansele de rambursare a datoriilor dacă este sub 50%. Se observă că rata de îndatorare se află peste limită în ultimul an înainte de intrarea în insolvență.

Dinamica elementelor din structura pasivului



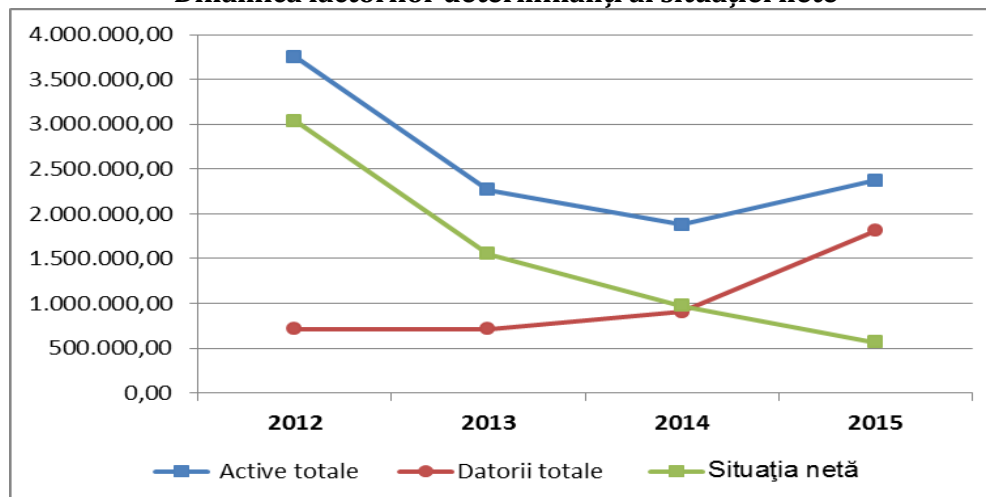
Datoriile curente (cu termen de plată mai mic de un an) au înregistrat, comparativ cu valoarea de 711.781 lei la începutul perioadei de referință, o creștere la 715.263 lei (+3.482 lei, +0,49%) pentru exercițiul financiar 2013, apoi, din nou o creștere la 907.599 lei (+192.336 lei, +26,89%) în anul 2014, ajungând în anul 2015 la 1.808.750 lei (+901.151 lei, +99,29%). Ponderea datoriilor curente în Total Capitaluri este de 18,98% în 2012, 31,56% în 2013, 48,25% în 2014, 76,24% în anul 2015. Din analiza acestor indicatori se observa o creștere a datoriilor curente ale societății în perioada analizată raportat la total pasiv.

În cazul datoriilor pe termen lung, acestea au înregistrat valoarea 0 în toată perioada analizată 2012 - 2015.

Analiza Situației Nete

Situația netă				
S.C. JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2012 - 31.12.2015				
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2012	2013	2014	2015
Active totale	3.749.550,00	2.266.433,00	1.881.012,00	2.372.594,00
Δ	-	-1.483.117,00	-385.421,00	491.582,00
%Δ	-	-39,55%	-17,01%	26,13%
Datorii totale	711.781,00	715.263,00	907.599,00	1.808.750,00
Δ	-	3.482,00	192.336,00	901.151,00
%Δ	-	0,49%	26,89%	99,29%
Situația netă	3.037.769,00	1.551.170,00	973.413,00	563.844,00
Δ	-	-1.486.599,00	-577.757,00	-409.569,00
%Δ	-	-48,94%	-37,25%	-42,08%
riscul global (lichidativ)	81,02%	68,44%	51,75%	23,76%
Δ	-	-12,58%	-16,69%	-27,98%

Dinamica factorilor determinanți ai situației nete



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 JENSON CONFECȚII SRL, valoarea activului este influențată de valoarea activelor imobilizate care nu pot fi valorificate în condiții de rentabilitate. De asemenea, și creanțele au o pondere semnificativă în active, iar capacitatea de recuperare este greoaie, având un efect negativ asupra activității în ansamblu.

În cazul firmei JENSON CONFECȚII SRL– situația netă este pozitivă și reflectă, la nivel teoretic, o gestiune economică bună, această situație netă calculată pe baza bilanțului financiar a fost consecința majorării activului pe seama imobilizărilor corporale și a creanțelor în contextul unei piețe constante reprezintă factori pozitivi asupra situației financiare a firmei, însă având în vedere circulația greoaie a acestor active, imobilizarea resurselor în active corporale și imposibilitatea de recuperare a creanțelor poate determina blocarea activității.

Analiza fondului de rulment

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

$FR = (\text{Capitaluri Permanente} + \text{Provizioane} + \text{Subvenții}) - \text{Active Imobilizate Nete}$

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:

$NFR = \text{Necesități ciclice} - \text{Resurse ciclice} = [(\text{Active Circulante} - \text{Casa}) + \text{Cheltuieli în avans}] - [(\text{Datorii pe termen scurt} - \text{Credite bancare}) + \text{Venituri înregistrate în avans}]$

Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2012	2013	2014	2015
Fond de rulment	3.152.214,00 lei	1.557.381,00 lei	1.659.017,00 lei	2.203.139,00 lei
Δ		-1.594.833,00 lei	101.636,00 lei	544.122,00 lei
% Δ		-50,59%	6,53%	32,80%
Necesarul de fond de rulment	2.169.002,00 lei	841.915,00 lei	750.287,00 lei	381.117,00 lei
Δ		-1.327.087,00 lei	-91.628,00 lei	-369.170,00 lei
% Δ		-61,18%	-10,88%	-49,20%
Trezoreria netă	983.212,00 lei	715.466,00 lei	908.730,00 lei	1.822.022,00 lei
Δ		-267.746,00 lei	193.264,00 lei	913.292,00 lei
% Δ		-27,23%	27,01%	100,50%

În ceea ce privește, fondul de rulment pozitiv și în creștere în perioada analizată evidențiază un surplus de resurse proprii pentru societate rămas după acoperirea integrală a activelor imobilizate, din care pot fi acoperite parțial activele circulante.

De asemenea, $NFR > 0$ arată un surplus de necesar temporar față de resursele temporare care pot fi mobilizate. Reprezintă o situație normală dacă este consecința unor investiții privind creșterea necesarului de finanțare a ciclului de exploatare.

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 NFR este finanțat în întregime din resurse permanente ($FR > 0$) care degajă disponibilități ce pot ascunde o subutilizare de capitaluri.

Analiza solvabilității si lichidității

Ratele de Solvabilitate

Solvabilitatea constituie aptitudinea întreprinderii de a face fața 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:				
S.C. JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2012 – 31.12.2015				
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2012	2013	2014	2015
rata solvabilității generale (Activ total/Datorii Totale)	5,27	3,17	2,07	1,31
Rata solvabilitatii generale (Metoda 1: $Rsg1 = \text{Capitaluri proprii} / \text{datorii pe termen lung} > 1$)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rata solvabilitatii generale (Metoda 2: $Rsg2 = \text{Capacitatea de autofinantare} / \text{datorii pe termen lung}$)	0,00	0,00	0,00	0,00
rata îndatorării globale(datorii totale/total capitaluri)	0,19	0,32	0,48	0,76
rata levierului financiar (datorii totale/cap proprii)	0,23	0,46	0,93	3,21
rata îndatorării la termen (datorii > 1/cap proprii)	0,00	0,00	0,00	0,00
rata capacității globale de rambursare(Datorii totale/CAF)	1,16	0,00	0,00	0,00
rata capacității de rambursare la termen (Datorii pe termen lung/CAF)	0,00	0,00	0,00	0,00
rata prelevării datoriilor financiare(chelt financiare/RBE)	0,15	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 nesatisfăcătoare 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.

Insolvabilitatea pe termen scurt a firmei înseamnă că, pe întreaga perioadă de referință, societatea a fost inaptă în a face față pe termen scurt datoriilor 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 datoriilor, precum și implicațiile îndatorării asupra gestiunii financiare a firmei pe termen lung.

Ratele de Lichiditate

Ratele de lichiditate:				
S.C. JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2012 - 31.12.2015				
Denumire	Exercițiul financiar			
	2012	2013	2014	2015
rata lichidității generale/curente (optim 1,5-2)	4,43	2,18	1,83	1,22
rata lichidității reduse	4,39	2,14	1,79	1,19
rata lichidității imediate (valoare optima 1)	0,38	0,00	0,00	0,01

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

Analiza ratei lichidității generale/curente are pe toată perioada analizată (2012 -2015) valori acceptabile arătând că activele circulante depășesc valoarea datoriilor 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 în 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				
S.C. JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2012 - 31.12.2015				
Denumire	Exercițiul financiar			
	2012	2013	2014	2015
Numarul de rotatii a activelor	1,51	0,68	0,64	0,51
Durata unei rotații a activelor	238,52	532,78	560,04	703,07
Numarul de rotații a activelor imobilizate	9,47	2,16	5,45	7,17
Durata unei rotații a activelor imobilizate	38,00	166,68	66,09	50,21
Numarul de rotații a activelor circulante	1,80	0,98	0,73	0,55
Durata unei rotații a activelor circulante	200,52	366,10	493,22	652,86
Numarul de rotații a stocurilor	217,10	52,14	34,19	27,89
Durata unei rotații a stocurilor	1,66	6,90	10,53	12,91
Numarul de rotații a creanțelor	1,98	1,00	0,75	0,57
Termenul de recuperare a creanțelor	181,60	359,15	482,35	636,02
Termenul mediu de plata a datoriilor	241,62	293,79	569,78	577,16
Numarul de rotații a capitalurilor proprii	1,86	0,99	1,24	2,15
Durata unei rotații a capitalurilor proprii	193,24	364,64	289,82	167,08

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.2.2. 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				
S.C. JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2012 - 31.12.2015				
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2012	2013	2014	2015
Cifra de afaceri netă	5.659.268,00	1.531.429,00	1.209.143,00	1.214.859,00
Venituri aferente costului producției în curs de execuție	-7.452,00	3.958,00	0,00	0,00
Producția realizată de entitate pentru scopurile sale proprii și capitalizată	0,00	0,00	0,00	0,00
Alte venituri din exploatare	4.539,00	68,00	64.216,00	15,00
Venituri din subvenții	0,00	0,00	0,00	0,00
Total venituri din exploatare	5.656.355,00	1.535.455,00	1.273.359,00	1.214.874,00
Cheltuieli privind stocurile	281.671,00	108.908,00	64.854,00	79.692,00
Cheltuieli cu personalul	1.790.170,00	1.340.417,00	912.770,00	1.142.289,00
Cheltuieli de exploatare privind amortizările și ajustările de valoare privind imobilizările corporale și necorporale	69.062,00	85.338,00	59.268,00	52.540,00
Cheltuieli de exploatare privind ajustări de valoare ale activelor circulante	0,00	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli privind prestațiile externe	2.772.057,00	527.322,00	505.498,00	356.829,00
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	5.936,00	2.454,00	1.849,00	2.571,00
Alte cheltuieli de exploatare	94.258,00	18.507,00	303.122,00	500,00
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	5.013.154,00	2.082.946,00	1.847.361,00	1.634.421,00
REZULTATUL DIN EXPLOATARE	643.201,00	-547.491,00	-574.002,00	-419.547,00
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	625,00	7,00	0,00	4,00
Alte venituri financiare	195.607,00	10.044,00	156,00	11.134,00
Total venituri financiare	196.232,00	10.051,00	156,00	11.138,00

Ajustări de valoare privind imobilizările financiare și investițiile financiare deținute ca active circulante	0,00	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli privind dobânzile	0,00	0,00	2,00	4,00
Alte cheltuieli financiare	99.125,00	73.513,00	3.909,00	1.156,00
Total cheltuieli financiare	99.125,00	73.513,00	3.911,00	1.160,00
REZULTATUL FINANCIAR	97.107,00	-63.462,00	-3.755,00	9.978,00
REZULTATUL CURENT	740.308,00	-610.953,00	-577.757,00	-409.569,00
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	5.852.587,00	1.545.506,00	1.273.515,00	1.226.012,00
Cheltuieli totale	5.112.279,00	2.156.459,00	1.851.272,00	1.635.581,00
REZULTATUL BRUT	740.308,00	-610.953,00	-577.757,00	-409.569,00
Cheltuieli cu impozitul pe profit și alte impozite	125.797,00	0,00	0,00	0,00
REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR	614.511,00	-610.953,00	-577.757,00	-409.569,00

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				
S.C. JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2012 - 31.12.2015				
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2012	2013	2014	2015
Cifra de afaceri	5.659.268,00	1.531.429,00	1.209.143,00	1.214.859,00
Venituri din vânzarea marfurilor	0,00	0,00	0,00	0,00
Costul mărfurilor vândute	0,00	0,00	0,00	0,00
Marja comercială	0,00	0,00	0,00	0,00
Producția vândută	5.659.268,00	1.531.429,00	1.209.143,00	1.214.859,00
Producția stocată	-7.452,00	3.958,00	0,00	0,00
Producția imobilizată	0,00	0,00	0,00	0,00
Producția exercițiului	5.651.816,00	1.535.387,00	1.209.143,00	1.214.859,00
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	281.671,00	108.908,00	64.854,00	79.692,00
Cheltuieli privind prestațiile externe	2772057,00	527322,00	505498,00	356829,00
Consumuri intermediare	3.053.728,00	636.230,00	570.352,00	436.521,00
Valoarea adăugată	2.598.088,00	899.157,00	638.791,00	778.338,00
Impozite, taxe și vărsăminte asimilate	5.936,00	2.454,00	1.849,00	2.571,00
Cheltuieli cu personalul	1.790.170,00	1.340.417,00	912.770,00	1.142.289,00

Excedentul brut / insuficiența brută de exploatare	801.982,00	-443.714,00	-275.828,00	-366.522,00
Alte venituri de exploatare	4.539,00	68,00	64.216,00	15,00
Alte cheltuieli de exploatare	94.258,00	18.507,00	303.122,00	500,00
Excedentul brut / insuficiența brută înainte de ajustări și amortizări	712.263,00	-462.153,00	-514.734,00	-367.007,00
Ajustări de valoare (amortizări și ajustări)	69.062,00	85.338,00	59.268,00	52.540,00
Rezultatul exploatării	643.201,00	-547.491,00	-574.002,00	-419.547,00
Venituri financiare	196.232,00	10.051,00	156,00	11.138,00
Cheltuieli financiare	99.125,00	73.513,00	3.911,00	1.160,00
Venituri extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
Excedentul brut / insuficiența brută înaintea plății dobânzii și impozitului pe profit	740.308,00	-610.953,00	-577.755,00	-409.565,00
Cheltuieli privind dobânzile	0,00	0,00	2,00	4,00
Cheltuieli cu impozitul pe profit	125.797,00	0,00	0,00	0,00
Rezultatul net	614.511,00	-610.953,00	-577.757,00	-409.569,00
Capacitatea de autofinanțare	614.511,00	-610.953,00	-577.757,00	-409.569,00

Prin raportare la valorile și evoluția cifrei de afaceri în perioada de referință, se evidențiază că activitatea unității se desfășoară având la bază activitatea de închiriere.

În perioada de referință, pentru exercițiile financiare corespunzătoare, veniturile din producția exercițiului reprezentând activitatea de exploatare al SC JENSON CONFECȚII SRL au înregistrat, comparativ cu valoarea de 5.651.816 lei de la începutul perioadei de referință - în cursul exercițiului financiar 2012, a înregistrat o scădere în anul 2013 când a ajuns la nivelul de 1.535.387 lei (- 4.116.429 lei, -72,83%), iar în exercițiul financiar al anului 2014 producția exercițiului a fost de 1.209.143 lei, (- 326.244 lei, -21,25%), după care în cursul anului 2015 ajunge la 1.214.859 lei (+ 5.716 lei, + 0,47%).

În aceeași perioadă, veniturile din vânzarea mărfurilor au înregistrat valoarea 0, având în vedere și obiectul de activitate al firmei de "fabricarea altor articole de îmbrăcăminte".

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 3.053.728,00 lei la nivelul exercițiului financiar 2012, de 636.230,00 lei (- 2.417.498 lei, -79,17%) pentru exercițiul financiar 2013, de 570.352,00 lei (- 65.878 lei, - 10,35%) pentru exercițiul financiar 2014, iar la 31.12.2015 au fost înregistrate cheltuieli intermediare de 436.521,00 (- 133.831 lei, -23,46%).

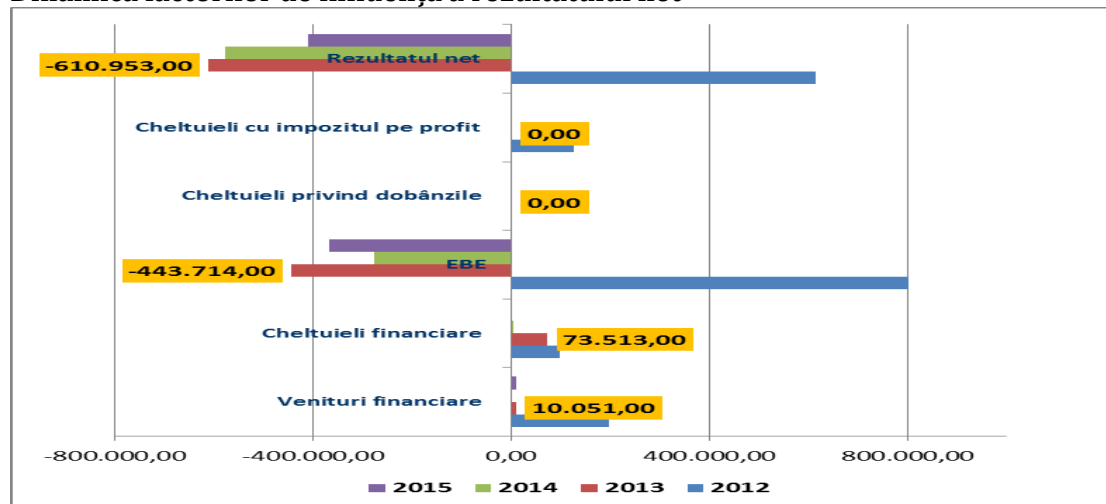
În asemenea condiții, valoarea adăugată, respectiv, plusul de valoare rezultat din activitatea de exploatare reprezentând activitatea de producție prestată de către JENSON CONFECȚII SRL a înregistrat valori de 2.598.088 lei pentru exercițiul financiar 2012, de 899.157 lei (- 1.698.931 lei, -65,39%) la nivelul exercițiului financiar 2013, de 638.791 lei (- 260.366 lei, - 28,96%) la nivelul exercițiului financiar 2014 și de 778.338 la 31.12.2015 (+ 139.547 lei, + 21,85%).

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 801.982 lei în anul 2012, -443.714 lei în anul 2013 (- 1.245.696 lei, -155,33%), -275.828 lei în anul 2014 (+ 167.886 lei, +37,84%) și -366.522 lei la 31.12.2015 (-90.694, -32,88%).

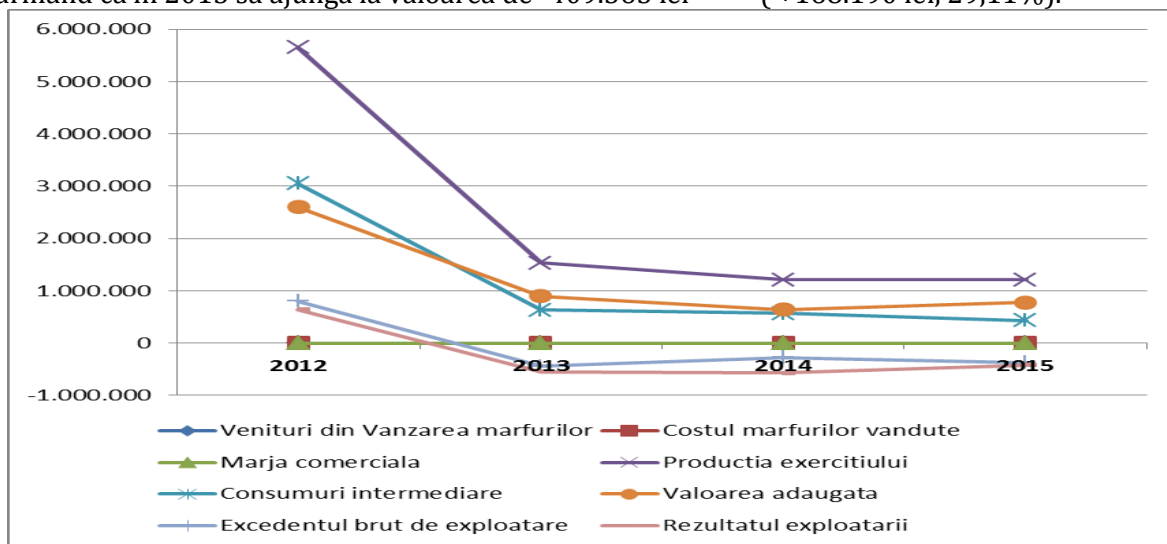
Deși societatea a încercat să potențeze excedentul brut din exploatare prin înregistrarea de alte venituri din exploatare, înregistrarea de alte cheltuieli de exploatare au condus ca, sub impactul

cheltuielilor cu amortizarea, rezultatul exploatării, respectiv, mărimea absolută a rentabilității activității de exploatare obținută prin deducerea tuturor cheltuielilor să înregistreze valori de 643.201 lei în 2012, să scadă apoi la -547.491 lei în 2013 (-1.190.692 lei, -185,12%), pentru ca la nivelul exercițiului financiar 2014 să ajungă la valoarea -574.002 lei (-26.511 lei, -4,84%) și să fie la 31.12.2015 la -419.547 lei (+154.455 lei).

Dinamica factorilor de influență a rezultatului net



Deși, în perioada de referință, societatea a înregistrat venituri financiare în cuantum de 196.232 lei în cursul exercițiului financiar 2012, de 10.051 lei în 2013, de 156 lei în 2014, respectiv 11.138 lei în 2015 efectuarea de cheltuieli financiare în cuantum de 99.125 lei în 2012, de 73.513 lei în 2013, de 3.911 lei în 2014 și 1.160 lei în 2015 au condus la înregistrarea unui excedent brut înaintea plății dobânzii și a impozitului pe profit de 740.308 lei în 2012, de -610.953 lei în 2013 (-1.351.261 lei, -182,53%), pentru ca la nivelul exercițiului financiar 2014 să ajungă la valoarea de -577.755 lei (+33.198 lei, +5,43%) urmând ca în 2015 să ajungă la valoarea de -409.565 lei (+168.190 lei, 29,11%).



Analiza profitabilității prin ratele rentabilității comerciale

Ratele rentabilității comerciale / rapoartele de marjă:				
S.C. JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2012 - 31.12.2015				
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2012	2013	2014	2015
rata medie a profitului (rata marjei nete)	0,11	-0,40	-0,48	-0,34

rata marjei brute	0,14	-0,29	-0,23	-0,30
rata marjei nete de exploatare	0,09	-0,36	-0,47	-0,35
rata marjei brute de exploatare	0,11	-0,36	-0,47	-0,35
rata marjei brute asupra valorii adăugate	0,31	-0,49	-0,43	-0,47
rata marjei comerciale	0,00	0,00	0,00	0,00
rata rentabilității veniturilor (vs. rezultat din exploatare)	0,11	-0,36	-0,45	-0,35
rata rentabilității veniturilor (vs. rezultat curent)	0,13	-0,40	-0,45	-0,34
rata rentabilității veniturilor (vs. rezultat net)	0,11	-0,40	-0,45	-0,34
rata rentabilității economice	0,17	-0,24	-0,31	-0,18

Analiza rentabilității economice, vizând eficiența capitalului alocat activității productive a firmei evidențiată, începând cu exercițiul financiar 2012, 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. JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2012 - 31.12.2015				
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2012	2013	2014	2015
vs. rezultatul din exploatare	0,17	-0,24	-0,31	-0,18
vs. excedentul brut din exploatare	0,21	-0,20	-0,15	-0,15
vs. excedentul brut înainte de plata dobânzii și impozitului pe profit	0,20	-0,27	-0,31	-0,17
vs. profit brut	0,20	-0,27	-0,31	-0,17
vs. profit net	0,16	-0,27	-0,31	-0,17

Ratele rentabilității resurselor consumate

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

Ratele rentabilității resurselor consumate:				
S.C. JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2012 - 31.12.2015				
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2012	2013	2014	2015
cheltuieli totale	5.112.279,00	2.156.459,00	1.851.272,00	1.635.581,00
vs. rezultat din exploatare	0,13	-0,25	-0,31	-0,26
vs. rezultat înaintea plății dobânzii și impozitului pe profit	0,14	-0,28	-0,31	-0,25
vs. profit net	0,12	-0,28	-0,31	-0,25

Rata de acoperire a dobânzii

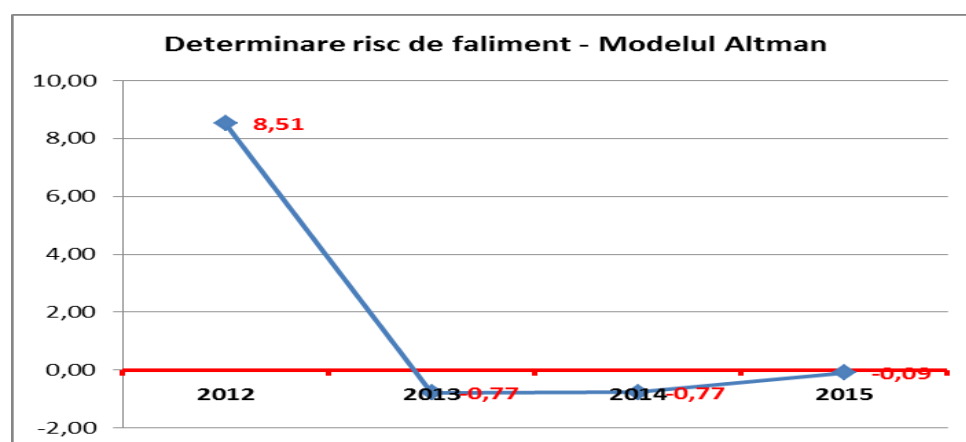
Rata de acoperire a dobânzii:				
S.C. JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2012 - 31.12.2015				
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2012	2013	2014	2015
Excedentul brut / insuficiența brută înaintea plății dobânzii și impozitului pe profit	740.308,00	-610.953,00	-	-409.565,00
Cheltuieli privind dobânzile	0,00	0,00	2,00	4,00
Rata de acoperire a dobânzilor	0,00	0,00	-288877,50	-102391,25

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 oscilantă.

Determinarea riscului de faliment - Modelul E. Altman:				
S.C. JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2012 - 31.12.2015				
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2012	2013	2014	2015
$R1 = (Ac - Dc) / \text{activ total}$	0,65	0,37	0,40	0,17
$R2 = \text{autofinanțarea} / \text{activ total}$	0,16	-0,27	-0,31	-0,17
$R3 = \text{rezultat înaintea plății dobânzii și impozitului pe profit} / \text{datorii totale}$	1,04	-0,85	-0,64	-0,23
$R4 = \text{capital propriu} / \text{datorii totale}$	4,27	2,17	1,07	0,31
$R5 = \text{Cifra de afaceri} / \text{activ total}$	1,51	0,68	0,64	0,51
scor Z	8,51	-0,77	-0,77	-0,09

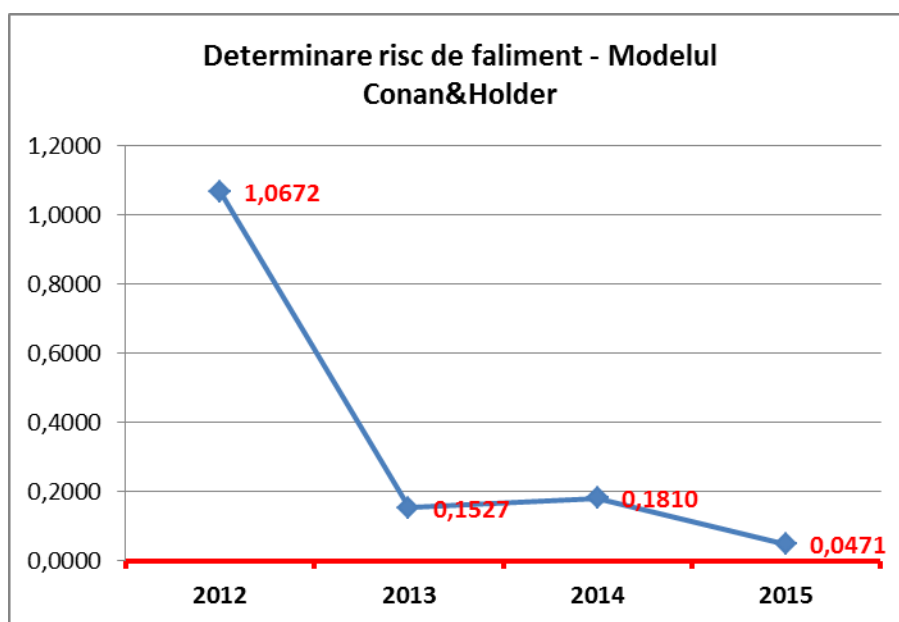
Din conținutul indicatorilor rezultă că nivelurile lor sunt cu atât mai bune cu cât înregistrează o valoare absolută mai mare. Indicatorul între -0,09 și -0,77 – semnifică o situație financiară dificilă cu performanțe vizibil diminuate în care starea de faliment este iminentă.

**Modelul Conan & Holder**

Analiza riscului de faliment prin modelul Conan & Holder evidențiază că la nivelul perioadei 2012 - 2015 societatea a avut scozul Z cuprins între 0,0471 și 1,0672 ceea ce indică o stare economică care a evoluat în anii analizei în sens descendent, astfel, în anul 2012 rezultă stare foarte bună, în 2013- 2014

situația firmei este bună, iar în 2015 indicatorul semnifică că firma este în alertă iar riscul de faliment este 35-65%.

Determinarea riscului de faliment - Modelul Conan & Holder:				
S.C. JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2012 - 31.12.2015				
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2012	2013	2014	2015
R1=EBE/datorii totale	1,1267	-0,6204	-0,3039	-0,2026
R2=capital propriu/total pasiv	0,8102	0,6844	0,5175	0,2376
R3=(Ac-S)/Datorii pe termen scurt	4,3920	2,1363	1,7863	1,1940
R4=cheltuieli financiare/cifra de afaceri	0,0175	0,0480	0,0032	0,0010
R5=cheltuieli cu personalul/valoarea adăugată	0,6890	1,4907	1,4289	1,4676
scor Z	1,0672	0,1527	0,1810	0,0471



Conform analizei economico-financiare și comerciale a activității debitoarei **JENSON CONFECȚII SRL**, pentru perioada 2012 - 31.12.2015, în opinia administratorului judiciar se pot desprinde următoarele **concluzii obiective asupra cauzelor și împrejurărilor care au condus la apariția stării de insolvență:**

- problemele în gestionarea fluxurilor de numerar și, în principal a achitării datoriilor societății au intervenit pe fondul recuperării greoaie sau imposibilității recuperării unor creanțe, care coroborat cu ponderea creanțelor de recuperat în total active deținute de societatea (în anul 2015 creanțele de recuperat reprezentau 90,46 % din total active circulante) au făcut practic imposibilă achitarea obligațiilor din pasivul societății, conform scadențelor stabilite. În structura patrimoniului, activele corporale sunt în proporție de 7,12% iar activele circulante sub formă de stocuri reprezintă 1,84%, - acestea având o lichiditate foarte redusă .
- de asemenea, demararea procedurilor de executare silită fiscală a condus la poprirea conturilor bancare a debitoarei - creând probleme de lichiditate societății debitoare și probleme în desfășurarea activității în bune condiții.
- având în vedere informațiile obținute de către administratorul judiciar de la reprezentanții societății constând în faptul că după ce în anul 2013 a avut loc o reducere semnificativă a cifrei de afaceri justificat de sustragerea fondului comercial (clienți, salariați) de către fostul administrator statutar, Risca Angela, (situație care face obiectul unui dosar penal îndreptat împotriva fostului manager și administrator), asociații societății debitoare au întrepris eforturi majore de susținere

a activității firmei, în sensul atragerii de noi clienți, de personal calificat, de înlăturare a zvonurilor din piață și a redobândirii încrederii. Veniturile obținute și suportul financiar adus coroborat cu deficiențe în recuperarea creanțelor nu au determinat asigurarea cash flow-ului necesar și acoperirea datoriilor scadente, în principal către organul fiscal

- astfel, un factor determinant al declanșării procedurii de insolvență îl constituie problemele de lichiditate apărute în timp ca urmare a sumelor investite pentru susținerea și redresarea activității care nu au generat venituri suficiente și imediate coroborat cu deficiențe în recuperarea creanțelor
- putem concluziona că administrarea activității în contextul acumulării de datorii în timp coroborat cu decizia unor investiții pentru redresarea activității mari necorelate cu beneficiul estimat, investiții realizate pe seama unor venituri viitoare, au determinat blocarea activității și imposibilitatea de acoperire a datoriilor.
- probleme de lichiditate generate de incapacitatea firmei de a face față la termen plății datoriilor scadente prin prisma activității de închiriere prestate coroborat cu structura activelor care au o lichiditate și o capacitate de valorificare este 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 firmei;
- 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,
- incapacitatea financiară a asociaților firmei de a suplini prin aport financiar propriu deficiențele firmei și de a stabili o strategie de dezvoltare a unei activități profitabile
- incapacitatea firmei de a avea prin activitatea curentă un potențial financiar rentabil în măsură să remunereze efortul economico-financiar și să atragă, în consecință, beneficii economice

IV. SITUAȚIA SOCIETĂȚII DEBITOARE LA DATA DEPUERII PLANULUI

IV.1. ANALIZA FINANCIARĂ PE PERIOADA DE OBSERVAȚIE

Administratorul judiciar a procedat și la realizarea unei analize care să cuprindă anul 2015, perioadă premergătoare intrării în insolvență și perioada de observație inclusiv, anul 2016 până la 31.06.2017 care cuprinde perioada imediat următoare datei intrării în procedura insolvenței potrivit Încheierii nr. 331/22.12.2015 pronunțată de Tribunalul Iași, secția II CIVILĂ-FALIMENT în dosarul nr. 8517/99/2015. Astfel, s-a avut în vedere perioada de referință 2015 – 30.06.2017, până la momentul propunerii planului, iar conform datelor financiare aferente perioadei menționate, societatea debitoare prezintă următoarea structură patrimonială:

A. Analiza performanțelor societății pe baza bilanțului contabil

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

Bilanțul contabil al			
JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2015 – 30.06.2017			
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar		
	2015	2016	30.06.2017

Imobilizări necorporale	0,00	2.281,00	1.792,00
Imobilizări corporale	168.988,00	117.036,00	93.587,00
Imobilizări financiare	467,00	467,00	467,00
Total active imobilizate	169.455,00	119.784,00	95.846,00
Stocuri	43.556,00	136.862,00	56.006,00
Creanțe	2.146.311,00	1.826.886,00	1.948.443,00
Investiții pe termen scurt	0,00	0,00	0,00
Casa și conturi la bănci	13.272,00	4.402,00	126.014,00
Total active circulante	2.203.139,00	1.968.150,00	2.130.463,00
Cheltuieli în avans	0,00	0,00	1.690,00
TOTAL ACTIV	2.372.594,00	2.087.934,00	2.227.999,00
Datorii: sume care trebuie plătite într-o perioadă de un an	1.808.750,00	1.865.534,00	2.207.884,00
din care datorii comerciale	1.808.750,00	1.865.534,00	2.207.884,00
Datorii: sume care trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an	0,00	254.792,00	198.992,00
Total datorii	1.808.750,00	2.120.326,00	2.406.876,00
Provizioane	0,00	0,00	0,00
Subvenții pentru investiții	0,00	0,00	0,00
Venituri înregistrate în avans	0,00	0,00	0,00
Capital subscris vărsat	200,00	200,00	45.000,00
Capital subscris nevărsat	0,00	0,00	0,00
Patrimoniul regiei	0,00	0,00	0,00
Total capital	200,00	200,00	45.000,00
Prime de capital	0,00	0,00	0,00
Rezerve din reevaluare	107.162,00	66.976,00	46.884,00
Rezerve	40,00	40,00	40,00
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	866.011,00	496.305,00	-79.516,00
Rezultatul exercițiului financiar	-409.569,00	-595.913,00	-191.285,00
Repartizarea profitului	0,00	0,00	0,00
Total capitaluri proprii	563.844,00	-32.392,00	-178.877,00
Total capital permanent	563.844,00	222.400,00	20.115,00
Patrimoniul public	0,00	0,00	0,00
Total capitaluri	2.372.594,00	2.087.934,00	2.227.999,00
TOTAL PASIV	2.372.594,00	2.087.934,00	2.227.999,00

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.

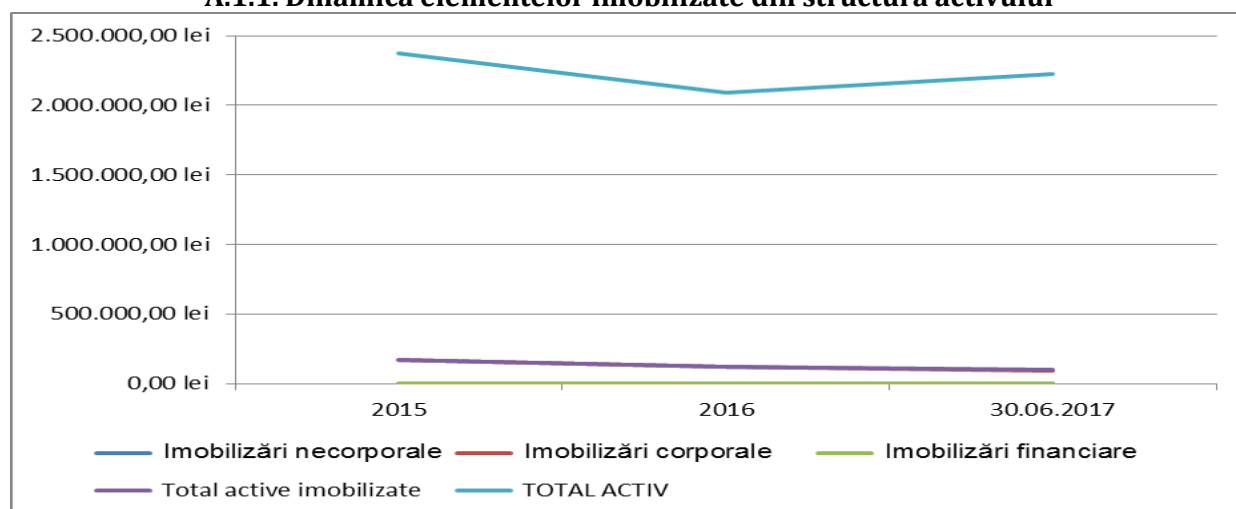
A.1 Structura activului

Pentru perioada de referință 2015 – 30.06.2017, respectiv, perioada premergătoare intrării în insolvență și perioada de observație de după data deschiderii procedurii în data de 22.12.2015, 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 2015, valoarea activelor a fost de 2.372.954 lei, la sfârșitul exercițiului financiar 2016 valoarea lor netă a înregistrat o scădere la 2.087.934 lei (-285.020 lei, -12,01%), iar la 30.06.2017 activele cresc din nou la 2.227.999 lei (+140.065 lei, +6,71%). Din aceste date se constată că pentru toată perioada analizată, activele au cunoscut o evoluție oscilantă, ajungându-se la sfârșitul perioadei analizate, la 30.06.2017, la o valoare ușor mai mică influențată de reducerea imobilizărilor corporale și mișcările la nivelul stocurilor, 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	2015	2016	30.06.2017
Total Active nete	100,00%	100,00%	100,00%
Active imobilizate	7,14%	5,74%	4,30%
Imobilizari necorporale	0,00%	0,11%	0,08%
Imobilizări corporale	7,12%	5,61%	4,20%
Imobilizări financiare	0,02%	0,02%	0,02%
Active circulante	92,86%	94,26%	95,62%
Stocuri - total	1,84%	6,55%	2,51%
Creante - total	90,46%	87,50%	87,45%
Investiții pe termen scurt	0,00%	0,00%	0,00%
Casa și conturi la bănci	0,56%	0,21%	5,66%
Cheltuieli înregistrate în avans	0,00%	0,00%	0,08%

A.1.1. 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

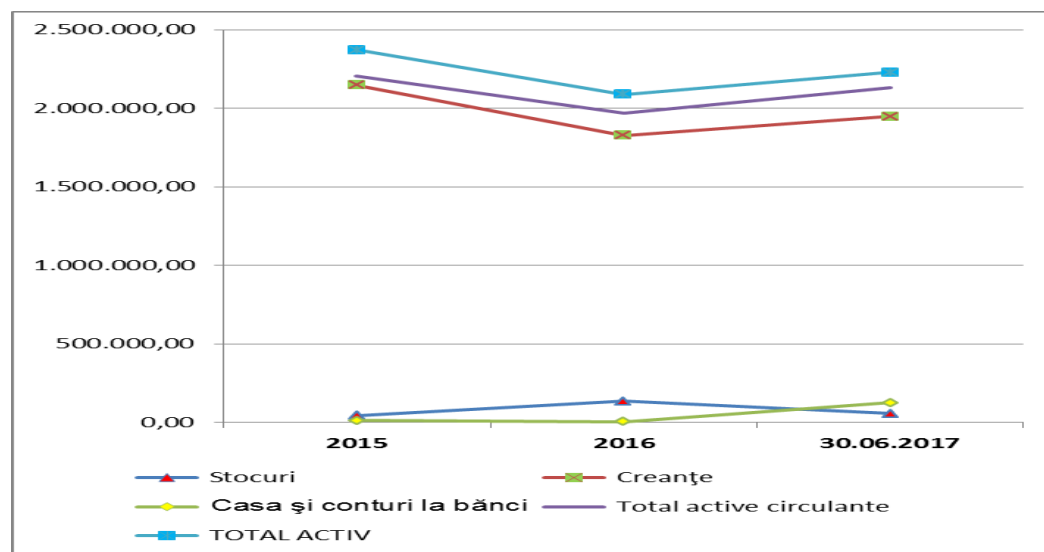
mică pe toată perioada intervalului de referință, aceasta fiind de 7,14% la începutul perioadei, 5,74% la nivelul exercițiului financiar 2016 și 4,30% la 30.06.2017. Sub aspect valoric, activele imobilizate înregistrau la sfârșitul exercițiului financiar 2015, respectiv, la începutul perioadei de referință, o valoare netă de 169.455 lei, pentru ca, la sfârșitul exercițiului financiar 2016 acestea să fie de 119.784 lei(- 49.671 lei, -29,31%) și scade iar la 95.846 lei (- 23.938 lei, -19,98%) la 30.06.2017.

Imobilizările corporale, reprezentând bunurile materiale de folosință îndelungată în activitatea entității, au constituit ponderea majoritară în structura activelor imobilizate.

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 din urmă a avut o tendință de scădere pe toată perioada analizată, astfel: comparativ cu valoarea de 1.214.859 lei înregistrată în anul 2015, scade în anul 2016 la 1.019.710 lei(-195.149 lei, -16,06%) după care la 30.06.2017 cifra de afaceri ajunge la 871.856 lei (- 147.854 lei, -14,50%) – în fapt concluzionăm o evoluție oscilantă a CA, în 2017 – aceasta înregistrând o creștere avînd în vedere că cifrele se referă la jumătate de an.

A.1.2 Evoluția activelor circulante în structura activului

Ratele de structură ale activelor imobilizate:			
JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2015 - 30.06.2017			
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar		
	2015	2016	30.06.2017
rata activelor imobilizate	7,14%	5,74%	4,30%
	-	-29,31%	-19,98%
rata imobilizărilor necorporale	0,00%	0,11%	0,08%
	-	0,00%	-21,44%
rata imobilizărilor corporale	7,12%	5,61%	4,20%
	-	-30,74%	-20,04%
rata imobilizărilor financiare	0,02%	0,02%	0,02%
	-	0,00%	0,00%
cifra de afaceri	1.214.859	1.019.710	871.856
rata de creștere a cifrei de afaceri	-	-16,06%	-14,50%



La începutul perioadei de referință, activele circulante înregistrau o valoare de 2.203.139 lei, corespunzătoare unei ponderi de 92,86% în valoarea totală a activelor entității. Activele circulante

au înregistrat valori de 1.968.150 lei (-2.464.612 lei, -15,52%) pentru exercițiul financiar 2016 și de 2.130.463 lei (-31.848 lei, -0,24%) la 30.06.2017.

Se observa că ponderea lor în total activ este crescătoare urmare evoluției în valoare a creanțelor și stocurilor coroborat cu scăderea activelor imobilizate.

Ratele de structură ale activelor circulante ale			
JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2015 - 30.06.2017			
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar		
	2015	2016	30.06.2017
rata activelor circulante	92,86%	94,26%	95,62%
	-	-10,67%	8,25%
rata stocurilor	1,84%	6,55%	2,51%
	-	214,22%	-59,08%
rata creanțelor	90,46%	87,50%	87,45%
	-	-14,88%	6,65%
rata disponibilităților (trezoreriei)	0,56%	0,21%	5,66%
	-	-66,83%	2762,65%

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

- **Active imobilizate - în sumă de 119.784,00 lei**
- **imobilizări corporale** în sumă de 117.036,00 lei, din care:
 - ❖ **Instalații, utilaje, mijloace de transport** în sumă de 103.973 lei
 - ❖ **Mobilier, birotică** în sumă de 13.063 lei
- **imobilizări necorporale** în sumă de 2.281,00 lei,
- **imobilizări financiare** în sumă de 467,00 lei
- **Active circulante - în sumă de 1.968.150,00 lei** din care:
 - **stocuri** în sumă de 136.862,00 lei
 - **creanțe** de încasat în sumă de 1.826.886,00 lei
 - **disponibil** în casieria societății în sumă de 4.402,00 lei
- **Cheltuieli înregistrate în avans** în sumă de 0,00 lei

Scăderea valorică a activelor corporale în anul 2017 față de anul 2015 și 2016 s-a datorat înregistrării în contabilitate a sumelor aferente amortizării imobilizărilor corporale aferente acestor ani trecute pe cheltuieli.

A.2. Structura pasivului

Valoarea totală a datoriilor unității a cunoscut o evoluție crescătoare de la 1.808.750 lei la începutul perioadei de referință, la 2.120.326 lei (+311.576 lei, +17,23%) la sfârșitul exercițiului financiar 2016 și cresc la 2.406.876 lei în la 30.06.2017(+ 286.550 lei, + 13,51 %).

Structura capitalurilor	2015	2016	30.06.2017
Total Capitaluri	100,00%	100,00%	100,00%
Capital Permanent	23,76%	10,65%	0,90%
Capitaluri Proprii	23,76%	-1,55%	-8,03%
Capital+ Rezerve	4,53%	3,22%	4,13%
Rezultat reportat+rezultatul exercitiului	19,24%	-4,77%	-12,15%

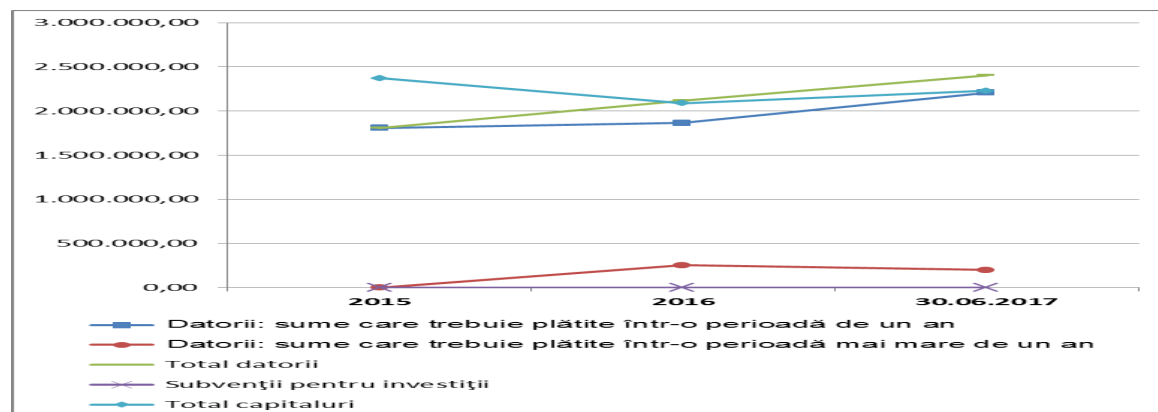
Subvenții+Provizioane	0,00%	0,00%	0,00%
Datorii peste 1 an	0,00%	12,20%	8,93%
Datorii sub 1 an	76,24%	89,35%	99,10%
Datorii Totale	76,24%	101,55%	108,03%
Venituri înregistrate în avans	0,00%	0,00%	0,00%

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. Această capacitate se masoară cu ajutorul unor rate care exprimă gradul de îndatorare și gradul de lichiditate – solvabilitate.

A.2.1 Ratele de structura ale pasivului

Ratele de structură ale pasivului (datorii și capitaluri proprii) bilanțier:			
JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2015 - 30.06.2017			
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar		
	2015	2016	30.06.2017
Rata îndatorării			
Rata îndatorării globale (<i>Datorii Totale/Total Capitaluri</i>)	76,24%	101,55%	108,03%
Rata îndatorării la termen (<i>Datorii pe termen lung/Capitaluri Proprii</i>)	0,00%	-786,59%	-111,25%
Rata îndatorării la termen (<i>Datorii pe termen lung/Capitaluri Permanente</i>)	0,00%	114,56%	989,27%
Rata autonomiei financiare			
Rata autonomiei financiare globale (Capitaluri proprii/Pasive Totale)	23,76%	-1,55%	-8,03%
Rata autonomiei financiare la termen (Capitaluri Proprii/Capitaluri Permanente) ($\geq 50\%$)	100,00%	-14,56%	-889,27%
Rata autonomiei financiare la termen (Capitaluri Proprii/Datorii pe termen lung) ($\geq 100\%$)	0,00%	-12,71%	-89,89%
Rata stabilității Financiare	23,76%	-1,55%	-8,03%

A.2.2 Dinamica elementelor din structura pasivului



B. 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			
JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2015 - 30.06.2017			
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar		
	2015	2016	30.06.2017
Cifra de afaceri netă	1.214.859,00	1.019.710,00	871.856,00
Venituri aferente costului producției în curs de execuție	0,00	88.799,00	-88.799,00
Producția realizată de entitate pentru scopurile sale proprii și capitalizată	0,00	0,00	0,00
Alte venituri din exploatare	15,00	1.076,00	0,00
Venituri din subvenții	0,00	0,00	0,00
Total venituri din exploatare	1.214.874,00	1.109.585,00	783.057,00
Cheltuieli privind stocurile	79.692,00	87.484,00	64.354,00
Cheltuieli cu personalul	1.142.289,00	1.244.224,00	703.371,00
Cheltuieli de exploatare privind amortizările și ajustările de valoare privind imobilizările corporale și necorporale	52.540,00	47.803,00	23.936,00
Cheltuieli de exploatare privind ajustări de valoare ale activelor circulante	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli privind prestațiile externe	356.829,00	253.486,00	131.865,00
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	2.571,00	22.884,00	26.631,00
Alte cheltuieli de exploatare	500,00	0,00	107,00
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	1.634.421,00	1.655.881,00	950.264,00
REZULTATUL DIN EXPLOATARE	-419.547,00	-546.296,00	-167.207,00
Venituri din interese de participare	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	4,00	11,00	3,00
Alte venituri financiare	11.134,00	1.424,00	1.593,00
Total venituri financiare	11.138,00	1.435,00	1.596,00
Ajustări de valoare privind imobilizările financiare și investițiile financiare deținute ca active circulante	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli privind dobânzile	4,00	0,00	0,00

Alte cheltuieli financiare	1.156,00	51.052,00	18.912,00
Total cheltuieli financiare	1.160,00	51.052,00	18.912,00
REZULTATUL FINANCIAR	9.978,00	-49.617,00	-17.316,00
REZULTATUL CURENT	-409.569,00	-595.913,00	-184.523,00
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	1.226.012,00	1.111.020,00	784.653,00
Cheltuieli totale	1.635.581,00	1.706.933,00	969.176,00
REZULTATUL BRUT	-409.569,00	-595.913,00	-184.523,00
Cheltuieli cu impozitul pe profit și alte impozite	0,00	0,00	6.762,00
REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR	-409.569,00	-595.913,00	-191.285,00

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:

B.1 Soldurile intermediare de gestiune

Soldurile intermediare de gestiune ale			
JENSON CONFECȚII SRL - pentru perioada 2015 - 30.06.2017			
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar		
	2015	2016	30.06.2017
Cifra de afaceri	1.214.859,00	1.019.710,00	871.856,00
Venituri din vanzarea marfurilor	0,00	0,00	0,00
Costul mărfurilor vândute	0,00	0,00	0,00
Marja comercială	0,00	0,00	0,00
Producția vândută	1.214.859,00	1.019.710,00	871.856,00
Producția stocată	0,00	88.799,00	-88.799,00
Producția imobilizată	0,00	0,00	0,00
Producția exercițiului	1.214.859,00	1.108.509,00	783.057,00
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	79.692,00	87.484,00	64.354,00
Cheltuieli privind prestațiile externe	356829,00	253486,00	131865,00
Consumuri intermediare	436.521,00	340.970,00	196.219,00
Valoarea adăugată	778.338,00	767.539,00	586.838,00
Impozite, taxe și vărsăminte asimilate	2.571,00	22.884,00	26.631,00
Cheltuieli cu personalul	1.142.289,00	1.244.224,00	703.371,00
Excedentul brut / insuficiența brută de exploatare	-366.522,00	-499.569,00	-143.164,00
Alte venituri de exploatare	15,00	1.076,00	0,00

Alte cheltuieli de exploatare	500,00	0,00	107,00
Excedentul brut / insuficiența brută înainte de ajustări și amortizări	-367.007,00	-498.493,00	-143.271,00
Ajustări de valoare (amortizări și ajustări)	52.540,00	47.803,00	23.936,00
Rezultatul exploatării	-419.547,00	-546.296,00	-167.207,00
Venituri financiare	11.138,00	1.435,00	1.596,00
Cheltuieli financiare	1.160,00	51.052,00	18.912,00
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	-409.565,00	-595.913,00	-184.523,00
Cheltuieli privind dobânzile	4,00	0,00	0,00
Cheltuieli cu impozitul pe profit	0,00	0,00	6.762,00
Rezultatul net	-409.569,00	-595.913,00	-191.285,00
Capacitatea de autofinanțare	-409.569,00	-595.913,00	-191.285,00

Prin raportare la valorile și evoluția cifrei de afaceri în perioada de referință, se evidențiază că activitatea unității se desfășoară având la bază activitatea de producție în domeniul textilelor care a continuat în perioada de observație în aceiași termeni.

În perioada de referință, pentru exercițiile financiare corespunzătoare, veniturile din producția exercițiului au înregistrat, comparativ cu valoarea de 1.214.859 lei de la începutul perioadei de referință - în cursul exercițiului financiar 2015, a înregistrat o scădere în anul 2016 când a ajuns la nivelul de 1.108.509 lei (- 106.350 lei, -8,75%), iar la 30.06.2017 producția exercițiului raportată la prima jumătate a anului 2017 a fost de 783.057 lei.

În aceeași perioadă, veniturile din vânzarea mărfurilor s-a situat la nivelul de 0 lei.

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 436.521,00 lei la nivelul exercițiului financiar 2015, de 340.970,00 lei (- 95.551 lei, - 21,89%) pentru exercițiul financiar 2016, iar la 30.06.2017 au fost înregistrate cheltuieli intermediare de 196.219,00 lei.

În asemenea condiții, valoarea adăugată, respectiv, plusul de valoare rezultat din activitatea de exploatare a înregistrat valori de 778.338 lei pentru exercițiul financiar 2015, de 767.539 lei (- 10.799 lei, - 1,39%) la nivelul exercițiului financiar 2015 și de 586.838 lei la 30.06.2017 (-180.701 lei, -23,54%).

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 -366.522 lei în anul 2015, - 499.569 lei în anul 2016 și -143.164 lei la 30.06.2017.

IV.2. PREZENTAREA ACTIVULUI SOCIETĂȚII

Activele societății, conform datelor din bilanțul contabil la data de 31.12.2015, evaluate conform Standardelor Internaționale de Evaluare sunt constituite din:

ACTIVE IMOBILIZATE**1. BUNURI MOBILE (MIJLOACE FIXE – Echipamente și utilaje)**

Deteminarea valorii de piață a echipamentelor, mașinilor de cusut și a utilajelor situate în Iași, sediul TEHNOTON din str. Chișinăului, nr. 43:

Nr. Crt.	Denumirea	Buc.	Data achizitiei	CIN (LEI)	Valoare lichidare (LEI)
1	Masina surfilat Esman/DBM SY 102-15 5 fire 2 ace/3102051243	1	08.2004	386,90	290,00
2	Masina surfilat Esman/757 F 5 fire 2 ace/3102051243/3072050091	1	08.2004	386,90	290,00
3	Masina cusut Esman Extra/DBM-B736-3TR – cu disp Rebobinat/0311502	1	07.2004	218,90	165,00
4	Masina cheita (mici) Juki / LK 1853/LKOYG63795	1	04.2004	315,70	240,00
5	Masina nasturi Juki/LK 1903-302/LKOB31116	1	04.2004	394,60	295,00
6	Masina cusut Esman/DBM-B736-3TR/0311472	1	08.2004	220,10	165,00
7	Masina surfilat Esman/DBM SY 102-15 5 fire 2 ace/3102060140	1	07.2004	384,70	290,00
8	Masina surfilat Esman/DBM SY 102-15 5 fire 2 ace/3102060121	1	07.2004	384,70	290,00
9	Masina surfilat Esman/DBM SY 102-15 5 fire 2 ace/3102060190	1	07.2004	384,70	290,00
10	Masina surfilat Esman/DBM SY 102-15 5 fire 2 ace/3102060262	1	07.2004	384,70	290,00
11	Masina cusut Esman Extra/DBM-B736-3TR / 0311406	1	02.2005	275,20	205,00
12	Masina cusut Esman Extra/DBM-B736-3TR / 0311405	1	02.2005	275,20	205,00
13	Masina cusut Esman Extra/DBM-B736-3TR / 0311418	1	02.2005	275,20	205,00
14	Masina cusut Esman Extra/DBM-B736-3TR / 0311489	1	02.2005	275,20	205,00
15	Centrala termica Immergas 24 Kw	1	01.2006	430,80	325,00
16	Centrala termica Immergas 24 Kw	1	01.2006	430,80	325,00
17	Masina cusut Esman Extra/DBM-B736-3TR (SY – 104 ???)/0311408	1	06.2006	491,70	370,00
18	Compressor aer AB ... HP4	1	05.2008	677,95	510,00
19	Masina cheita Sewmag / SM 1900SJ/ 903130103	1	07.2010	4.936,95	3.700,00
20	Masina cusut Jack / K-JK-0658 – disp bordaj banda / 101063165	1	03.2011	1.109,60	830,00
21	Masina cusut Gemsy/ GEM 8900W – 7 cu programator / 8061220020	1	03.2011	860,70	645,00
22	Masina automata spanuit Kuris – Pionier Shuttle II/	1	10.2012	16.767,0	12.575,00
23	Masina cusut Jack/Shirley GN4 cu programator 120900976	1	02.2013	1.421,55	1.065,00
24	Masina automata croit Investronica /.../ 980013	1	04.2004	11.426,90	8.570,00
25	Rafturi metalice 41 ml	1	08.2012	10.023,75	7.520,00
26	Presă Calcat Pressing / Systems Hackey / 1134	1	02.2008	121,50	90,00
27	Presă Calcat Pressing/.../ 2284	1	02.2008	121,50	90,00
28	Generator abur	1	02.2008	243,00	180,00
29	Masina surfilat Esman/DBM SY 102-14 4 fire / 31C2030905	1	02.2005	123,30	90,00
30	Masina cusut Brother / DB2-B755-3A Mark III/ J07039169	1	12.2006	196,10	150,00
31	Masina cusut Mitsubishi/ LS2-210 trans acului in material/ M1TW 640955	1	04.2004	98,65	75,00
32	Masina cusut Brother / DB2-B755-3A Mark III/ J07038922	1	12.2006	235,95	175,00
33	Masina cusut Brother / DB2-B755-3A Mark III/ J07038946	1	12.2006	235,95	175,00
34	Masina cusut Brother / DB2-B755-3A Mark III/ L9016680	1	12.2006	235,95	175,00
35	Masina cusut Brother / LT2 8845 – 5 P845001 2 ace / K8599797	1	04.2004	177,60	135,00
36	Masina cusut Highlead/ GC0618-1 SC bordaj /chInga . drept/ 4121785	1	02.2005	229,20	170,00
37	Masina butoniera Brother / LH B814-2 but usoara / H6517495	1	04.2004	236,80	180,00
38	Masina cusut Mitsubishi/ LS2-210/LS2-210/ M1TW 641004	1	04.2004	138,10	105,00

39	Masina cusut Durkopp/.../ 211-15105	1	02.2008	233,25	175,00
40	Capsator electric Yoshida Koglokk/YKK 4151/ 118 NEMPS2-86000/SN0118	1	03.2007	321,70	240,00
41	Masina cusut Brother /DB2-8705-103/ C9570301	1	04.2004	106,55	80,00
42	Masina surfilat Union Special / MO 3616 FF5 50H 5 fire 2 ace/ MOODM67355	1	04.2004	256,50	190,00
43	Masina aplicat betelie Kansai Special Dx 1404-PSF/ 801057	1	04.2004	177,60	135,00
44	Presa calcat Jeanettes/.../187	1	04.2006	102,10	75,00
45	Presa calcat Jeanettes/.../177	1	04.2006	102,10	75,00
46	Generator abur Vapmatic Kitor/.../ 465290	1	04.2006	71,50	55,00
47	Masina cheita Necchi/421-100 mas GROS cu coloana – cheite /4210000208	1	03.2007	227,90	170,00
48	Masina cheita Necchi/ 750-100 zig-zag/	1	02.2005	145,80	110,00
49	Masina surfilat Willcox Gibbs/ 516-4-26 5 fire 2 ace /7584068	1	04.2004	59,20	45,00
50	Masina cusut Brother Exedra /082-8737-913/ F3566953 DB2-B737-913	1	04.2004	177,60	135,00
51	Masina cusut Durkopp Alder/.../211-15105	1	02.2008	233,25	175,00
52	Masina cusut Juki / Eastman DDL-555-4/ 555-D-F004469	1	04.2004	59,20	45,00
53	Masina Uberdeck Yamato/ DV 1403 MB – cu cusat de acoperire F23271	1	04.2004	157,85	120,00
54	Masina cusut Zoje /ZI20 U93/ 60101035	1	05.2006	450,35	340,00
55	Masina cusut Pfaff/ GI 24610/ 246107	1	04.2004	32,75	25,00
56	Masina cusut Pfaff/ 403-900/ 57/ 1420784	1	02.2005	275,20	205,00
57	Masina cusut Pfaff/ 901-0461 / 152 I 001/ 328998	1	02.2005	275,20	205,00
58	Masina cusut Mitsubishi/ LS2-210/ M1TW 641032	1	04.2004	138,10	105,00
59	Masina cusut Brother / DB2-B755-3A/ L9016610	1	12.2006	235,30	175,00
60	Masina cusut Brother / DB2-B755-3A Mark III/00076024	1	10.2006	234,35	175,00
61	Masina cusut Brother / DB2-B755-3A Mark III/ J7038953	1	12.2006	235,30	175,00
62	Masina surfilat Juki/ MO 3616 FF5 40H 5 fire 2 ace / MOODG51132	1	04.2004	256,50	190,00
63	Masina betelie elastica Union Special/ 54200E4-21/ 00225	1	02.2005	123,30	90,00
64	Masina cusut Brother / DB2-B755-3A/ A0038482	1	01.2007	313,75	235,00
65	Masina cusut Brother / DB2-B755-3A Mark III/ L9016522	1	10.2006	234,35	175,00
66	Masina cusut Brother / DB2-B755-3A/ A0038460	1	01.2007	313,75	235,00
67	Masina cusut Brother / DB2-B755-3A/ A0038474	1	01.2007	313,75	235,00
68	Masina cusut Brother / DB2-B755-3A Mark III/ 000645232	1	04.2004	155,15	115,00
69	Masina cusut Brother / DB2-B755-3A/ A0038288	1	01.2007	313,75	235,00
70	Masina betelie elastica Union Special/ 54400 USA/ 54400J	1	04.2004	236,80	180,00
71	Masina betelie elastica Union Yamato/ DW 1804P-254-003 lantisor pe elastic / YA2940	1	04.2004	138,10	105,00
72	Masina cusut Mitsubishi/ LS2-210 cu programator/ M1TW641014	1	04.2004	138,10	105,00
73	Masina cusut Mitsubishi/ LS2-190/ M1TW455728	1	04.2004	106,55	60,00
74	Masina cusut Coffez/ DDL-555-2/ inv 127 Robetexx	1	02.2005	275,20	205,00
75	Masina cusut Mitsubishi/ LS2-210 cu programator/ M1TW524007	1	04.2004	78,90	60,00
76	Masina cusut Brother / DB2-B755-3A Mark III/ L9016634	1	12.2006	235,30	175,00
77	Masina de cusut Wilcox gibbs/ 102TRW/ AN11890	1	04.2004	59,20	45,00
78	Masina cusut Brother / DB2-B755-3A Mark III/ L9016688	1	12.2006	235,30	175,00
79	Masina cusut Mitsubishi/ LS2-190/ M1TW610288	1	04.2004	138,10	105,00
80	Masina cusut Mitsubishi/ LS2-190/ M1TW861589	1	04.2004	106,55	60,00
81	Masina cusut Toyota/ LS2-AD 341 202/B73646	1	04.2004	98,65	75,00
82	Masina cusut Brother / DB2-B755-3A Mark III/ J7038967	1	12.2006	235,30	175,00
82	Masina de surfilat Rimoldi/ Orion 3 fire lac/ 1009218	1	04.2004	65,50	50,00

84	Masina de surfilat Rimoldi/ 529-00-2 md-01/13681 5 fire 2 ace /911572-4-21	1	04.2004	114,60	85,00
85	Masina de cusur=t Juki/ 3616 5 fire 2 ace / MOOBM60928	1	04.2004	256,50	190,00
86	Masina cusut Pfaff/.../ 325217	1	04.2004	78,90	60,00
87	Capsator manual	1	08.2004	23,35	20,00
88	Capsator manual / Durable Durable Fastners Ltd	1	04.2004	19,65	15,00
89	Masina spanuit – derulator /Derulator Niebuhur Syncron 22 – 200 cm lat/125*	1	04.2004	1.643,95	1.230,00
90	Masa spanuit Niebuhur / masa 11.5 ml	1	04.2004	569,50	430,00
91	Masina taiat Jack / cu panza	1	05.2012	874,0	655,00
92	Masina taiat Eastman/ Class 625-391167 cu panza/ HS-84364	1	04.2004	50,0	35,00
93	Masina taiat Eastman/ Blue Atreak – 34865 – 5 cu panza / HS-7573	1	04.2004	50,0	35,00
94	Masina taiat Eastman/ cardinal Class 548=52 cu disc /H2 – FW287	1	04.2004	50,0	35,00
95	Masina perforat Wolf/ Wolf Cloth Drill KX-4570	1	04.2004	24,65	20,00
96	Transpalet Gutman	1	09.2011	411,15	310,00
97	Polizor Maier & Sohne UTT68	1	04.2004	16,40	10,00
98	Polizor Panzer	1	11.2015	116,0	90,00
99	Compresor aer	1	04.2004	65,50	50,00
100	Presa incaltaminte Calvi&Salgoni/ hidraulica	1	03.2015	1.292,75	970,00
101	Presa termolipit Summit/ termoculat/ 2851286	1	04.2004	173,65	130,00
102	Aeroterma electrica / B22 EPB Master/ 380 V	1	01.2013	1.015,60	760,00
103	Aeroterma electrica / B22 EPB Master/ 380 V	1	01.2013	1.015,60	760,00

Valoarea de piață = 71.770 RON, respectiv 15.940 EURO (fără TVA)

**PRETUL OBTENABIL (ÎN CAZUL VALORIFICĂRII FORTATE/LICHIDARE)
este 53.855 RON (fara TVA), echivalent 11.961 EURO**

Opinia evaluatorului

Evaluatorul desemnat de către Comitetul Creditorilor debitoarei JENSON CONFECȚII SRL legal întrunit în data de 09.05.2016 este evaluatorul agreat SC EVAREX.RO SRL care a procedat la întocmirea raportului de evaluare. Evaluatorul estimeaza valoarea de piață pentru bunurile mobile evaluate la 15.940 euro, echivalentul a cca 71.770 lei.

Valoarea prezentata este fara TVA.

Data de referință

Data de referință a prezentei evaluari este 19.05.2016, curs de referință 1 euro = 4,5025 lei.

ACTIVE CIRCULANTE

1.CREANȚE DE RECUPERAT , în sumă totală de 1.092.562,25 lei, după cum urmează:

NR.CRT.	CLIENT	SOLD -lei – (fără TVA)
1.	CLIENTI DE ÎNCASAT (cont 411)	1.047.359,21 lei
2.	Furnizori debitori (cont 409)	45.203,04 lei
TOTAL		1.092.562,25

- În ceea ce privește suma de recuperat de la furnizori debitori, menționăm că administratorul judiciar a făcut demersuri în vederea recuperării, respectiv, a transmis prin executor judecătoresc Iovu Dragoș și Sârbu Ciprian Ioan somație de plată către un debitor al

firmei, respectiv, către societatea INTERADEX CONFEX SRL prin adresa nr. 1008 din 04.03.2016 pentru recuperarea unei creanțe în sumă de 30.702,01 lei. Pentru diferența înregistrată, sumele au fost reglate cu consumurile fiind contabilizați furnizori de utilități , respectiv: UPS România, RCS&RDS, Salubris, TNT România, Rodimpex SRL.

Urmare demersurilor întreprinse, din păcate , nu s-au recuperat sume, debitorul fiind în dificultate financiară cu conturi poprite de către organul fiscal .

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

Alison Hayes (Romania)	Urziceni, sos Bucuresti-Buzau, nr 2, jud Ialomita	885,27
Armstrong Agencies	Newtownards, 26A Londonderry road, Irlanda de Nord, UK	101,94
Art Limited		15388,99
Cora Textiles SRL	Iasi, str Aurel Vlaicu nr 78	9710,53
Edil Industry SRL	Iasi, str Bucium nr 17	15,47
Emerald	Bangor, 30 Maxwell Road, Irlanda de Nord UK	782820,02
Evolution prest systems	Bucuresti, b-dul 1 Decembrie 1918, nr 20	0,02
Flexal Impex	Iasi, str Ungheni nr 2	22,00
Global Armour Limited	Lisburn, 1&2 Portman Business Park, Irlanda de Nord, UK	199847,21
Global Recycle Network	Iasi, sos Barnova nr 146	41,70
Katty Fashion SRL	Iasi, Calea Chisinaului nr 57	7194,29
LBA International LTD	Daventry, 2 Omega Business Centre, United Kingdom	6832,32
Lovers Romania	Falticeni, str Dimitrie Leonida nr 34, jud Suceava	-5,45
Motexco		0,02
NightServe Gt.LTD		0,00
Sofi Lux Design	Iasi, str Buridava nr 23	629,90
Stef Tex SRL		943,00
Stefi Tex	Iasi, str Islaz nr 41	7899,44
Verseidag Indutex GmbH		15032,54
TOTAL		1.047.359,21

Față de sumele de recuperat, menționăm că urmare demersurilor de recuperare a creanței în sumă de 199.847,12 lei îndreptate împotriva clientului Global Armour Limited din Irlanda de Nord, s-a concluzionat că colaboratorul a intrat în procedura insolvenței iar șansele de recuperare a creanței sunt minime. În consecință, veniturile din recuperarea creanțelor au fost afectate de șansele de recuperare minime privind creanța menționată, iar pentru creanțe în sumă de 27.077,09 lei a intervenit prescripția.

Raportat la situația prezentată, este estimat un total de recuperat de 820.435,00 lei , reprezentând un procent realist de cca. 75 % din totalul creanțelor de recuperat existente în sold.

IV.3. PASIVUL SOCIETĂȚII

În urma finalizării raportului de evaluare, administratorul judiciar a afișat la ușa instanței Tabelul Definitiv al Creanțelor. Valoarea pasivului înscris în Tabelul Definitiv de Creanțe este în cuantum total de **1.386.599,77 lei**. Tabelul Definitiv cuprinde următoarele categorii de creanțe distincte:

- Creanțe garantate - în cuantum total de **71.770,00 lei**
- Creanțe salariale - în cuantum total de **1.200,00 lei**
- Creanțe bugetare - în cuantum total de **1.277.195,00 lei**
- Creanțe chirografare - în cuantum total de **36.434,77 lei**.

Valoarea menționată a creanțelor nu include valoarea creanțelor nescadente înscrise în Tabelul Definitiv care se vor constitui într-o categorie distinctă în cadrul Planului de Reorganizare.

În ceea ce privește datoriile nescadente înscrise în Tabelul Definitiv al obligațiilor debitoarei JENSON CONFECȚII SRL, menționăm următoarele:

- Suma de 40.712 lei datorată către AGENȚIA NAȚIONALĂ DE ADMINISTRARE FISCALĂ - DIRECȚIA GENERALĂ REGIONALĂ a FINANTELOR PUBLICE IAȘI este inclusă în categoria creanțelor de plată aferente perioadei de observație.
- Suma de 953,31 lei datorată către SALUBRIS SA a fost achitată de către debitoare în perioada de după deschiderea procedurii insolvenței

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

IV.4. DATORIILE ACUMULATE ÎN CURSUL PERIOADEI DE OBSERVAȚIE

Societatea a acumulat, în cursul perioadei de observație datorii totale în cuantum de 797.956,00 lei, toată suma constituindu-se în datorii către bugetul consolidat al statului.

Datoriile către bugetul consolidat al statului vor fi achitate conform programului de plăți aferent creanțelor născute în cursul perioadei de observație din prezentul Plan de Reorganizare

V. STRATEGIA DE REORGANIZARE

Strategia de Reorganizare are la bază 2 (două) direcții principale:

a) continuarea activității comerciale a societății, în condiții de rentabilizare în vederea generării unui excedent din care să fie suportate cheltuielile procedurii și o parte din distribuirile către creditori.

b) susținerea financiară manifestată și interesul major al asociaților societății de a susține debitorul în demersurile sale de reorganizare a activității.

În esență, planul este bazat , în special, pe continuarea activității comerciale a societății, în condiții de rentabilizare în vederea generării unui excedent din care să fie suportate cheltuielile procedurii și distribuirile către creditori.

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 sunt detaliate în cadrul prezentului plan.

De asemenea, trebuie menționat că clienții societății JENSON CONFECȚII SRL sunt în cea mai mare parte clienți externi, decizia de colaborare a acestora nefiind afectată de faptul că societatea se află în procedura de insolvență, așa cum se întâmplă în multe cazuri pe piața internă când societățile refuză să mai colaboreze cu firmele în insolvență.

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

V.1. ACTIVITATEA CURENTĂ

Strategie 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 distribuirile către creditori.

Activitatea curentă a debitoarei va fi menținută pe perioada următoare. Din evoluția recentă a activității care rezidă și din nivelul cifrei de afaceri în anul 2017 (până la 30 iunie), precum și premisele existente pentru viitor, creează condițiile pentru ca din excedentul realizat de 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 de producție, impunându-se următoarele mențiuni importante:

- în perioada de observație, societatea debitoare și-a continuat activitatea sub supravegherea administratorului judiciar și a reușit din activitatea curentă să finanțeze obligațiile curente către furnizori, colaboratori și angajați.

- de asemenea, în cursul perioadei de observație, societatea și-a îndeplinit anumite obligații contractuale față de clienții săi, prin derularea în continuare a contractului de închiriere cu TEHNOTON SA achitând datoriile către furnizorii a căror servicii stau la baza activității;

- având în vedere interesul major al acționarilor firmei, de a menține debitorul JENSON CONFECȚII SRL în circuitul economic atât cu scopul de acoperire a obligațiilor înregistrate către creditori, dar și pentru a asigura cadrul derulării în bune condiții a relațiilor comerciale cu clienții și de a onora în continuare contracte, acționarii își manifestă disponibilitatea financiară de a susține debitorul în demersurile sale de reorganizare a activității.

Bugetul de venituri și cheltuieli a fost construit pe această ipoteză a derulării în continuare a activității curente și a aportului acționarilor, 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, concluzionăm că având în vedere că activele societății debitoare sunt esențiale pentru reușita planului, nu pot fi supuse procedurii de valorificare în scopul maximizării veniturilor din valorificări în cadrul prezentului Plan. O eventuală valorificare a acestora nu generează eficiența financiară necesară, acestea producându-și efectele prin utilizarea lor.

VI. TRATAMENTUL CREANȚELOR

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

“Categoria 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 cuantumului 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 nedefavorizate 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 defavorizați 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 garantate;

B Creanțe salariale

C. Creanțele bugetare;

D. Creanțele chirografare prevăzute de art. 138 alin. 3 lit.e)

A. CREANȚELE GARANTATE

Prima categorie de creanțe defavorizate prin plan o reprezintă categoria creanțelor garantate.

Creanțele garantate sunt defavorizate prin prezentul Plan de reorganizare judiciară datorită faptului că, deși planul prevede achitarea integrală a acestor creanțe, plata acestora implică reeșalonarea plăților pe o perioadă de 3 ani , fiind întrunite condițiile prevăzute de art.5 pct.16 din Legea nr.85/2014.

Deoarece plata creanțelor garantate nu se va realiza în termen de 30 de zile de la data confirmării planului de reorganizare judiciară, urmează ca această categorie de creanță să voteze cu privire la planul propus nefiind considerată ca acceptând planul în condițiile art.139 alin.1, lit.E.

B. 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 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.

C. CREANȚELE BUGETARE

Creanțele bugetare sunt defavorizate prin prezentul plan de reorganizare judiciară deoarece Planul prevede faptul că, deși 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 creditorului bugetar, 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 datoriilor 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 nedefavorizată în condițiile art.139 alin.1, lit.E.

D. CREANȚELE CHIROGRAFARE

Creanțele chirografare sunt **considerate defavorizate prin plan** deoarece deși prin plan se prevede achitarea integrală a acestor creanțe până la nivelul creanțelor scadente la finalul perioadei de derulare a Planului de reorganizare, plata acestora se face în mod eșalonat pe parcursul celor 3 ani ai planului de reorganizare, implicând reeșalonarea plăților , presupunând modificarea scadențelor în defavoarea creditorilor chirografari, fiind întrunite condițiile prevăzute de art.5 pct.16 din Legea nr.85/2014.. Aceste măsuri au fost luate pentru a corela cash flow-ul estimat al debitoarei și având la bază capacitatea de plată reală și de rambursare a datoriilor prevăzute în programul de plăți.

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 primesc 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 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. Raportul de evaluare întocmit în cadrul procedurii

De asemenea, conform analizei comparative reorganizare - faliment rezultă că niciuna dintre cele 4 categorii de creanțe votante ale planului de reorganizare judiciară **nu primește mai mult decât suma înscrisă în Tabelul Definitiv de creanțe.**

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 , creanțele bugetare și categoria creanțelor garantate se îndeștează parțial, în timp ce categoria creanțelor chirografare ar recupera un procent 0,00%.

În ipoteza planului de reorganizare, scenariul distribuirii sumelor este evident mai avantajos pentru creditori, după cum urmează:

Creanță	Valoarea creanțelor scadente înscrise în Tabelul Definitiv (RON)	Sume distribuite în caz de reorganizare	Procent (%)
Creanțe garantate	71.770,00	71.770,00	100,00 %
Creanțe salariale	1.200,00	1.200,00	100,00 %
Creanțe bugetare	1.277.195,00	1.277.195,00	100,00 %
Creanțe chirografare	36.434,77	0,00	0,00%
TOTAL CREAŢE	1.386.599,77	1.350.165,00	97,37%

Gradul mediu de recuperare a creanțelor scadente 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
97,37 %	5,12 %

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 îndestulare 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 pe Raportul de Evaluare întocmit în procedura de expertul evaluator agreat de Comitetul Creditorilor S.C. RO. EVAREX SRL, rezultă că distribuțiile în favoarea creditorului bugetar sunt superioare în procedura de reorganizare, respectiv un procent de 100 % din total creanță fiscală care va fi achitată în varianta reorganizării, la care se adaugă creanța fiscală acumulată în cursul perioadei de observație.

De asemenea, creanța fiscală acumulată în cursul perioadei de observație este achitată integral prin programul de plăți din cadrul Planului de Reorganizare.

VII. PROGRAMUL DE PLATĂ AL CREANȚELOR

VII.1. DISTRIBUIRI CĂTRE CREDITORII GARANȚAȚI

1. AGENȚIA NAȚIONALĂ DE ADMINISTRARE FISCALĂ - DIRECȚIA GENERALĂ REGIONALĂ A FINANȚELOR PUBLICE IAȘI – creditor garantat – sechestru pe bunurile mobile aflate în patrimoniul debitoarei conform art. 159 alin 1 pct. 2, pentru suma de **71.770,00 lei**. Corelat cu fluxurile financiare ale societății, **propunem rambursarea sumei de 71.770,00 lei , reprezentând 100,00 % din total creanță garantată**, în douăsprezece tranșe, astfel:

- ANUL I: – primul trimestru N+3: suma de 5.990 lei;
 - luna N+6: suma de 5.980,00 lei;
 - luna N+9 : suma de 5.980,00 lei;
 - luna N+12: suma de 5.980,00 lei.
- ANUL II : - luna N+15: suma de 5.980,00 lei
 - luna N+18 : suma de 5.980,00 lei;
 - luna N+21: suma de 5.980,00 lei
 - luna N+24 : suma de 5.980,00 lei;
- ANUL III : - luna N+27: suma de 5.980,00 lei
 - luna N+30 : suma de 5.980,00 lei;
 - luna N+33: suma de 5.980,00 lei
 - luna N+36 : suma de 5.980,00 lei.

Propunerea de program de plăți aferent creanțelor garantate este prezentată în Anexa nr.2 la prezentul Plan de Reorganizare.

VII.2 DISTRIBUIRI CĂTRE CREDITORII SALARIAȚI

Creditori salariați înscrși în Tabelul Definitiv al obligațiilor debitoarei, conform evidenței contabile, creanță în sumă de 1.2000,00 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 salariali este prezentată în Anexa nr.3 la prezentul Plan de Reorganizare.

VII.3. DISTRIBUIRI CĂTRE CREDITORII BUGETARI

1. AGENȚIA NAȚIONALĂ DE ADMINISTRARE FISCALĂ - DIRECȚIA GENERALĂ REGIONALĂ A FINANȚELOR PUBLICE IAȘI, înscrisă în Tabelul Definitiv al obligațiilor cu suma de **1.277.195 lei** reprezentând creanțe datorate bugetului consolidat al statului.

În perspectiva stingerii creanței bugetare deținute de ANAF, corelat cu fluxurile financiare ale societății, **propunem rambursarea sumei de 1.277.195,00 lei, reprezentând 100,00 % din total creanță bugetară** în douăsprezece tranșe, astfel:

- ANUL I: – primul trimestru N+3: suma de 74.703 lei;
 - luna N+6: suma de 58.492,00 lei;
 - luna N+9 : suma de 114.400,00 lei;
 - luna N+12: suma de 114.400,00 lei.
- ANUL II : - luna N+15: suma de 114.400,00 lei
 - luna N+18 : suma de 114.400,00 lei;
 - luna N+21: suma de 114.400,00 lei
 - luna N+24 : suma de 114.400,00 lei;

- ANUL III : - luna N+27: suma de 114.400,00 lei
 - luna N+30 : suma de 114.400,00 lei;
 - luna N+33:suma de 114.400,00 lei
 - luna N+36 : suma de 114.400,00 lei.

În ceea ce privește suma de 74.703 lei stabilită pentru trimestru I din anul I al Planului de Reorganizare , aceasta va fi achitată, astfel:

- 20.000 lei – va fi achitată de către debitoare urmare derulării activității curente
- 54.703 lei – pentru această sumă se invocă compensarea cu respectarea prevederilor art. 90 din Legea 85/2014

“Deschiderea procedurii de insolvență nu afectează dreptul niciunui creditor de a invoca compensarea creanței sale cu cea a debitorului asupra sa, atunci când condițiile prevăzute de lege în materie de compensare legală sunt îndeplinite la data deschiderii procedurii. Compensarea poate fi constatată și de administratorul judiciar sau lichidatorul judiciar.

(2) Prevederile alin. (1) se aplică în mod corespunzător și creanțelor reciproce născute după data deschiderii procedurii insolvenței.”

Menționăm că suma de 54.703 lei reprezintă TVA de recuperat aferentă perioadei de înaintea intrării în insolvență , compensarea invocată urmând să ducă la stigerea creanțelor bugetare datorate organului fiscal aferente aceleiași perioade de înaintea intrării în procedura insolvenței. Suma menționată rezultă din Decontul la octombrie 2015 cu scadență înainte de data deschiderii procedurii (22.12.2015).

Propunerea de program de plăți pentru creditorii salariali este prezentată în Anexa nr.4 la prezentul Plan de Reorganizare.

VII.4. 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 :

1. **DAS SRL** înscrisă în Tabelul Definitiv al obligațiilor cu suma de **4.429,00 lei** reprezentând c/v servicii și lucrări prestate și neachitate.
2. **KUEHNE+NAGEL SRL** înscrisă în Tabelul Definitiv al obligațiilor cu suma de **11.049,18 lei** reprezentând servicii de transport internațional rutier prestate și neachitate.
3. **TURISM MOLDOVA SA, în reorganizare judiciară** înscrisă în Tabelul Definitiv al obligațiilor cu suma de **1.335,44 lei** reprezentând c/v servicii cazare oferite si neachitate
4. **GEBRUDER WEISS SRL** înscrisă în Tabelul Definitiv Actualizat al obligațiilor cu suma de **4.025,65 lei** reprezentând c/v servicii de transport.
5. **ROMPRIX EXIM SRL** înscrisă în Tabelul Definitiv Actualizat al obligațiilor cu suma de **8.160,46 lei** reprezentând c/v mărfuri livrate , facturate și neachitate.
6. **SRAC CERT SRL** înscrisă în Tabelul Definitiv al obligațiilor cu suma de **7.435,04 lei** reprezentând c/v servicii prestate și neachitate.

Nr. crt.	CREDITOR	SUMA ÎNSCRISĂ ÎN TABELUL DEFINITIV	SUMĂ DISTRIBUITĂ
1.	DAS SRL	4.429,00	0,00
2.	KUEHNE+NAGEL SRL	11.049,18	0,00
3.	TURISM MOLDOVA SA	1.335,44	0,00
4.	GEBRUDER WEISS SRL	4.025,65	0,00
5.	ROMPRIX EXIM SRL	8.160,46	
6.	SRAC CERT SRL	7.435,04	
TOTAL		36.434,77	0,00

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

VII.5. PROGRAMUL DE PLATĂ AL CREAŢELOR NĂSCUTE ÎN PERIOADA DE OBSERVAŢIE

Aşa cum am arătat în prezentul plan de reorganizare, Societatea debitoare a acumulat, în cursul perioadei de observație datorii totale în cuantum de 797.956,00 lei, din care:

- datorii către bugetul consolidat al statului: 797.956,00 lei . În suma menționată este inclusă și suma de 40.712,00 lei care a fost înscrisă în Tabelul Definitiv de creanțe privind obligațiile debitoarei JENSON CONFECȚII SRL ca și creanță nescadentă.

- datorii către alți creditori : societatea nu înregistrează alte datorii restante către furnizori, cu excepția facturilor curente care vor fi achitate la scadență.

Menționăm că suma de 953,31 lei –reprezentând creanța datorată către SALUBRIS SA și care a fost înscrisă în Tabelul Definitiv de creanțe privind obligațiile debitoarei JENSON CONFECȚII SRL ca și creanță nescadentă – s-a constatat că aceasta a fost achitată de către debitoare ca o datorie curentă.

Datoriile către bugetul consolidat al statului vor fi achitate conform programului de plăți aferent creanțelor născute în cursul perioadei de observație din prezentul Plan de reorganizare, după cum urmează:

1.Datoriile către bugetul consolidat al statului în cuantum de 797.956,00 lei, aferente perioadei de observație urmează a fi achitate în douăsprezece tranșe, astfel:

- ANUL I: – primul trimestru N+3: suma de 39.756 lei;
 - luna N+6: suma de 26.200,00 lei;
 - luna N+9 : suma de 64.200,00 lei;
 - luna N+12: suma de 74.200,00 lei.
- ANUL II : - luna N+15: suma de 74.200,00 lei
 - luna N+18 : suma de 74.200,00 lei;
 - luna N+21: suma de 74.200,00 lei
 - luna N+24 : suma de 74.200,00 lei;
- ANUL III : - luna N+27: suma de 74.200,00 lei
 - luna N+30 : suma de 74.200,00 lei;
 - luna N+33:suma de 74.200,00 lei
 - luna N+36 : suma de 74.200,00 lei.

În ceea ce privește suma de 69.756 lei stabilită pentru trimestru I din anul I al Planului de Reorganizare , aceasta va fi achitată, astfel:

- 25.566 lei – va fi achitată de către debitoare urmare derulării activității curente

- 14.190 lei – pentru această sumă se invocă compensarea cu respectarea prevederilor art. 90 din Legea 85/2014

“Deschiderea procedurii de insolvență nu afectează dreptul niciunui creditor de a invoca compensarea creanței sale cu cea a debitorului asupra sa, atunci când condițiile prevăzute de lege în materie de compensare legală sunt îndeplinite la data deschiderii procedurii. Compensarea poate fi constatată și de administratorul judiciar sau lichidatorul judiciar.

(2) Prevederile alin. (1) se aplică în mod corespunzător și creanțelor reciproce născute după data deschiderii procedurii insolvenței.”

Menționăm că suma de 14.190 lei reprezintă TVA de recuperat aferentă perioadei de după data intrării în insolvență, compensarea invocată urmând să ducă la stigerea creanțelor bugetare datorate organului fiscal aferente aceleiași perioade de după data intrării în procedura insolvenței.

În privința furnizorilor, datoriile acumulate sunt în termenele scadente de plată, conform contractelor în derulare, stingerea lor realizându-se din veniturile rezultate din activitatea curentă.

Propunerea de program de plăți aferent creanțelor născute în cursul perioadei de observație este prezentată în Anexa nr.7 la prezentul Plan de Reorganizare.

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

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

1. Venituri din continuarea activității curente, conform contractelor comerciale cu clienți externi dar și interni pentru care debitoare produce și livrează produse textile. Se urmărește menținerea / prelungirea contractelor existente, precum și atragerea de noi clienți în vederea susținerii activității curente ca sursă principală de finanțare a Planului de Reorganizare.

2. Venituri din partea acționarilor societății, interesați în a menține debitorul JENSON CONFECȚII SRL în circuitul economic atât cu scopul acoperirii obligațiilor înregistrate către creditori, în cazul falimentului existând imposibilitatea achitării acestora în integralitatea lor, iar pe de altă parte, pentru a asigura cadrul derulării în bune condiții a relațiilor comerciale cu clienții, acționarul își manifestă disponibilitatea financiară de a susține debitorul în demersurile sale de reorganizare a activității pentru susținerea cheltuielilor cu activitatea curentă.

În condițiile în care Planul de reorganizare va fi aprobat de creditori, 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 opinilor 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 SRPL, 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 creditori.

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 ASOCIAȚILOR DIN SOCIETĂȚILE ÎN NUME COLECTIV ȘI A ASOCIAȚILOR 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.

**ADMINISTRATOR JUDICIAR
„EUROBUSINESS LRJ” SPRL
Asociat coordonator,
Eduard Pascal**