

2013

PLAN REORGANIZARE al debitorului

CONSTRUCȚII FEROVIARE MOLDOVA S.A.

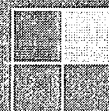
întocmit de administratorul judiciar

În conformitate cu prevederile art. 94 alin. 1,
lit.b din Legea nr. 85/2006 privind procedura
insolvenței, cu modificările și completările
ulterioare



EUROBUSINESS LAW
SOCIETATE DE PRACTICIENI ÎN INSOLVENȚĂ

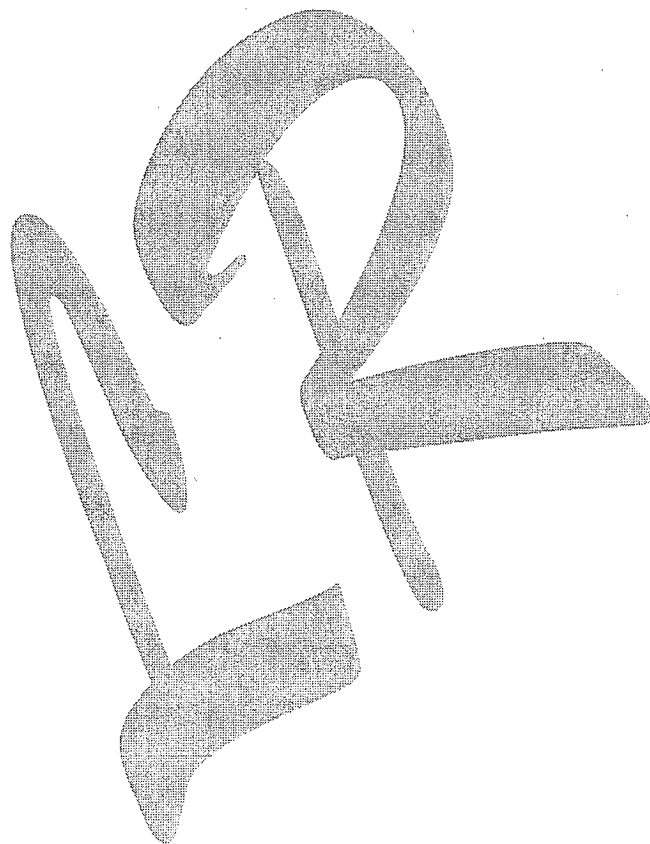
SEDIU: Iași, str. Zorilor nr. 11
Capital social: 10.000 EUR • C.I.P. RO16605670 • Nr. RSP 0022 / 2006
Tel./Fax: + (40) 232-220 777 • Mobil: + 40 733 683 701 • E-mail: office@eurobusiness.ro
FILIALA București • str. Baba Novac, nr. 17 • bloc G13 scara 2 parter ap. 45 • sector 3



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	6
I.5. REZUMATUL PLANULUI DE REORGANIZARE	6
II. NECESITATEA REORGANIZĂRII	8
II.1. ASPECTE ECONOMICE	8
II.2. ASPECTE SOCIALE	8
II.3. AVANTAJELE REORGANIZĂRII COMPARATIV CU PROCEDURA FALIMENTULUI.....	9
II.4. AVANTAJELE GENERALE FAȚĂ DE PROCEDURA FALIMENTULUI	10
II.5. AVANTAJE PENTRU PRINCIPALELE CATEGORII DE CREDITORI	13
A. Avantaje pentru creditorii garantati.....	13
B. Avantaje pentru creditorii bugetari.....	14
C. Avantaje pentru creditorii salariați	14
D. Avantaje pentru creditorii chirografari reglementat de art. 100 alin. 3 lit. e din Legea nr. 85/2006.....	14
E. Avantaje pentru creditorii chirografari indispensabili activității.....	15
III. PREZENTAREA SOCIETĂȚII.....	15
III.1. IDENTIFICAREA SOCIETĂȚII	15
III.2. CAUZELE CARE AU CONDUS LA APĂRIȚIA STĂRII DE INSOLVENȚĂ	18
III.3. Posibilitatea reală de reorganizare a activității debitorului:	39
IV. SITUAȚIA SOCIETĂȚII DEBITOARE LA DATA DEPUNERII PLANULUI	41
IV.1. PREZENTAREA ACTIVULUI SOCIETĂȚII	41
IV.2. PASIVUL SOCIETĂȚII	52
IV.3. DATORIILE ACUMULATE ÎN CURSUL PERIOADEI DE OBSERVAȚIE	53
V. STRATEGIA DE REORGANIZARE.....	54
V.1. ACTIVITATEA CURENTĂ.....	54
V.2. ACTIVITATEA DE VALORIFICARE A ACTIVELOR.....	54
VI. TRATAMENTUL CREANȚELOR.....	57
VII. PROGRAMUL DE PLATĂ AL CREANȚELOR	60
VII.1. DISTRIBUIRI CĂTRE CREDITORII SALARIAȚI	60
VII.2. DISTRIBUIRI CĂTRE CREDITORII GARANTAȚI.....	60
VII.3. DISTRIBUIRI CĂTRE CREDITORII BUGETARI.....	61
VII.4. DISTRIBUIRI CĂTRE CREDITORII CHIROGRAFI	61
VII.5. DISTRIBUIRI CREDITORI INDISPENSABILI PENTRU ACTIVITATEA CURENTĂ, CONFORM ART.96 ALIN.1.....	62
VII.6. PROGRAMUL DE PLATĂ AL CREANȚELOR NĂSCUTE ÎN PERIOADA DE OBSERVAȚIE	62
VIII. OBTINEREA DE RESURSE FINANCIARE PENTRU SUSTINEREA REALIZĂRII PLANULUI ȘI SURSELE DE PROVENIENȚĂ ALE ACESTORA	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
IX. EFECTELE CONFIRMĂRII PLANULUI	66
X. CONTROLUL APLICĂRII PLANULUI	66

XI. DESCĂRCAREA DE RĂSPUNDERE A DEBITORULUI, MEMBRILOR GRUPULUI DE INTERES ECONOMIC, A ASOCIAȚIILOR DIN SOCIETĂȚILE ÎN NUME COLECTIV ȘI A ASOCIAȚILOR COMANDITAȚI DIN SOCIETĂȚILE ÎN COMANDITĂ.....	67
XII. REMUNERAȚIA ADMINISTRATORULUI JUDICIAR.....	67





I. ASPECTE INTRODUCTIVE

I.1. Justificarea legală

Întocmirea Planului de reorganizare al societății CONSTRUCȚII FERROVIARE MOLDOVA S.A. Iasi are ca temei legal Legea nr.85/2006 privind procedura insolvenței, cu modificările și completările ulterioare.

Legea consacră problematicei reorganizării judiciare două secțiuni distincte, respectiv, Secțiunea a V-a (Planul), și Secțiunea a VI-a, (Reorganizarea). 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.95 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 ”* (art.95 alin.1 din Legea 85/2006).

Precizăm că societatea CONSTRUCȚII FERROVIARE MOLDOVA S.A. Iasi nu a fost subiect al procedurii instituite de prevederile Legii nr.85/2006 de la înființarea acesteia și până în prezent. Nici societatea și nici un membru al organelor sale de conducere nu au fost condamnați definitiv pentru infracțiunile prevăzute de art.94 alin.(4) din Legea nr.85/2006.

Prin urmare, condițiile legale prevăzute de Legea nr.85/2006 privind procedura insolvenței pentru propunerea unui Plan de Reorganizare sunt întrunite.

I.2. Autorul planului

În temeiul prevederilor art.94 din Legea nr.85/2006 privind procedura insolvenței, 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. 28, a intenției de reorganizare, dacă procedura a fost declanșată de acesta, și potrivit art. 33 alin. (6), 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, cu condiția să își fi manifestat această intenție până la votarea raportului prevăzut la art. 59 alin. (2);

c) unul sau mai mulți creditori care și-au anunțat această intenție până la votarea raportului prevăzut la art. 59 alin. (2), deținând împreună cel puțin 20% din valoarea totală a creanțelor cuprinse în tabelul definitiv de creanțe, în termen de 30 de zile de la data afișării tabelului definitiv de creanțe.

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 debitoarei 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 debitoarei, 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.

1.3. Scopul planului

Scopul principal al planului de reorganizare este cel consfințit de art.2 din Legea nr.85-2006 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 principală 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.85/2006 privind procedura insolvenței, respectiv necesitatea salvării societății aflate în insolvență, prin reorganizare și numai în subsidiar, în condițiile eșecului reorganizării sau lipsei de viabilitate a debitoarei, recurgerea la procedura falimentului pentru satisfacerea intereselor creditorilor.

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

Planul de reorganizare potrivit spiritului Legii nr.85/2006 privind procedura insolvenței trebuie să satisfacă scopul reorganizării, respectiv menținerea debitoarei în viața comercială, cu efectul menținerii serviciilor debitorului pe piață. De asemenea, reorganizarea înseamnă protejarea intereselor creditorilor, care au o șansă în plus la realizarea creanțelor lor. Aceasta pentru că în concepția modernă a legii, este mult mai probabil ca o afacere funcțională să producă resursele necesare acoperirii pasivului decât lichidarea averii debitoarei aflate în faliment.

Argumentele care pledează în favoarea acoperirii pasivului Societății debitoare prin reorganizarea activității acesteia și valorificarea parțială a activelor excedentare în condiții de maximizare a averii debitoarei sunt accentuate cu atât mai mult în actualul context economic caracterizat printr-o acută criză de lichidități și scăderea semnificativă a puterii de cumpărare a populației, precum și de o contractare a sectorului creditării la nivel mondial și național cu consecințe nefavorabile asupra potențialului investițional al companiilor.

În acest context economic încercarea de acoperire a pasivului societății prin lichidarea tuturor bunurilor existente în patrimoniul societății va necesita un interval de valorificare destul de ridicat generat de specificul bunurilor existente în patrimoniul societății și de specificul cererii pentru acestea, interval în care toate cheltuielile privind administrarea și conservarea acestor bunuri vor fi acoperite din fondurile obținute în urma vânzării activelor. În



aceste împrejurări sumele obținute din valorificarea activelor vor fi insuficiente pentru acoperirea într-o măsură într-o manieră satisfăcătoare a creanțelor existente împotriva societății.

Prin prezentul plan se propune menținerea activității principale a societății debitoare, sub conducerea administratorului special și supravegherea administratorului judiciar și valorificarea activelor excedentare și neesențiale pentru reușita planului de reorganizare într-un cadru organizat și controlat, urmând ca toate cheltuielile aferente procedurii vânzării activelor 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 acestora, 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, fie din lichiditățile obținute din valorificarea activelor, fie 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, astfel încât dacă au fost inițial reținute din lichiditățile obținute din vânzarea activelor grevate de sarcini, sumele respective să fie ulterior reîntregite în favoarea creditorului garantat, respectiv din lichiditățile generate de activitatea curentă a societății.

1.4. Durata de implementare a planului de reorganizare

În vederea acoperirii într-o măsură cât mai mare a pasivului societății debitoare, se propune implementarea planului de reorganizare pe durata maximă prevăzută de art.95 alin.3 din Legea nr.85/2006 privind procedura insolvenței și anume trei ani de la data confirmării planului de către judecătorul-sindic.

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, cu acordul a 2/3 din creditorii aflați în sold după trecerea a cel mult 18 luni, se va analiza oportunitatea prelungirii planului cu încă 12 luni.

1.5. Rezumatul planului de reorganizare

În temeiul art.94 alin.1 din Legea nr.85/2006 alin.1 lit.b) din Legea nr.85/2006 privind procedura insolvenței, prezentul Plan de Reorganizare este propus de administratorul judiciar al CONSTRUCȚII FERROVIARE MOLDOVA S.A.(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 CONSTRUCȚII FERROVIARE MOLDOVA S.A., conform art.94 alin.1 lit.b) din Legea nr.85/2006 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.94 alin.(1), lit.b.

2. Posibilitatea reorganizării a fost analizată și formulată de către administratorul judiciar desemnat în Raportul privind cauzele și împrejurările care au condus la apariția stării de insolvență a societății debitoare, întocmit conform art.59 din Legea nr.85/2006, depus la Dosarul cauzei și publicat în Buletinul Procedurilor de Insolvență nr. 843/16.01.2013.

3. Tabelul Definitiv de Creanțe împotriva averii debitoarei CONSTRUCȚII FERROVIARE MOLDOVA S.A. a fost depus la Dosarul cauzei de către administratorul judiciar în data de 22.10.2013 și afișat la ușa instanței, conform Procesului Verbal de Afișare din data de 22.10.2013, urmare soluționării contestațiilor la Tabelul Preliminar și cumulării cu SUPLIMENT nr. 2090/13.11.2012 ȘI SUPLIMENT NR. 665/ 04.04.2013 la Tabelul Preliminar. Tabelul Definitiv al obligațiilor debitoarei CONSTRUCȚII FERROVIARE MOLDOVA S.A. întocmit conform prevederilor art. 74 alin. 1 din Legea nr. 85/2006 privind procedura insolvenței a fost publicat în Buletinul Procedurilor de Insolvență nr. 17309/22.10.2013.

4. Debitoarea nu a mai fost subiect al procedurii instituie de Legea nr.85/2006 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.94 alin.4 din Legea nr.85/2006 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) - valorificarea activelor excedentare, neesențiale pentru reușita Planului de Reorganizare în condiții de maximizare a averii debitoarei, în conformitate cu prevederile art.95 alin.(6), lit.H, cu asigurarea protecției corespunzătoare a creditorilor garantati prevăzute de art.39 din Legea nr.85/2006 privind procedura insolvenței;

b) - 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.

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

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

Măsurile propuse pentru implementarea Planului de Reorganizare judiciară al CONSTRUCȚII FERROVIARE MOLDOVA S.A. sunt cele prevăzute de art.95 alin.6, lit.A,B și E.

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- furnizori indispensabili prevăzute la art. 96 alin. (1)
- * Categoria creanțelor chirografare prevăzute de art.100 alin.(3), lit.e

Planul menționează despăgubirile să fie 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.100 alin.(3), sunt următoarele:

- * Categoria creanțelor garantate
- * Categoria creanțelor salariale
- * Categoria creanțelor bugetare
- * Categoria creanțelor chirografare- furnizori indispensabili prevăzute la art. 96 alin. (1)
- * Categoria creanțelor chirografare prevăzute de art.100 alin.(3), lit.e

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 redrezeze 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 CONSTRUCȚII FERROVIARE MOLDOVA S.A. și continuarea activității sale își manifestă efectele sociale prin menținerea numărului de salariați, iar relansarea activității va impune noi angajări, cu impact și asupra pieței muncii din județul Iași.

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 construcțiilor, astfel încât relansarea activității CONSTRUCȚII FERROVIARE MOLDOVA S.A. poate constitui o premisă a creșterii economice.



II.3. Avantajele reorganizării comparativ cu procedura falimentului

Principalele premise care stau la baza reorganizării CONSTRUCȚII FERROVIARE MOLDOVA S.A. 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 parțial activitatea și după deschiderea procedurii insolvenței;
- societatea activează pe o piață certă, păstrându-și baza de clienți și relațiile de afaceri și după deschiderea procedurii insolvenței;
- conservarea tuturor bunurilor deținute în proprietate, astfel încât acestea se pot valorifica în condiții de maximizare a averii a valorii obținute prin vânzare.

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

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

Per a contrario, vânzarea în acest moment al întregului patrimoniu al CONSTRUCȚII FERROVIARE MOLDOVA S.A., 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 sau dificultăți ale potențialilor cumpărători de a accesa finanțări de nivelul celor pe care le-ar implica procedura falimentului Societății, precum și pe rezultatele evaluării realizate în cursul procedurii care confirmă dificultățile existente în prezent pe piața imobiliară.

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

Falimentul unei societăți situează debitoarea și creditorii pe poziții contradictorii, primii urmărind recuperarea integrală a creanței împotriva averii debitorului, iar acesta din urmă, menținerea întreprinderii 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, precum și din obținerea de venituri din închirieri și valorificări ale bunurilor dispensabile activităților pe care Societatea urmează a le desfășura. Toate aceste cheltuieli, în cazul falimentului Societății, ar urma să fie plătite prioritar din valoarea bunurilor vândute, conform art 121 pct. 1 din Legea nr. 85/2006 (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, la nivel național și internațional și care a avut rezultate concretizate în obținerea unor importante cifre de afaceri și profituri, fiind un bun și important contribuabil la buget;

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

II.4. Comparația avantajelor reorganizării în raport cu valoarea de lichidare a societății în caz de faliment

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

În evaluarea realizată de către societatea de evaluare autorizată UNEVAR, 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



EUROBUSINESS
SOCIETATE DE PRACTICIENI IN INSC

SEDIU: Iași, str. Zorilor nr. 11
Capital social: 10.000 EUR • C.I.F. RO16605670 • Nr. RSP 0022 / 2006
Tel./Fax. + (40) 232- 220 777 • Mobil: + 40 733 683 701 • E-mail: office.is@lrj.ro
Raluca Tarcan tel: 0733.683 705, mail: raluca.tarcan@lrj.ro
• FILIALA București • str. Baba Novac, nr. 17 • bloc G13 scara 2 parter ap. 45 • sector 3

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 evaluarea efectuată în luna octombrie 2013 de către Societatea Compania Experților Evaluatori SRL 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, stabilită de către evaluatorul independent, în conformitate cu Standardele Internațional de Evaluare se prezintă astfel:

GARANTATE	DENUMIRE	VALOAREA DE LICHIDARE (RON)
D.E.F.P.L.-Primăria Iași	Procesul verbal de sechestrul bunuri imobile nr. 90167/09.08.2011	7.832.331,00
Direcția Generală a Finanțelor Publice a Județului Iași	Procesul verbal de sechestrul bunuri mobile nr. 85342/13.07.2000 și nr. 731/04.06.2003.	16.601,00
Active libere de sarcini		15.074.976,00
TOTAL		22.923.908,00

Am procedat la efectuarea unei simulări de vânzare la valoarea de lichidare (ipoteza falimentului) a activelor și de distribuire a sumelor către creditori cu aplicarea prevederilor art. 121 și art. 123 din Legea nr. 85/2006, privind procedura insolvenței. 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, inclusive cu precizarea cheltuielilor de procedură, astfel:

Sumele obținute din valorificare activelor la



EUROBUSINESS
SOCIETATE DE PRACTICIENI IN INSC

SEDIU: Iași, str. Zorilor nr. 11
Capital social: 10.000 EUR • C.I.F. RO16605670 • Nr. RSP 0022 / 2006
Tel./Fax. + (40) 232- 220 777 • Mobil: + 40 733 683 701 • E-mail: office.is@lrj.ro
Raluca Tarcan tel: 0733.683 705, mail: raluca.tarcan@lrj.ro
• FILIALA București • str. Baba Novac, nr. 17 • bloc G13 scara 2 parter ap. 45 • sector 3

valoarea de lichidare	22.923.908,00 lei
Sume obținute din recuperări de creanțe și garanții	8.106.030,80 lei
Datorii acumulate în perioada de observație	2.439.470,27 lei
Cheltuieli cu vânzarea bunurilor (UNPIR, retribuții, pază) - 10%	2.300.496,81 lei
Sume rămase spre distribuire în caz de faliment	26.289.971,72 lei

Situația centralizată a sumelor încasate aferente distribuțiilor 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	1.004.180,00	1.004.180,00	100,00 %
Creanțe salariale	9.038,00	9.038,00	100,00%
Creanțe bugetare	145.205.557,38	25.276.763,72	17,41 %
Creanțe chirografare	2.086.386,19	0	0
TOTAL	148.305.161,57	26.289.971,72	

După cum se poate observa, în ipoteza falimentului, sunt îndeplinite categoriile de creanțe garantate și salariale, categoria creanțelor bugetare primește 17,41% din total creanțe, iar creanțele chirografare nu primesc nimic.

La determinarea sumelor născute în cursul procedurii 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 și faptul că derularea procedurii de lichidare a patrimoniului societății va genera - astfel cum arătam - cheltuieli de procedură, efectuate cu conservarea și administrarea patrimoniului, organizarea și efectuarea lichidării patrimoniului, remunerarea administratorului judiciar, impozite datorate bugetului statului ce vor diminua corespunzător contravaloarea distribuțiilor ce vor fi efectuate creditorilor.

Valoarea acestor cheltuieli de procedură poate fi estimată la aproximativ 12 %, fiind compusă din:

I. ONORARIUL LICHIDATORULUI JUDICIAR, în cuantum de 0 lei/lună, și 2 %, exclusiv TVA din sumele distribuite către creditori (luând ca element de raportare hotărârea Adunării Creditorilor din data de 03.06.2013 prin care a fost confirmat administratorul judiciar și i s-a aprobat onorariul);

II. Contribuția de 2 % datorată UNPIR conform art.4 din Legea nr.85/2006 ;

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, comisioane bancare etc.

Raportat la cele arătate mai sus provitoare la cheltuielile de lichidare și datoriile din perioada de observație, algoritmul în funcție de care se calculează valoarea estimativă care ar fi



primită de creditori în caz de faliment trebuie să țină seama de faptul că distribuirea sumelor se face potrivit art.121 și art.123 având în vedere următoarele priorități:

1. Art.121. pct.1 și art.123 pct.1. Suportarea cheltuielilor de procedură care - astfel cum am arătat sunt în cuantum de 2.300.496,81 lei. După scăderea acestor cheltuieli de procedură din totalul activelor evaluate la suma de 22.923.908 lei și a creanțelor de recuperate și garanțiilor de bună execuție în sumă de 8.106.030,80 lei, (în total 31.029.938,80 lei), rămân de distribuit pe următorul punct suma de 28.729.441,99 lei.

2. Distribuiri în favoarea creditorilor garantați - D.E.F.P.L Iași și D.G.F.P.J. Iași, cărora li s-ar distribui suma de 1.004.180,00 lei, corespunzător valorii evaluate a bunurilor sechestrate, după deducerea cheltuielilor aferente. După achitarea cheltuielilor aferente procedurii și distribuirea sumei cuvenite creditorului garantat rămâne o sumă de 27.725.261,99 lei.

3. Art.123 punct 2. Distribuiri în favoarea creanțelor salariale - 9.038,00 lei - adică se vor achita în integralitate salariile restante înscrise la masa credală.

4. Distribuiri în favoarea creanțelor născute în procedură: 2.439.470,27 lei

5. Distribuiri în favoarea creanțelor bugetare: 25.276.753,72 lei

6. Distribuiri în favoarea creanțelor chirografare: 0

Sintetizând, se poate observa că în caz de faliment, categoria creanțelor garantate și a creanțelor salariale se îndestulează integral, categoria creanțelor bugetare se îndestulează în procent de 17,41 %, în timp ce categoria creanțelor chirografare ar recupera 0 lei.

b) În ipoteza reorganizării

În cazul reorganizării prin continuarea activității curente și valorificarea activelor excedentare (active imobile) se presupune distribuirea către creditorii înscrși la masa credală a unor sume superioare celor care s-ar distribui acestor creditori în caz de faliment, astfel:

- Creditori garantați - sunt achitați în integralitate,
- Creditori salariați - sunt achitați în integralitate,
- Creditori bugetari - sunt achitați în proporție de 22%,
- Creditori chirografari - sunt achitați în proporție de 0%,
- Creditori chirografari - furnizori indispensabili sunt achitați în proporție de 0%.

De asemenea, prin reorganizarea societății se achită în integralitate și datoriile acumulate în perioada de observație, precum și alte datorii născute în perioada de reorganizare.

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.

În ipoteza deschiderii față de Societate a procedurii falimentului cu privire la acoperirea creanțelor din această categorie există riscul de acoperire doar parțială a acestora într-o proporție cu mult mai mică decât cea propusă prin plan. Acest risc este generat în special de criza de lichiditate existentă pe piața imobiliară generată de actuala criză financiară.

B. Avantaje pentru creditorii bugetari

Pe baza previziunilor de fluxuri de numerar care vor susține realizarea Planului de reorganizare, creanțele înscrise în această categorie vor fi plătite în procent de 22% , conform prevederilor secțiunii „Programul de plată al creanțelor.”

Pentru acești creditori, principalul beneficiu constă dintr-un grad de recuperare a a creanțelor mai mare decât în caz de faliment(17/41%) și din continuarea activității economice, însemnând menținerea unui important contribuabil, care achitând impozite și taxe aferente activității curente întregeste resursele financiare publice, precum și cele locale.

C. Avantaje pentru creditorii salariați

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

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

D. Avantaje pentru creditorii chirografari reglementat de art. 100 alin. 3 lit. e din Legea nr. 85/2006.

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 diminuat în procent de 100% este corect și echitabil în sensul art.101 alin.2 din Legea nr.85/2006, întrucât, comparativ cu ipoteza falimentului, în care aceste creanțe ar fi satisfăcute în proporție de 0 % din valoarea admisă în Tabelul Definitiv de creanțe (conform secțiunii Scenariul de Lichidare).și în ipoteza reorganizării acestea vor primi 0.

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.



EUROBUSINESS
SOCIETATE DE PRACTICIENI IN INSC

SEDIU: Iași, str. Zorilor nr. 11
Capital social: 10.000 EUR • C.I.F. RO16605670 • Nr. RSP 0022 / 2006
Tel./Fax. + (40) 232-220 777 • Mobil: + 40 733 683 701 • E-mail: office.is@lrj.ro
Raluca Tarcan tel: 0733.683 705, mail: raluca.tarcan@lrj.ro
• FILIALA București • str. Baba Novac, nr. 17 • bloc G13 scara 2 parter ap. 45 • sector 3

E. Avantaje pentru creditorii chirografari indispensabili activității

Conform dispozițiilor Art. 96. - (1) În vederea administrării eficiente a procedurii, planul poate desemna o categorie separata de creante, compusa numai din acele creante chirografare care, în sensul art. 49 alin. (1), apartin furnizorilor fara de care activitatea debitorului nu se poate desfasura si care nu pot fi înlocuiti.

În cazul societății astfel de furnizori fără de care activitatea debitorului nu se poate desfășura și care nu pot fi înlocuiți sunt **E.ON Energie Romania SA (fosta E ON Moldova Distribuție SA) și E-ON Gaz Distribuție S.A.**

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, chiar dacă nu își vor recupera creanța.

Categoria furnizorilor indispensabili a fost desemnată în urma listei propuse de administratorul special și aprobate de administratorul judiciar.

III. PREZENTAREA SOCIETĂȚII.

III.1. Identificarea societății:

Denumire :	CONSTRUCȚII FERROVIARE MOLDOVA S.A.
Forma juridică:	Societate cu răspundere limitată
Sediul :	Iași, Sos. Națională, nr. 5, jud. Iași
CUI:	1967132
Nr. de înregistrare:	J22/1928/1991
Președinte Consiliul de Administrație:	d-nul. BUTNARIU PAUL-COSTEL

Structura Asociativă.Capitalul social:

Conform datelor de la Oficiul Registrului Comerțului și Actului Constitutiv, capitalul social subscris și vărsat al societății este în sumă totală de 2.662.349,40 lei, împărțit întrun număr de 26.623.494 acțiuni nominativ, cu o valoare nominală de 0,1 lei.

Structura asociativă a debitoarei este următoarea:

Acționar	Nr. acțiuni	Ponderea în capitalul social
S.C. " Antrepriza de Lucrări Drumuri si Poduri Iași " S.A., cu sediul social în Iași, str. Sergent Grigore Ioan, nr.10, jud. Iași	13,564,414	50.9490%



EUROBUSINESS
SOCIETATE DE PRACTICIENI IN INSC

SEDIU: Iași, str. Zorilor nr. 11
Capital social: 10.000 EUR • C.I.F. RO16605670 • Nr. RSP 0022 / 2006
Tel./Fax. + (40) 232- 220 777 • Mobil: + 40 733 683 701 • E-mail: office.is@lrj.ro
Raluca Tarcan tel: 0733.683 705, mail: raluca.tarcan@lrj.ro
• FILIALA București • str. Baba Novac, nr. 17 • bloc G13 scara 2 parter ap. 45 • sector 3

Persoane fizice	12,969,334	48.7139%
Persoane juridice	89,746	0.3371%
TOTAL	26,623,494	100%

Obiectul de activitate al societății:

Obiectul principal de activitate al societății îl reprezintă „Lucrări de construcții a căilor ferate și subterane ” – cod CAEN 4212.

Societatea CONSTRUCȚII FERROVIARE MOLDOVA S.A, cu sediul în Iași, Sos. Națională, nr. 5, jud. Iași, județul Iași, reprezentată legal prin președinte Consiliul de Administrație ing. Butnariu Paul-Costel, este o societate având ca activitate expertizarea, întreținerea și execuția de lucrări la cale ferată și subterane, execuția de lucrări de construcții civile, industriale, edilitare și hidrotehnice. Unitatea este capabilă să execute următoarele genuri de lucrări :

- Căi ferate, linii de tramvai, construcții conexe CF(triaje, depouri, canale reviziei);
- Consolidare terasamente și versanți, lucrări de regularizare albii, construcții hidrotehnice;
- Construcții și reabilitare drumuri, poduri, autostrăzi;
- Construcții civile, industriale, edilitare, consolidări clădiri;
- Canalizări și aducțiuni de apă; producție de betoane, prefabricate și agregate;
- Activități de transport, service și reparații auto.

Societatea CONSTRUCȚII FERROVIARE MOLDOVA S.A Iași dispune de un departament ce se ocupa de execuția lucrărilor de construcții, un departament de proiectare, departament de topometrie, precum și baza proprie de producție.

Unitatea dispune de o echipă tehnică formată din circa 320 salariați-muncitori calificați în toate domeniile(constructori de cale ferată, instalatori, fierari betoniști, dulgheri, asphaltatori, mecanici) și cca. 30 ingineri și tehnicieni cu experiență și agrementări pe profil de : construcții căi ferate, construcții drumuri și poduri, construcții civile și edilitare, canalizări și aducțiuni de apă, telecomunicații.

Societatea este certificată conform sistemului de management al calității standard ISO 9001:2008, deține certificat de calificare a execuției construcțiilor eliberat de ARACO România, autorizații de furnizor și agremente eliberate de organismul de certificare AFER.

Firma are în dotare o întreagă gama de utilaje terasiere, feroviare și vehicule auto, plasate strategic în zonele de activitate, pentru a răspunde prompt la solicitările clienților.



EUROBUSINESS
SOCIETATE DE PRACTICIENI IN INSC

SEDIU: Iași, str. Zorilor nr. 11
Capital social: 10.000 EUR • C.I.F. RO16605670 • Nr. RSP 0022 / 2006
Tel./Fax. + (40) 232-220 777 • Mobil: + 40 733 683 701 • E-mail: office.is@lri.ro
Raluca Tarcan tel: 0733.683 705, mail: raluca.tarcan@lri.ro
• FILIALA București • str. Baha Novac, nr. 17 • bloc G13 scara 2 parter ap. 45 • sector 3

Până în anul 1990, societatea a executat, pe lângă alte tipuri de lucrări specifice, și toate lucrările de cale ferată, instalații feroviare, precum și toate clădirile de pe raza S.N.CFR-S.A. Regionala CF Iași-care acoperă aria a 8 județe din partea de Nord-Est a României.

Dintre lucrările reprezentative executate de CONSTRUCȚII FERROVIARE MOLDOVA S.A Iași enumerăm mai jos:

- Construcții feroviare: Gara Tg. Frumos, Gara Gura Humorului, Gara Rădăuți, consolidare și restaurare Gara Iași, Vaslui, Suceava. Spital CFR Iași
- Reabilitate linie contact Fetești-Constanța-80 km;
- Reabilitare linie cale ferată Rafinăria Dărmănești-Bacău;
- Racord feroviar nou BAMESA STEEL Topoloveni, jud. Argeș;
- Reabilitare și modernizare străzi/linii tramvai Iași;
- Dublare linie Adjud-Suceava-200 km, linie nouă Pașcani-Tg. Neamț, Dornești-Siret;
- Drumuri și poduri: reabilitare infrastructură rutieră pe DN 24: Berheci-Tutova(25 km), DN 24 Iași-Sculeni(21 km), DN 28 Tg. Frumos-Podu Iloaiei(22 km), poduri: Probeta, Iași, Câmpulung Moldovenesc;
- Sedii firmă: R.T.C. Iași, TESTER Iași, RADIX-Iași;
- Show-room: DACIA-NISSAN, TOYOTA, IVECO, FORD, MERCEDES.
- Reparații linii 13-18 stația CF Suceava-Burdujeni;
- Modernizare stație Botoșani,
- Modernizare stație Călărași;
- Reparații capitale dale din beton la pista de aterizare existentă-Aeroportul Iași;
- Reparații la rețeaua de cabluri a inst. SCB pe raza Secției CT3 SV-inst. BLA Frasin-Molid, SV-SV Vest;
- Înlocuire sine defecte cat. I, linia Ploiești Vicșani, între stațiile Adjud-Sascut;
- Amenajare parcare Hotel Moldova;
- Servicii de pază, depozitare, gestionare și manipulare a materialelor de cale;
- Reparații la rețeaua de cabluri a inst. SCB pe raza Secției CT1 Iași- inst BLA pe distanța Ciurea-Bârnova;
- Lotul III- Reparații la inst. SCB pe raza Secției CT4 Tg Mureș din inst. CED, din stațiile Tușnad sat Sansimion, com Sancraieni;
- Lotul II- Reparații curente la inst. SCB pe raza Secției CT3 Alba-Iulia din inst. CED, din stațiile Ocna Sibiului, Loqmnes si inst. BLA pe distanța Seica Mare-Copsa;
- Lotul III- Reparații curente la inst. SCB pe raza Secției CT4 Tg-Mureș din inst. CED, din stațiile Malnas Bai, Lunca Bradului Aiud si inst. BLA Teius-Arad, Aiud-Unirea;
- Lotul I- Reparații la inst. SCB pe raza Secției CT1 Brașov din inst. CED, din stația Ghimbav si inst. BLA pe distanța Augstin-Racos;
- Lotul III- Reparații cabluri și rețele de cabluri ale inst. SCB pe raza Secției CT4 Tg. Mureș;
- Lotul I- Reparații cabluri și rețele de cabluri ale inst. SCB pe raza Secției CT1 Brașov;



- Lotul II- Reparații cabluri și rețele de cabluri ale inst. SCB pe raza Secției CT3 Alba-Iulia;
- Stația Verești cap X+Y km 431+300/900, km 432+450/900-lucrări de reparații pentru ridicarea restricției de viteză;
- Linia I 600 Tecuci-Iași, între stațiile Zorleni Banca km 295+135/304+400 lucrări pentru ridicarea restricțiilor de viteză;
- Consolidare terasamente km 475+400/475+600 linia cf Ploiești-Vicsani;
- Lucrări de întreținere și reparații linii cf linii stații EUROGARI-stația Piatra Neamț, linia 4PE;
- Lucrări de întreținere și reparații linii cf linii stații EUROGARI-stația Piatra Neamț, linia 5PE

III. 2. Cauzele care au condus la apariția stării de insolvență

Atribuția noastră ca administrator judiciar a fost constituită din aprecierea cauzelor și împrejurărilor care au condus la apariția stării de insolvență prin examinarea activității debitorului prin examinarea situației sale economice în baza documentelor depuse conform prevederilor art. 28 și 35.

Examinarea activității debitorului **CONSTRUCȚII FERROVIARE MOLDOVA S.A.** s-a efectuat în pe baza situațiilor financiare întocmite și depuse la Administrația Finanțelor Publice a Municipiului Iași, respectiv bilanț, contul de profit și pierdere, note și tabele suplimentare anexate acestora, în conformitate cu responsabilitatea conducerii de a întocmi și prezenta situațiile financiare ale entității.

Examinarea situațiilor financiare ale debitorului nu constituie un audit statutar deoarece nu include confirmarea datelor și informațiilor de către terți și nici aprecierea controlului intern.

Analiza administratorului judiciar privind cauzele și împrejurările care au dus la apariția insolvenței **CONSTRUCȚII FERROVIARE MOLDOVA S.A.** 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.

Examinarea activității debitorului s-a efectuat pentru perioada de referință a exercițiilor financiare 2008 - 2013, având ca punct de plecare situația financiară la începutul perioadei de referință, respectiv la începutul exercițiului financiar 2008. Sinteza datelor înscrise în situațiile financiare ale perioadei de referință, respectiv a datelor corespunzătoare bilanțurilor și conturilor de profit și pierdere precum și a prelucrării acestora în situația soldurilor intermediare de gestiune, este prezentată în anexele la prezentul raport care constituie parte integrantă a acestuia.

Examinarea activității societății comerciale debitoare în vederea stabilirii cauzelor și împrejurărilor care au dus la apariția stării de insolvență a urmărit, într-o primă etapă, analizarea situației financiare și sintetizarea acestora în sistem de punctaj (scoring) pentru a se putea caracteriza traiectoria sănătății financiare și a determina riscul financiar al întreprinderii în perioada de referință, iar în etapa a doua s-a procedat la determinarea riscului de faliment



EUROBUSINESS
SOCIETATE DE PRACTICIENI IN INSC

SEDIU: Iași, str. Zorilor nr. 11
Capital social: 10.000 EUR • C.I.F. RO16605670 • Nr. RSP 0022 / 2006
Tel./Fax. + (40) 232- 220 777 • Mobil: + 40 733 683 701 • E-mail: office.is@lrj.ro
Raluca Tarcan tel: 0733.683 705, mail: raluca.tarcan@lrj.ro
• FILIALA București • str. Baba Novac, nr. 17 • bloc G13 scara 2 parter ap. 45 • sector 3

(insolvabilitate) în perioada de referință, respectiv evaluarea riscurilor care au însoțit activitatea întreprinderii sub aspectul fragilității (vulnerabilității) cu impact în prefigurarea falimentului (insolvabilității) care amenință supraviețuirea (perenitatea) întreprinderii.

Analiza situației financiare a debitorului în perioada de referință

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

Bilanțul contabil al CONSTRUCȚII FEROVIRE MOLDOVA SA - pentru perioada 2008 - 2011				
Denumirea indicatorilor	Exercițiul financiar			
	2008	2009	2010	2011
Imobilizări necorporale	23.581,00 lei	21.706,00 lei	17.956,00 lei	36.475,00 lei
Imobilizări corporale	51.635.859,00 lei	52.141.492,00 lei	50.898.495,00 lei	49.380.758,00 lei
Imobilizări financiare	4.211.653,00 lei	4.372.642,00 lei	4.993.716,00 lei	5.122.503,00 lei
Total active imobilizate	55.871.093,00 lei	56.535.840,00 lei	55.910.167,00 lei	54.539.736,00 lei
Stocuri	834.308,00 lei	807.575,00 lei	807.799,00 lei	517.248,00 lei
Creanțe	27.129.698,00 lei	33.729.015,00 lei	35.153.442,00 lei	30.450.681,00 lei
Investiții pe termen scurt	- lei	- lei	- lei	911.635,00 lei
Casa și conturi la bănci	132.023,00 lei	318.144,00 lei	819.734,00 lei	1.084.100,00 lei
Total active circulante	28.096.029,00 lei	34.854.734,00 lei	36.780.975,00 lei	32.963.664,00 lei
Cheltuieli în avans	- lei	- lei	- lei	- lei
TOTAL ACTIV	83.967.122,00 lei	91.390.574,00 lei	92.691.142,00 lei	87.503.400,00 lei
Datorii: sume care trebuie plătite într-o perioadă de un an	101.691.714,00 lei	116.976.603,00 lei	133.199.673,00 lei	143.694.102,00 lei
Datorii: sume care trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an	- lei	- lei	2.652.972,00 lei	2.652.972,00 lei