

[REDACTED]

**Județul Ilfov**

Secțiunea I - Profesioniști

**1. Societatea ANGST RO SRL**, cod unic de înregistrare: 1594912

Tribunalul Ilfov Secția Civilă

Ref. la dosar nr. 2321/93/2023

**Raportului asupra cauzelor și împrejurărilor care au dus la apariția stării de insolvență a debitorului ANGST RO. SRL**

Subscrisa Societatea Profesională cu Răspundere Limitată "SILVAN GĂVENEA, ADRIANA DOICIU ȘI ASOCIAȚII" SPRL, nr. de înregistrare în registrul formelor profesionale UNPIR: RFOII-1050, cod fiscal: RO40964617, reprezentată prin asociat coordonator, av. Silvan Găvenea, în calitate de reprezentant legal al administratorului judiciar al debitorului ANGST RO. SRL, în temeiul art. 58 alin. (1) lit. b) și art. 97 alin. (1) din Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență, formulez prezentul raport asupra cauzelor și împrejurărilor care au dus la apariția stării de insolvență a debitorului ANGST RO. SRL :

I. Prezentarea societății debitoare.

I. Prezentarea societății debitoare.

I.1 Datele de identificare ale societății

ANGST RO SRL, număr de ordine în Registrul Comerțului: J23/474/2002, cod unic de înregistrare: 1594912, adresă sediu social: Loc. Buftea, Oraș Buftea, Sos. București-Târgoviște, nr. 298, Județ Ilfov.

1.2. Structura Asociativă. Capitalul social

Capitalul social subscris și vărsat integral la data prezentului raport este de 95.850 RON, împărțit în 5325 părți sociale

cu o valoare nominală fiecare de 18 lei și este deținut de asociatul MINEA LUDMILA în proporție de 20% și de asociatul MINEA SORIN-DUMITRU în proporție de 80%.

1.3. Obiectul de activitate.

Domeniul de activitate principal conform codificării (Ordin 337/2007) Rev. Caen (2):

1013 - Fabricarea produselor din carne (inclusiv din carne de pasăre)

1.4. Administrator

Administratori al societății au fost MINEA SORIN-DUMITRU, MINEA SORIN-DAVID și GULIANU CĂTĂLINA.

ii, ANALIZA FINANCIARĂ

Analiza economico – financiară a societății ANGST RO SRL. reprezintă o examinare a situației societății, sub aspectul performanței și profitabilității, plecând de la bilanț, contul de profit și pierdere și anexele acestora, corespunzătoare perioadei 2019-2023, precum și bilanța de verificare preliminară neauditată la data de 31.03.2024.

La efectuarea analizei s-au avut în vedere exclusiv documentele de evidență contabilă ale societății ANGST RO SRL. În acest context, prezenta analiză își propune să surprindă principalele aspecte economico-financiare, să interpreteze evoluția acestora și să sesizeze tendințele pe care se poate încadra evoluția viitoare. Un instrument important al analizei financiare îl constituie analiza indicatorilor care reprezintă raportul dintre două posturi sau grupe fie din bilanț, fie din contul de profit și pierdere, fie unul din bilanț și altul din contul de profit și pierdere.

1.1. Bilanțul contabil În tabelul nr.1 sunt prezentate sintetic situațiile financiare aferente perioadei 2019-31.03.2024. Procentele reprezentând structura elementelor de bilanț sunt luate fără zecimale și totalurile reprezintă suma elementelor luate cu zecimale. Analiza posturilor bilanțiere, cu preponderență pentru anul 2023 și la data de 31.12.2024 a scos în evidență următoarele: Pentru entitățile ce au ca obiect principal de activitate “Fabricarea produselor din carne (inclusiv din carne de pasăre)”, cod Caen 1013- ponderea imobilizărilor corporale în totalul activelor companiei este ridicată; în perioada analizată aceasta a fluctuat între 41% și 59% la data de 31.03.2024. Pe de altă parte, activele circulante au avut o pondere din totalul activelor ce a variat între limitele 10% la data de 31.03.2024 și 26% în 2019 din care creanțele au avut în anul 2019 o pondere de 19% iar la data de 31.03.2024 a avut o pondere de 5%.

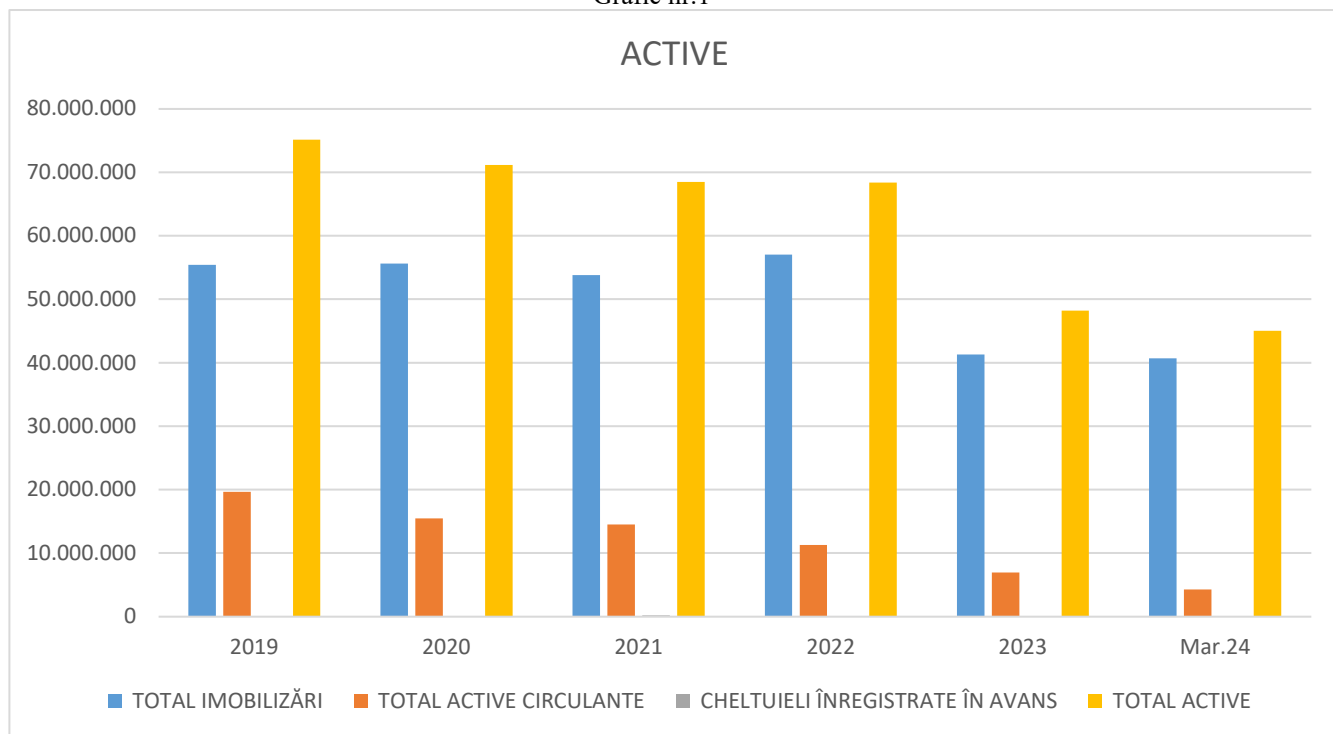
- Ponderea imobilizărilor companiei a crescut în perioada 2019-31.03.2024 de la 74% în anul 2019 la 90% la data de 31.03.2024 urmând a se schimba procentul în urma înregistrării rezultatelor reevaluării în procedura insolvenței deoarece activele nu au mai fost reevaluate și înregistrate rezultatele reevaluării de o perioadă lungă de timp după cum se observă valorile rezervelor din reevaluare sunt egale cu cele din situațiile financiare aferente anului 2018. Valoarea maximă a fost atinsă în anul 2022 și a fost în sumă de 57.032.124 lei iar valoarea minimă a fost în sumă de 40.684.964 la data de 31.03.2024, scădere în principal ca urmare a vânzării în anul 2023 a unei filiale. Specific obiectului de activitate compania deține imobilizări corporale semnificative, activele imobilizate fiind reprezentate de activele corporale cu care societatea produce produsele din carne vândute. În tabelul nr.1 sunt prezentate elementele de activ, structura acestora pe perioada 2019-31.03.2024.

Tabel nr.1

Bilanț Patrimonial												
ACTIV	2019	%	2020	%	2021	%	2022	%	2023	%	mar-2024	%
IMOBILIZĂRI												
Imobilizări necorporale	1.159.769	2%	1.107.132	2%	1.045.893	2%	1.011.263	1%	673.277	1%	702.099	2%
Imobilizări corporale	32.566.116	43%	30.474.073	43%	28.375.921	41%	29.379.850	43%	27.028.964	56%	26.477.651	59%
Imobilizări financiare	21.678.533	29%	24.033.187	34%	24.356.653	36%	26.641.011	39%	13.580.174	28%	13.505.174	30%
TOTAL IMOBILIZĂRI	55.404.418	74%	55.614.392	78%	53.778.467	79%	57.032.124	83%	41.282.415	86%	40.684.924	90%
ACTIVE CIRCULANTE												
Stocuri	3.714.967	5%	3.743.103	5%	3.786.728	6%	3.001.948	4%	1.277.759	3%	422.316	1%
Creanțe	14.105.315	19%	10.357.700	15%	9.386.749	14%	7.740.049	11%	5.492.794	11%	3.713.334	8%
Investiții pe termen scurt	0	0%	0	0%	0	0%	16.194	0%	28.348	0%	8.009	0%
Lichidități și asimilate	1.853.132	2%	1.367.479	2%	1.320.320	2%	528.971	1%	134.770	0%	149.306	0%
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	19.673.414	26%	15.468.282	22%	14.493.797	21%	11.287.162	17%	6.933.671	14%	4.292.965	10%
CHELTUIELI ÎNREGISTRATE ÎN AVANS	36.907	0%	41.390	0%	168.238	0%	31.131	0%	0	0%	40.870	0%
TOTAL ACTIVE	75.114.739	100%	71.124.064	100%	68.440.502	100%	68.350.417	100%	48.216.086	100%	45.018.759	100%

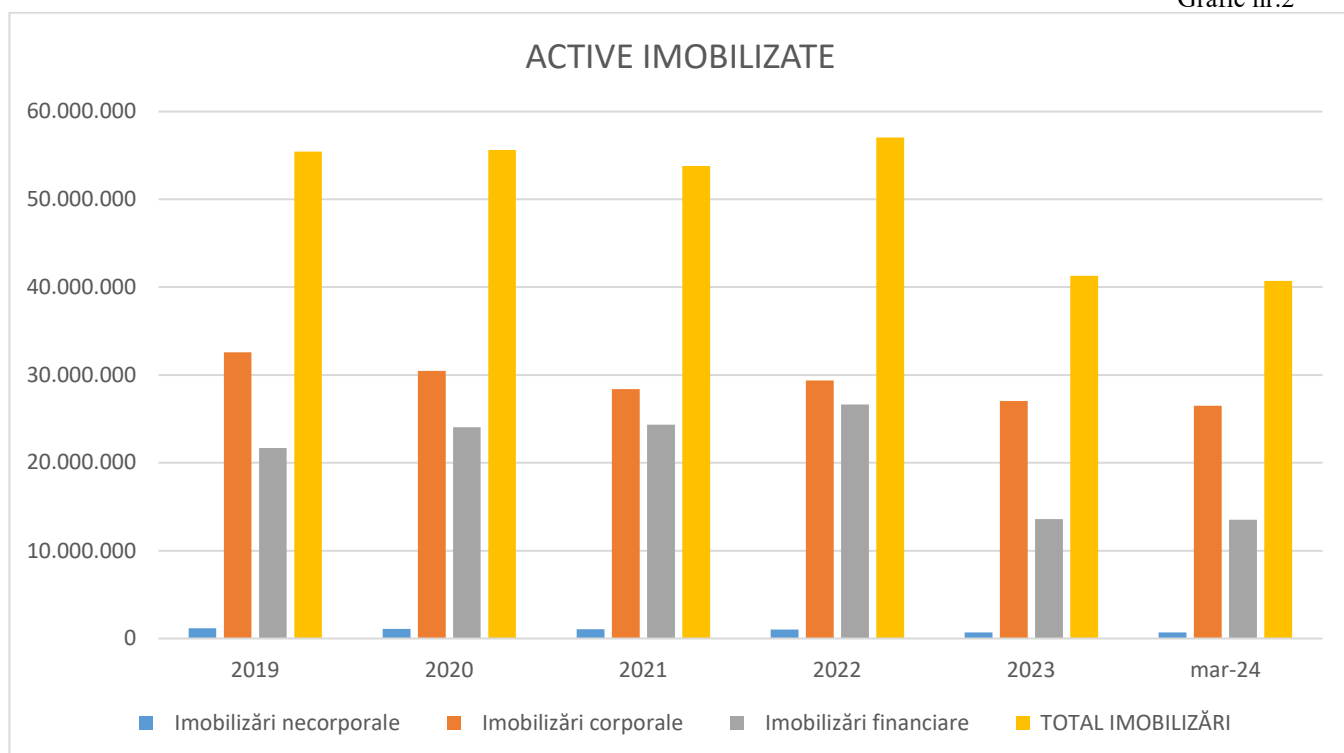
În graficul nr. 1 sunt prezentate evoluțiile activelor.

Grafic nr.1



În graficul nr. 2 sunt prezentate evoluțiile activelor imobilizate

Grafic nr.2



Activele circulante sunt formate în principal din creanțe și stocuri.

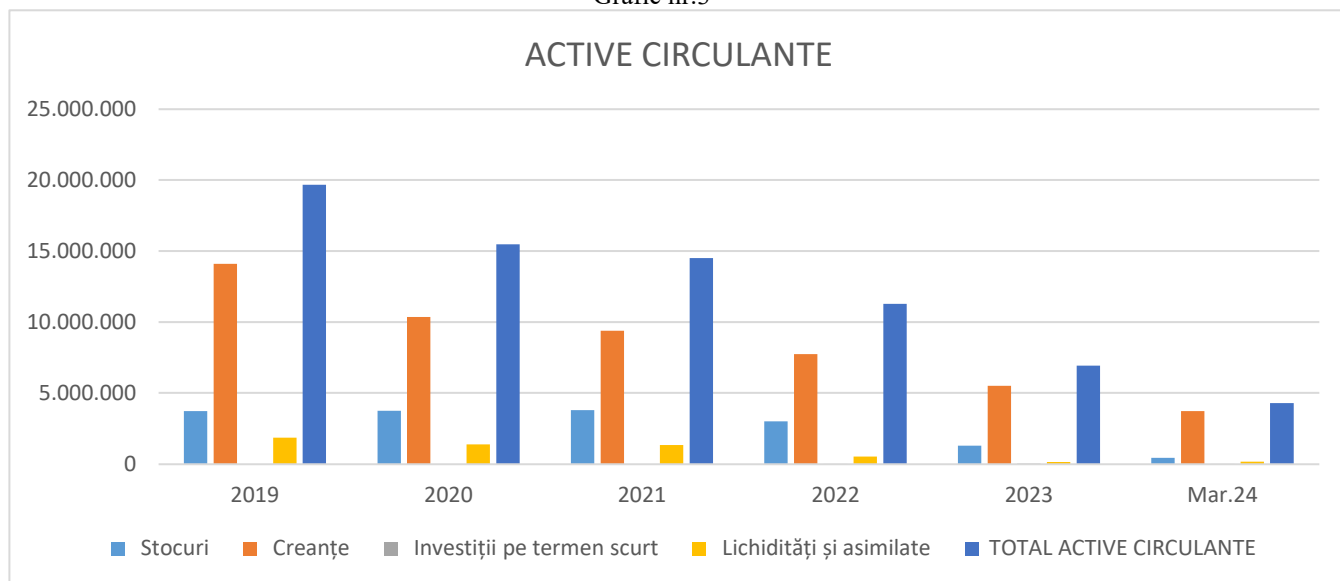
- Ponderea stocurilor a scăzut de la 6% în anul 2021 la 1% la data de 31.03.2024. Nivelul creanțelor în totalul activelor a oscilat între 19% în anul 2019 și 8% la data de 31.03.2024.

- Ca pondere în total active, lichiditățile și echivalentele de lichidități au oscilat între 2% în anul 2019 și 0,33% la data de 31.03.2024 și au fost în sumă de 149.306 lei la data de 31.03.2024.

- În ceea ce privește stocurile, maximul valoric a fost atins în anul 2021 și a fost în sumă de 3.786.728 și este compus în principal din materii prime și materiale auxiliare necesare procesului de producție.

În graficul nr. 3 sunt prezente evoluțiile activelor circulante

Grafic nr.3



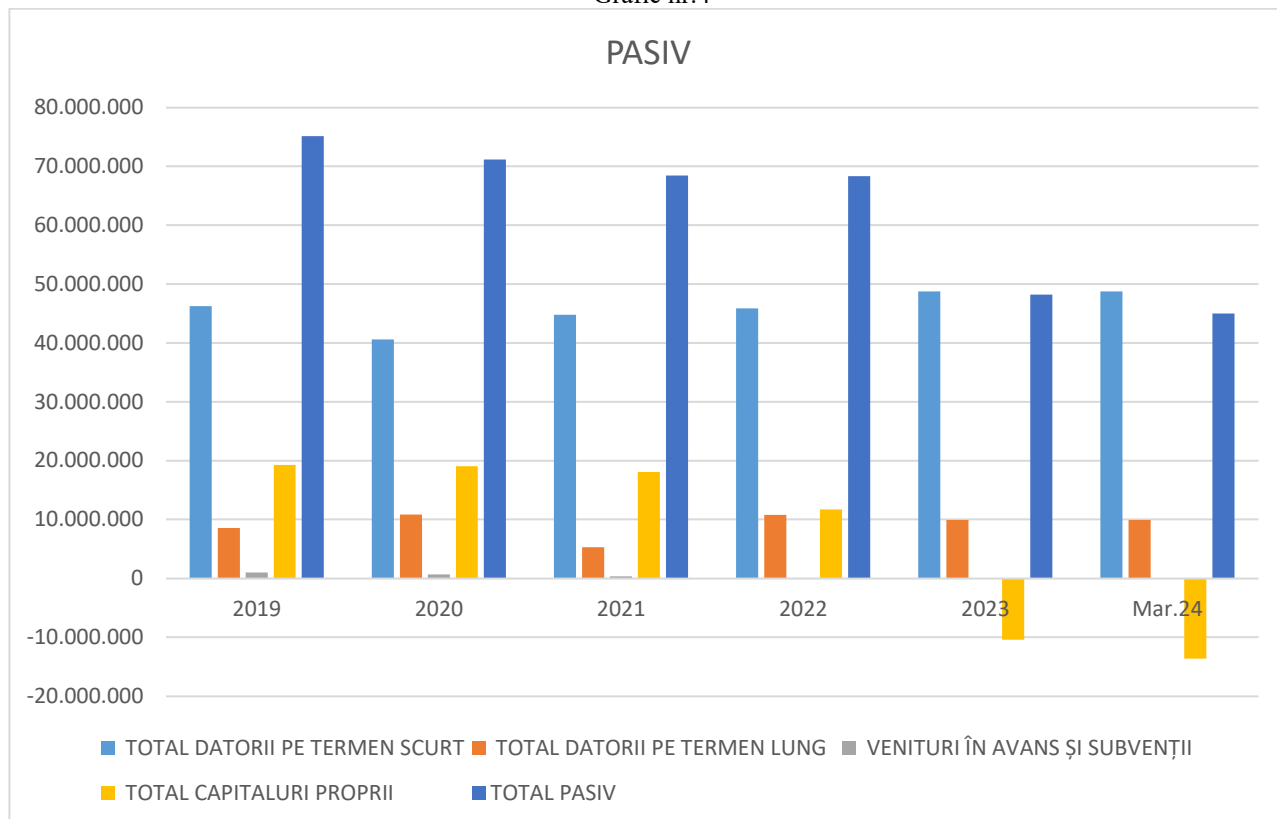
În tabelul nr 2 sunt prezentate elementele de pasiv și structura acestora.

În ceea ce privește structura de finanțare se constată următoarele:

- Activitatea companiei este susținută în principal din surse externe, în perioada de analiză 2019-31.03.2024, astfel ponderea capitalurilor în totalul bilanțier al pasivului a variat între -30% la data de 31.03.2024 și 27% în anul 2020. Se observă că din anul 2022 ponderea capitalurilor proprii în total bilanțier a avut valori negative ca urmare a pierderii mari obținute.
- Datoriile pe termen scurt dețin o pondere crescută în perioada de analiză în total pasiv, acestea fiind reprezentate în principal de datoriile financiare și cele de exploatare. Evoluția acestora a fost una crescătoare între 57% (în anul 2020) și respectiv 108% la data de 31.03.2024.
- Datoriile financiare pe termen scurt au avut o evoluție crescătoare cu valori cuprinse în intervalul 41% (în anul 2019) - 82% (la data de 31.03.2024).
- În ceea ce privește datoriile pe termen lung, acestea au avut un trend crescător, în perioada analizată crescând de la 11%(în anul 2019) la 22% (la data de 31.03.2024)

În graficul nr. 3 sunt prezente evoluțiile elementelor principale de pasiv.

Grafic nr.4



Pasiv	2019	%	2020	%	2021	%	2022	%	2023	%	mar-24	%
Datorii pe Termen SCURT												
Datorii financiare - termen scurt	30.653.910	41%	30.192.280	42%	33.876.430	49%	34.185.169	50%	37.088.007	77%	36.748.585	82%
Alte datorii curente	15.612.823	21%	10.394.188	15%	10.877.517	16%	11.684.385	17%	11.662.240	24%	11.977.281	27%
TOTAL DATORII PE Termen SCURT	46.266.733	62%	40.586.468	57%	44.753.947	65%	45.869.554	67%	48.750.247	101%	48.725.867	108%
DATORII PE Termen LUNG												
Datorii financiare - termen lung	5.224.030	7%	6.641.423	9%	2.804.689	4%	5.142.390	8%	4.933.884	10%	4.933.884	11%
Alte datorii pe termen lung	3.339.916	4%	4.181.851	6%	2.485.924	4%	5.617.916	8%	4.981.175	10%	4.981.175	11%
TOTAL DATORII PE Termen LUNG	8.563.946	11%	10.823.274	15%	5.290.613	8%	10.760.306	16%	9.915.059	21%	9.915.059	22%
VENITURI ÎN AVANS ȘI SUBVENȚII	1.007.368	1%	674.483	1%	336.966	0%	13.222	0%	0	0%	0	0%
CAPITALURI PROPRII												
Capital social	95.850	0%	95.850	0%	95.850	0%	95.850	0%	95.850	0%	95.850	0%
Rezerve din reevaluare	13.734.366	18%	13.734.366	19%	13.734.366	20%	13.734.366	20%	13.734.366	28%	13.734.366	31%
Rezerve	4.154.877	6%	4.154.877	6%	4.154.877	6%	4.154.877	6%	4.154.877	9%	4.154.877	9%
Rezultatul reportat	3.250.953	4%	1.291.600	2%	1.054.746	2%	73.883	0%	-6.277.759	-13%	-28.434.312	-63%
Rezultatul current	-1.959.354	-3%	-236.854	0%	-980.863	-1%	-6.351.641	-9%	22.156.554	-46%	-3.172.947	-7%
TOTAL CAPITALURI PROPRII	19.276.692	26%	19.039.839	27%	18.058.976	26%	11.707.335	17%	10.449.220	-22%	13.622.167	-30%
TOTAL PASIV	75.114.739	100%	71.124.064	100%	68.440.502	100%	68.350.417	100%	48.216.086	100%	45.018.759	100%

Tabel nr. 2

#### Echilibrul financiar

Echilibrul financiar urmărește pe de-o parte situația patrimoniului net al acționarilor și activul economic în ansamblul său, iar pe de altă parte ia în considerare activitatea de producție, crearea cadrului de exercitare a principalelor funcții ale societății: funcția de investiții, funcția de exploatare și funcția financiară.

Principali indicatori utilizați sunt: situația netă (activul net contabil), fondul de rulmet, nevoia de fond de rulment și trezoreria netă.

Activul net contabil este expresia ce mai simplă a valorii patrimoniale, respectiv capitalurile proprii calculate ca diferența între activul total și datoriile totale, evidențiind activul neangajant în datorii.

În tabelul nr. 3 sunt prezentați indicatorii care se iau în calculul activului net contabil.

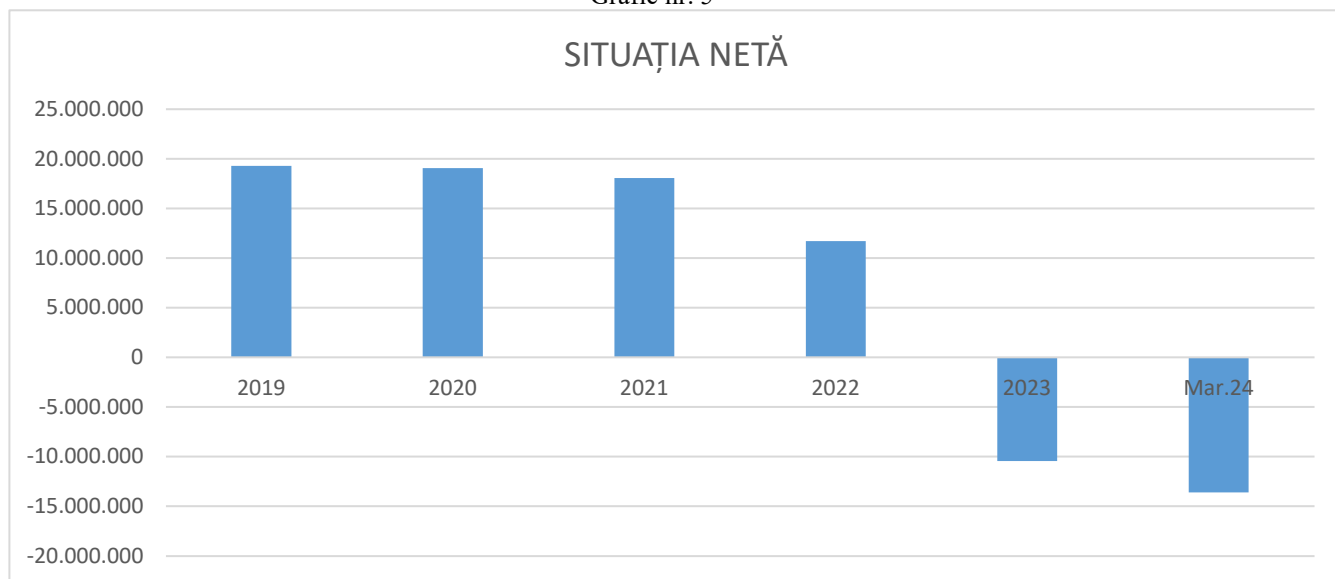
Tabel nr. 3

BILANT	2019	2020	2021	2022	2023	Martie 2024
TOTAL ACTIVE	75.114.739	71.124.064	68.440.502	68.350.417	48.216.086	45.018.759
TOTAL DATORII	54.830.679	51.409.742	50.044.560	56.629.860	58.665.306	58.640.926
VENITURI ÎN AVANS	1.007.368	674.483	336.966	13.222	0	0
SITUAȚIA NETĂ	19.276.692	19.039.839	18.058.976	11.707.335	-10.449.220	-13.622.167

Se constată faptul că situația netă a avut o scădere treptată din anul 2019 până la data de 31.03.2024 ajungând de la 19.276.692 lei în anul 2019 la valoarea negativă de -13.622.167 lei la data de 31.03.2024.

În graficul nr. 5 este prezentată evoluția activului net contabil.

Grafic nr. 5

**Fondul de rulment financiar (FRF)**

Fondul de rulment financiar (FRF) este partea din capitalul permanent care depășește valoarea imobilizărilor nete și este destinată finanțării activelor circulante. Fondul de rulment reprezintă cel mai important indicator care caracterizează echilibrul financiar, stabilind legătura nemijlocită dintre lichiditatea activelor și exigibilitatea datoriilor și permițând aprecierea pe termen scurt a riscului de incapacitate de plată.

Există 2 modalități de calcul al fondului de rulment financiar.

Prima metodă pune în evidență echilibrul financiar pe termen lung, fondul de rulment reprezentând partea din capitalurile permanente rămase după finanțarea imobilizărilor, pe care întreprinderea o consacră finanțării activelor circulante. Este partea din capitaluri cu grad de exigibilitate slab, care servește finanțării elementelor de activ cu grad de lichiditate suficient de crescut.

$FRF = \text{Capitaluri permanente (Capitaluri proprii + Datorii pe termen lung și mediu) + Provizioane pentru riscuri și cheltuieli} - \text{Necesar Permanent (Active imobilizate nete)}$

Metoda insistă asupra originii fondului de rulment și permite înțelegerea cauzelor variației sale, creșterea lui fiind determinată de creșterea capitalurilor permanente (emisiuni de noi acțiuni, obligațiuni, noi împrumuturi pe termen lung) și de reducerea imobilizărilor nete (vânzări de titluri, dezinvestire, cesiuni de imobilizări). Odată cu creșterea fondului de rulment, marja de securitate a întreprinderii crește, ceea ce arată că o parte însemnată din activele circulante este finanțată din capitalurile permanente.

A doua metodă pune în evidență afectarea și finalitatea fondului de rulment care este finanțarea activului circulant. În această ipostază, fondul de rulment financiar arată surplusul activelor circulante nete finanțate din datoriile temporare, evidențind excedentul de lichiditate potențială ca o marjă de securitate privind solvabilitatea întreprinderii.

$FRF = (\text{ACTIVE CIRCULANTE} + \text{CHELTUIELI ÎN AVANS PE Termen SCURT}) - (\text{DATORII PE Termen SCURT} + \text{VENITURI ÎN AVANS PE Termen SCURT})$

Teoretic fondul de rulment trebuie să fie pozitiv, ceea ce nu înseamnă că în anumite situații nu poate exista un fond de rulment negativ fără a compromite buna funcționare a societății. Un fond de rulment pozitiv ( $\text{Capitaluri permanente} > \text{Imobilizări nete}$ ) constituie o marjă de securitate a societății pentru exploatarea sa cotidiană permițându-i să-și asigure un nivel minim al unor active circulante strict necesare funcționării (stocuri minime, fond de casă minim), activul circulant fiind superior datoriilor pe termen scurt ( $\text{Activ circulant net} > \text{Datorii sub 1 an}$ ).

În practică, se consideră că fondul de rulment al societății trebuie să reprezinte valoarea a 1/3 din cifra de afaceri lunară.

În tabelul nr. 4 sunt prezentate calculele fondului de rulment financiar (FRF).

Tabel nr. 4

INDICATORI	2019	2020	2021	2022	2023	mar-24
CAPITALURI PROPRII	19.276.692	19.039.839	18.058.976	11.707.335	-10.449.220	-13.622.167
DATORII PE TERMNE LUNG	8.563.946	10.823.274	5.290.613	10.760.306	9.915.059	9.915.059
ACTIVE IMOBILIZATE NETE	55.404.418	55.614.392	53.778.467	57.032.124	41.282.415	40.684.924
I. FOND DE RULMENT FINANCIAR (FRF)	-27.563.780	-25.751.279	-30.428.878	-34.564.483	-41.816.576	-44.392.032
ACTIVE CIRCULANTE	19.673.414	15.468.282	14.493.797	11.287.162	6.933.671	4.292.965
CHELTUIELI ÎN AVANS	36.907	41.390	168.238	31.131	0	40.870
DATORII PE Termen SCURT	46.266.733	40.586.468	44.753.947	45.869.554	48.750.247	48.725.867
VENITURI ÎN AVANS	1.007.368	674.483	336.966	13.222	0	0

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

**BULETINUL PROCEDURILOR DE INSOLVENȚĂ Nr. 10652/05.06.2024**

<b>INDICATORI</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>mar-24</b>
PE Termen SCURT						
2. FOND DE RULMENT FINANCIAR (FRF)	-27.563.780	-25.751.279	-30.428.878	-34.564.483	-41.816.576	-44.392.032

Se constată un fond de rulment negativ pe întreaga perioadă analizată mărindu-se deficitul de la 27.563.780 în anul 2019 la 44.392.032 lei la data de 31.03.2024 și rezultă că activele imobilizate au fost finanțate din surse curente și nu din surse permanente (capitaluri permanente)

Necesarul de fond de rulment (NFR)

Necesarul de fond de rulment (NFR) desemnează nevoile financiare generate de executarea unor operațiuni repetitive care compun ciclul de exploatare curentă (cumpărări, vânzări, plăți salarii), al cărui total trebuie acoperit cel puțin parțial de resurse stabile (fondul de rulment net). El reprezintă banii ce trebuie rulați în societate pentru a-i asigura funcționarea (după finanțarea imobilizărilor) care reclamă cheltuieli ce vor fi recuperate la achitarea facturilor de către clienți.

Un  $NFR < 0$  reflectă un surplus de resurse nete temporare față de capitalurile circulante, necesitățile temporare fiind mai mici decât resursele temporare ce pot fi mobilizate. Această situație este favorabilă dacă este consecința accelerării rotației activelor circulante, a urgentării încasărilor și relaxării plăților.

Necesarul de fond de rulment reflectă echilibrul curent al societății, este mai fluctuant, mai instabil decât fondul de rulment și depinde de cifra de afaceri, durata de rotație astocurilor, decalajul dintre termenul de recuperare a creanțelor și termenul de plată a furnizorilor.

Dacă  $NFR > 0$  rezultă un surplus de necesar temporar față de resursele temporare ce pot fi mobilizate, fiind o situație normală dacă este consecința unor investiții privind creșterea necesarului de finanțare a ciclului de exploatare.

În tabelul nr. 5 este prezentat modul de calcul al necesarului de fond de rulment (NFR).

**Tabel nr. 5**

	<b>INDICATORI</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>mar-24</b>
+	ACTIVE CIRCULANTE	19.673.414	15.468.282	14.493.797	11.287.162	6.933.671	4.292.965
-	INVESTIȚII PE Termen SCURT	0	0	0	16.194	28.348	8.009
-	CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI	1.853.132	1.367.479	1.320.320	528.971	134.770	149.306
+	CHELTUIELI ÎN AVANS PE Termen SCURT	36.907	41.390	168.238	31.131	0	40.870
-	DATORII PE Termen SCURT	46.266.733	40.586.468	44.753.947	45.869.554	48.750.247	48.725.867
+	DATORII FINANCIARE PE Termen SCURT	30.653.910	30.192.280	33.876.430	34.185.169	37.088.007	36.748.585
-	VENITURI ÎN AVANS PE Termen SCURT	1.007.368	674.483	336.966	13.222	0	0
	NECESARUL DE FOND DE RULMENT (NFR)	1.236.998	3.073.522	2.127.232	-924.479	-4.891.687	-7.800.762

Necesarul de fond de rulment a avut o evoluție oscilantă crescând de la valoarea pozitivă de 1.236.998 lei în anul 2019 la 3.073.522 lei în anul 2020 apoi având un trend descrescător până la valori negative în perioada 2022-31.03.2024 la o valoare negativă de 7.800.762 lei la data de 31.03.2014, ceea ce exprimă că un surplus de resurse nete față de capitalurile proprii au fost folosite la finanțarea activelor imobilizate.

Trezoreria netă (TN)

Trezoreria netă (TN) reflectă soldul final al ansamblului de fluxuri de încasări și plăți. Trezoreria netă reprezintă diferența dintre activul realizat și disponibilul, pe de o parte, și datoriile financiare pe termen scurt pe de altă parte.

Trezoreria netă(+/-) rezultă atât din operațiuni ce afectează capitalurile permanente și activul imobilizat, cât și din operațiuni care privesc activele circulante și datoriile pe termen scurt.

Creșterea trezoreriei nete poate fi realizată prin creșterea fondului de rulment și prin scăderea necesarului de fond de rulment, sau prin creșterea disponibilităților și reducerea creditelor bancare de trezorerie.

Trezoreria pozitivă ( $TN > 0$ ) atunci când  $FRF > NFR$  sugerează că NFR este finanțat în întregime din surse permanente fapt ce degajă disponibilități.

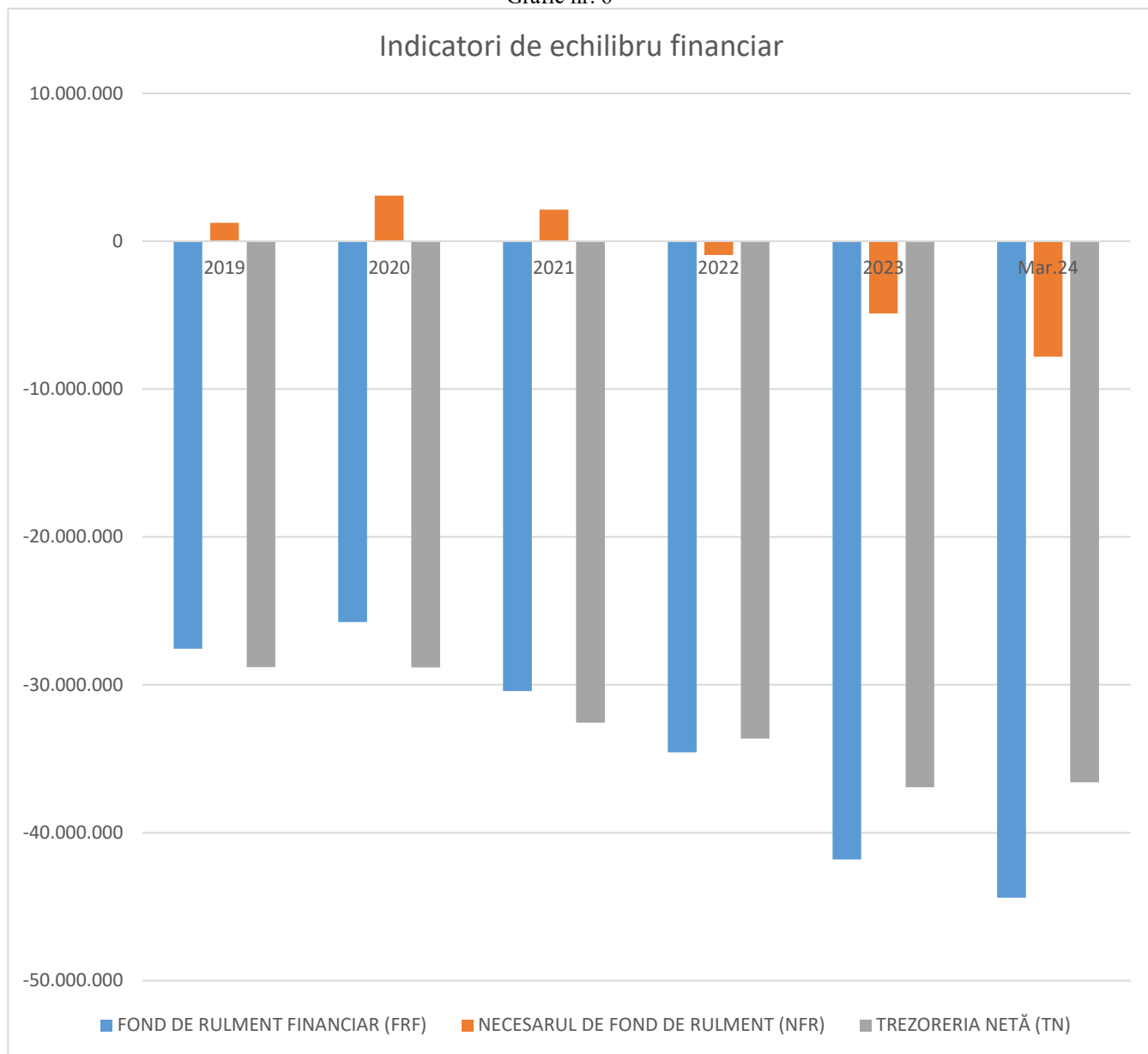
În tabelul nr 6 este prezentat modul de calcul al necesarului de fond de rulment.

**Tabel nr. 5**

<b>INDICATORI</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>mar-24</b>
2. FOND DE RULMENT FINANCIAR (FRF)	-27.563.780	-25.751.279	-30.428.878	-34.564.483	-41.816.576	-44.392.032
NECESARUL DE FOND DE RULMENT (NFR)	1.236.998	3.073.522	2.127.232	-924.479	-4.891.687	-7.800.762
TREZORERIA NETĂ (TN)	-28.800.778	-28.824.801	-32.556.110	-33.640.004	-36.924.889	-36.591.270

Se observă valoarea negativă cu un trend descrescător a trezoreriei nete pe întreaga perioadă analizată. Se observă o ameliorare ne semnificativă la data de 31.03.2024. Din analiza trezoreriei nete se observă incapacitatea de plată a datoriilor. În graficul nr. 6 este prezentată evoluția fondului de rulment, a necesarului de fond de rulment și a trezoreriei nete.

Grafic nr. 6



### 1.1.1. Analiza activelor și pasivelor

#### INDICATORII DE STRUCTURĂ

Indicatori	2019	2020	2021	2022	2023	Martie 2024
Rata activelor imobilizate (Active imobilizate/Total active)	74%	78%	79%	83%	86%	90%
Rata activelor circulante (Active circulante/Total active)	26%	22%	21%	17%	14%	10%
Rata stabilității financiare (Capital permanent/Total pasiv)	37%	42%	34%	33%	-1%	-8%
Rata autonomiei financiare globale (Capital propriu/Total pasiv)	26%	27%	26%	17%	-22%	-30%
Rata autonomiei financiare la termen (Capital propriu/Capital permanent)	69%	64%	77%	52%		
Rata de îndatorare globală (Datorii totale/Total pasiv)	73%	72%	73%	83%	122%	130%

În tabelul anterior, este prezentată structura de finanțare ce reflectă situația actuală din societate, prin indicatorii determinați ca raport între diferite posturi bilanțiere de activ sau pasiv. Mai jos este prezentată analiza pe fiecare indicator:

- Rata activelor imobilizate măsoară gradul de investire a capitalului fix. Reflectă ponderea elementelor patrimoniale aflate permanent în patrimoniu și măsoară gradul de imobilizare a elementelor de capital. Această rată diferă de la o întreprindere la alta, în funcție de ramura sau de sectorul de activitate din care face parte. Este normal ca această rată să aibe o valoare mare deoarece firma este din domeniul producției de produse din carne și pentru această activitate sunt necesare active imobilizate. Rata a avut valori între 74% în anul 2019 și 90% la data de 31.03.2024. Această rată este



influențată de nereevaluarea activelor.

- Rata activelor circulante se determină ca raport între activul circulant net și totalul activelor. Această rată este utilă pentru a cunoaște eficiența cu care sunt utilizate activele circulante ale întreprinderii. Această rată măsoară indirect gradul de lichiditate al patrimoniului depinzând mult de specificul activității. Evoluția acestei rate a avut o tendință descrescătoare scăzând de la 26% în anul 2019 la 10% la data de 31.03.2024.

- Rata stabilității financiare reflectă ponderea capitalului investit în pasivul total. Această rată a avut valori cuprinse între -8%(31.03.2024) și 42%(în anul 2020). Începând cu anul 2023 această rată a devenit negativă ca urmare a obținerii pierderii în sumă de 22.156.554 lei. Având o rată de -8% la data de 31.03.2024 ne arată că activele imobilizate nu sunt finanțate din capitalul permanent așa cum ar trebui să fie în mod normal finanțate din capitalul permanent. Această rată este influențată de nereevaluarea activelor.

- Rata autonomiei financiare a avut cea mai mare valoare de 27% în anul 2020 și a evoluat în mod descendent cu valori negative de -22% în anul 2023 și de -30% la data de 31.03.2024 se apreciază că nu este asigurat echilibrul financiar nefiind peste nivelul satisfăcător de 30%-60%. În toată perioada analizată 2019-31.03.2024 indicatorul a fost nesatisfăcător iar începând din anul 2023 a devenit negativ ca urmare a pierderii din anul 2023.

- Rata autonomiei financiare la termen a avut valori favorabile cuprinse în intervalul 52% (în anul 2023) - 77% (în anul 2021) fiind peste nivelul recomandat de 50%. Începând cu anul 2023 nu se mai poate calcula rata deoarece ambii indicatori capital permanent și capital propriu au valori negative ceea ce rezultă că societatea nu mai are autonomie financiară.

- Rata de îndatorare globală este nefavorabilă deoarece ponderea datoriilor totale în total pasiv a avut valori cuprinse în intervalul 72% (în anul 2020) și 130% (la data de 31.03.2024) rezultă că societatea nu poate să își plătească datoriile.

#### ANALIZA LICHIDITĂȚII ȘI A ECHILIBRULUI FINANCIAR PE Termen SCURT

Indicatorii ce reflectă lichiditatea companiei oferă informații despre bunurile la care întreprinderea poate să facă apel pentru a plăti datoriile pe termen scurt. Lichiditatea semnifică capacitatea de a transforma elementele de activ în bani, capacitatea întreprinderii de a face față obligațiilor financiare ce ajung la scadență precum și cheltuielilor curente de exploatare.

Indicatorii de lichiditate sunt prezentați în tabelul nr. 6.

**Tabel nr. 6**

Indicatori	2019	2020	2021	2022	2023	Martie 2024
Lichiditatea generală (Active circulante/Datorii curente)	43%	38%	32%	25%	14%	9%
Lichiditatea intermediară ((Active circulante - Stocuri)/Datorii curente)	34%	29%	24%	18%	12%	8%
Lichiditatea imediată (Disponibilități bănești/Datorii exigibile imediat)	4%	3%	3%	1%	0%	0%

Din analiza indicatorilor de lichiditate se pot trage următoarele concluzii:

- Lichiditatea curentă este cel mai utilizat indicator de măsurare a solvabilității pe termen scurt a unei companii: cu cât acest indicator este mai mare, cu atât compania este mai lichidă. Totuși, un exces de active curente în comparație cu datoriile curente nu semnifică neapărat faptul că datoriile curente pot fi onorate prompt. Din acest punct de vedere, este necesară o analiză aprofundată a activelor curente în vederea identificării creanțelor incerte sau stocurilor cu mișcare lentă, deoarece în cazul existenței acestora, indicatorul de lichiditate nu mai este relevant. În cazul societății ANGST RO SRL valoarea indicatorului a fost cuprinsă între 9%(la 31.03.2024) și 43% (în anul 2019) fiind mult sub valoarea recomandată de 1,5-2 ceea ce arată incapacitatea de plată a societății încă din anul 2019.

- Lichiditatea intermediară în cazul societății evaluate a fost cuprinsă între 8% (la 31.03.2024) și 34% (în anul 2019) mult inferioară nivelului recomandat de 1.

- Lichiditatea imediată a fost cuprinsă între 4% (în anul 2019) și 0,28% (în anul 2023).

#### ANALIZA PE BAZA RATELOR DE ACTIVITATE

Viteza de rotație a activelor circulante reprezintă un indicator de eficiență care reflectă schimbările intervenite în activitatea societății (în special în activitatea de exploatare: modificarea procesului de aprovizionare și producție, reducerea costurilor, scurtarea ciclului de producție și a perioadei de vânzare și încasare a producției). Volumul activelor circulante depinde de doi factori și anume: cifra de afaceri și viteza de rotație a activelor circulante. Cu cât activele circulante vor parcurge mai repede fiecare stadiu al rotației capitalului, cu atât viteza de rotație va fi mai mare, iar nevoia de fond de rulment mai mică pentru un volum dat al activității, respectiv al cifrei de afaceri.

În tabelul nr 7 sunt prezentate ratele de activitate.

**Tabel nr 7**

Indicatori	2019	2020	2021	2022	2023	Martie 2024
Rotația stocurilor (Media stocurilor*360/Cifra de afaceri)	15	17	18	20	28	9
Durata medie de recuperare a creanțelor (Media creanțelor*360/Cifra de afaceri)	64	54	47	51	86	75
Rata de rotație a obligațiilor (Media datoriilor totale*360/Cifra de afaceri)	205	236	244	317	753	1.184
Rata de rotație a obligațiilor cu excepția creditelor (Media datoriilor totale*360/Cifra de afaceri)	97	91	86	101	266	426
Rotația activului total (Media activelor totale*360/Cifra de afaceri)	280	325	335	407	761	909

- Durata de rotație a stocurilor reflectă perioada de timp necesară bunului produs sau serviciului prestat să treacă de la

element de intrare la element de ieșire, în consecință evaluează eficiența managementului operațional. În cazul ANGST RO SRL valoarea acestui indicator este de 9 de zile la data de 31.03.2024 ca urmare a reducerii activității. În perioada 2019-2023 acest indicator s-a încadrat în intervalul 15- 28 zile.

- Durata de recuperare a creanțelor reflectă intervalul de timp în care facturile emise de către societate sunt încasate de la clienți. Cu cât facturile sunt încasate mai repede, cu atât necesarul de capital de lucru este mai mic. La societatea analizată indicatorul s-a situat în intervalul 47-86 de zile, iar la 31.03.2019 a avut o valoare de 75 zile.

- Rata de rotație a obligațiilor a avut o tendință crescătoare în intervalul 205 (în anul 2019) - 1.184 (la data de 31.03.2024) ceea ce ne arată că societatea avea probleme cu capacitatea de plată a datoriilor.

- Rata de rotație a obligațiilor cu excepția creditorilor a avut o tendință crescătoare fiind cuprinsă în intervalul 86 (în anul 2021) - 426 (la data de 31.03.2024) ceea ce ne arată că societatea avea probleme cu capacitatea de plată a datoriilor.

- Rotația activului total reflectă numărul de zile în care se rotesc toate activele. Această valoare este mare la data de 31.12.2023 fiind de 761 zile ca urmare a valorilor mari de active imobilizate și a scăderii cifrei de afaceri. Pentru data de 31.03.2024 s-a calculat pentru cele 3 luni și reiese o valoare de 909 zile ca urmare a cifrei de afaceri mici pentru aceste luni din cauza reducerii activității.

## 1.2. Analiza contului de profit și pierdere

În tabelul 8 este prezentată evoluția veniturilor și cheltuielilor pe perioada 2019-31.03.2024

**Tabel nr.8**

Structura cheltuielilor din exploatare în venituri	2019	%	2020	%	2021	%	2022	%	2023	%	mar-24	%
% din cifra de afaceri												
Producția vândută	64.348.947	64%	51.308.246	63%	44.129.734	59%	42.153.239	70%	21.575.844	78%	3.414.234	77%
Venituri din vânzarea mărfurilor	36.980.294	36%	29.767.421	37%	30.799.467	41%	18.331.094	30%	5.992.520	22%	1.041.970	23%
Cifra de afaceri netă	101.329.241	100%	81.075.667	100%	74.929.201	100%	60.484.333	100%	27.568.364	100%	4.456.205	100%
% din total venituri din exploatare												
Venituri aferente costului producției în curs de execuție	-106.759	0%	149.811	0%	208.353	0%	-238.072	0%	1.336.246	5%	204.026	4%
Alte venituri din exploatare	315.268	0%	363.187	0%	340.085	0%	2.963.007	5%	334.570	1%	168	0%
Venituri din exploatare – Total	101.537.750		81.588.665		75.477.639		63.209.268		29.239.180		4.660.399	
% din vânzarea de mărfuri												
Cheltuieli privind mărfurile	28.755.386	78%	22.945.213	77%	24.301.606	79%	14.132.591	77%	4.534.651	76%	738.968	71%
% din producția vândută												
Cheltuieli material	45.000.394	70%	32.755.146	64%	27.714.557	63%	28.420.100	67%	12.932.708	60%	1.873.866	55%
Cheltuieli cu energia și apa	2.077.629	3%	2.325.348	5%	2.331.643	5%	2.984.592	7%	2.571.845	12%	537.973	16%
Cheltuieli cu personalul	14.778.084	23%	12.062.120	24%	11.563.929	26%	12.576.383	30%	10.893.708	50%	2.560.116	75%
Cheltuieli privind prestațiile externe	6.877.475	11%	6.200.371	12%	5.535.541	13%	4.872.097	12%	3.669.047	17%	841.174	25%
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsămintele asimilate	545.538	1%	514.148	1%	501.653	1%	578.090	1%	524.725	2%	64.094	2%
Cheltuieli cu protecția	238	0%	235	0%	220	0%	77.384	0%	1.257	0%	193	0%

**BULETINUL PROCEDURILOR DE INSOLVENȚĂ Nr. 10652/05.06.2024**

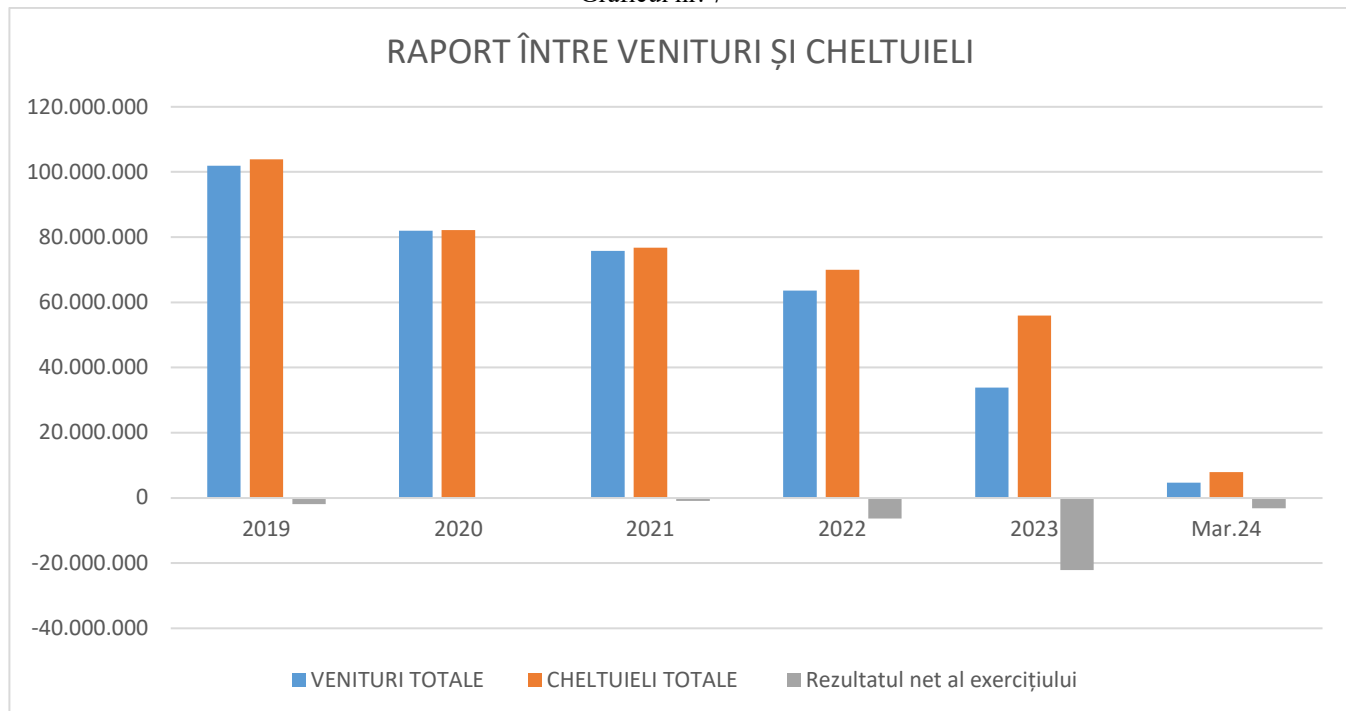
<b>Structura cheltuielilor din exploatare în venituri</b>	<b>2019</b>	<b>%</b>	<b>2020</b>	<b>%</b>	<b>2021</b>	<b>%</b>	<b>2022</b>	<b>%</b>	<b>2023</b>	<b>%</b>	<b>mar-24</b>	<b>%</b>
mediului înconjurător												
Alte cheltuieli de exploatare	324.746	1%	214.857	0%	211.571	0%	490.803	1%	3.645.279	17%	118.253	3%
% EBITDA din cifra de afaceri												
EBITDA	3.178.260	3%	4.571.227	6%	3.316.919	4%	-922.772	-2%	-9.534.040	-35%	-2.074.238	-47%
Ajustări de valoare privind imobilizările necorporale, corporale, investițiile imobiliare	2.977.000		3.056.343		2.725.389		2.580.256		2.602.038		587.610	
Ajustări de valoare privind activele circulante	162.666		0		0		0		0		0	
% cheltuieli de exploatare din venituri din exploatare												
Cheltuieli de exploatare – Total	101.499.156	100%	80.073.781	98%	74.886.109	99%	66.712.296	106%	41.375.258	142%	7.322.247	157%
% profit din exploatare din cifra de afaceri												
Profitul din exploatare	38.594	0%	1.514.884	2%	591.530	1%	-3.503.028	-6%	-12.136.078	-44%	-2.661.848	-60%
Venituri financiare – Total	373.551		340.132		277.181		365.664		4.568.410		1.387	
Alte cheltuieli financiare	243.274		93.367		86.236		110.076		11.151.745		10.430	
Cheltuielile privind dobânzile	2.128.225		1.998.503		1.763.338		3.104.201		3.437.141		502.057	
Cheltuieli financiare – Total	2.371.499		2.091.870		1.849.574		3.214.277		14.588.886		512.486	
% EBIT din cifra de afaceri												
EBIT	168.871	0%	1.761.649	2%	782.475	1%	-3.247.440	-5%	-18.719.413	-68%	-2.670.891	-60%
Rezultatul financiar	-1.997.948		-1.751.738		-1.572.393		-2.848.613		-10.020.476		-511.099	
Rezultatul brut al exercițiului	-1.959.354		-236.854		-980.863		-6.351.641		-22.156.554		-3.172.947	
Impozit pe profitul current	0		0		0		0		0		0	
VENITURI TOTALE	101.911.301		81.928.797		75.754.820		63.574.932		33.807.590		4.661.786	
CHELTUIELI TOTALE	103.870.655		82.165.651		76.735.683		69.926.573		55.964.144		7.834.733	
% PROFIT NET din cifra de afaceri												
Rezultatul net al exercițiului	-1.959.354	-2%	-236.854	0%	-980.863	-1%	-6.351.641	-11%	-922.156.554	-80%	-3.172.947	-71%

În urma analizei elementelor de venituri și cheltuieli, s-au observat următoarele:

- Cifra de afaceri este generată în proporție de 59%-78% din producția vândută iar diferența de până la 100% a fost formată din vânzarea de mărfuri de la filiale. Analiza în dinamică a acestui indicator relevă o descreștere a acestui indicator de la 101.329.241 lei în anul 2019 la 27.568.364 lei în anul 2023, iar la data de 31.03.2024 a avut o valoare de 4.456.205 lei.
- Cheltuielile cu mărfurile au reprezentat 71%(la data de 31.03.2024)-78% (în anul 2019) din valoarea vânzărilor.
- Cheltuielile materiale (materii prime, materiale auxiliare, materiale consumabile, materiale de ambalat) necesare procesului de producție au fost în procent de 55%(la data de 31.03.2024)-70% (în anul 2019) din valoarea producției obținute.
- Cheltuielile cu personalul reprezintă o altă categorie de cheltuială cu pondere mare și a avut o pondere cuprinsă în intervalul 23% (în anul 2019) - 75% (la data de 31.03.2024) din producția vândută în perioada observată.
- Cheltuielile cu energia și apa au avut o pondere în producția vândută care a variat în perioada analizată în intervalul 3% (în anul 2019) - 16%.(la data de 31.03.2024). Această pondere a fost influențată de scăderea cifrei de afaceri.
- Cheltuielile prind prestațiile externe au avut o pondere cuprinsă în intervalul 11% (în anul 2019) - 25%(la data de 31.03.2024) din producția vândută. Aceste cheltuieli sunt influențate de sezonalitatea anumitor prestări de servicii, a celor legate de produs (marketing, serviciile de la hipermarketuri pentru listarea produselor, etc) și de reparațiile utilajelor care nu se fac anual.
- Cheltuielile de exploatare au avut valori în intervalul de 98% (în anul 2020) - 157% (la data de 31.03.2024) din veniturile din exploatare. Activitatea de exploatare nu a generat profit care să susțină desfășurarea activității.
- Veniturile din exploatare au avut o pondere cuprinsă în intervalul 86%-100% din total venituri, ponderea de 86% a fost în anul 2023, în anul 2022 a fost de 99% și de 100% pentru celelalte perioade.
- Cheltuielile de exploatare au avut o pondere cuprinsă între 74% în anul 2023 și 98% în anii 2019 și 2021 iar la data de 31.03.2024 a fost de 93% din totalul cheltuielilor.
- Cheltuielile financiare au avut valori cuprinse între 2% pentru 2019 și 2021 și 26% pentru anul 2023 iar pentru data de 31.03.2024 a fost de 7% din totalul cheltuielilor. În anul 2023 ponderea a fost mare ca urmare a vânzării unei filiale.
- Rezultatul anului 2023 este influențat de vânzarea în pierdere a participațiilor unei filiale (pierderi din creanțe imobilizate în sumă de 3.026.826 și cheltuieli privind investițiile financiare cedate în sumă de 8.081.216 lei) rezultând o pierdere de 11.108.042 lei precum și din vânzarea de active imobilizate a rezultat o pierdere în sumă de 1.438.856 lei.
- EBITDA a crescut de la 3.178.260 lei în anul 2019 la 4.517.227 lei în anul 2020 ca apoi să scadă până la valori negative de -9.534.040 lei în anul 2023 iar la data de 31.03.2024 valoarea EBITDA a fost negativă ca și în anii 2022 și 2023 și a avut valoarea de -2.074.238 lei.
- EBIT a avut aceeași evoluție ca și EBITDA a crescut de la 168.871 lei în anul 2019 la 1.761.649 lei în anul 2020 ca apoi să scadă până la valori negative la -18.719.413 lei în anul 2023 iar la data de 31.03.2024 valoarea EBIT a fost negativă ca și în anii 2022 și 2023 și a avut valoarea de -2.670.891 lei.
- Rezultatul din activitatea financiară a avut o evoluție negativă fiind pierdere pe toată perioada analizată.
- Rezultatul net al exercițiului a fost pierdere pe întreaga perioadă fiind cuprins între -236.854 lei în anul 2020 și -22.156.554 lei în anul 2023, iar la data de 31.03.2024 a fost o pierdere de -3.172.947 lei

În graficul nr. 7 este prezentat raportul dintre venituri și cheltuieli totale.

Graficul nr. 7



Tabloul soldurilor intermediare de gestiune

În continuare vom analiza tabloul soldurilor intermediare de gestiune.

Valoarea adăugată (VA)

Valoarea adăugată (VA) exprimă creșterea de valoare rezultată din utilizarea factorilor de producție, peste valoarea materialelor și serviciilor cumpărate de societate de la terți. Valoarea adăugată asigură remunerarea participanților direcți și indirecti la activitatea economică a societății.

În tabelul nr 9 sunt prezentate evoluțiile soldurilor intermediare de gestiune.

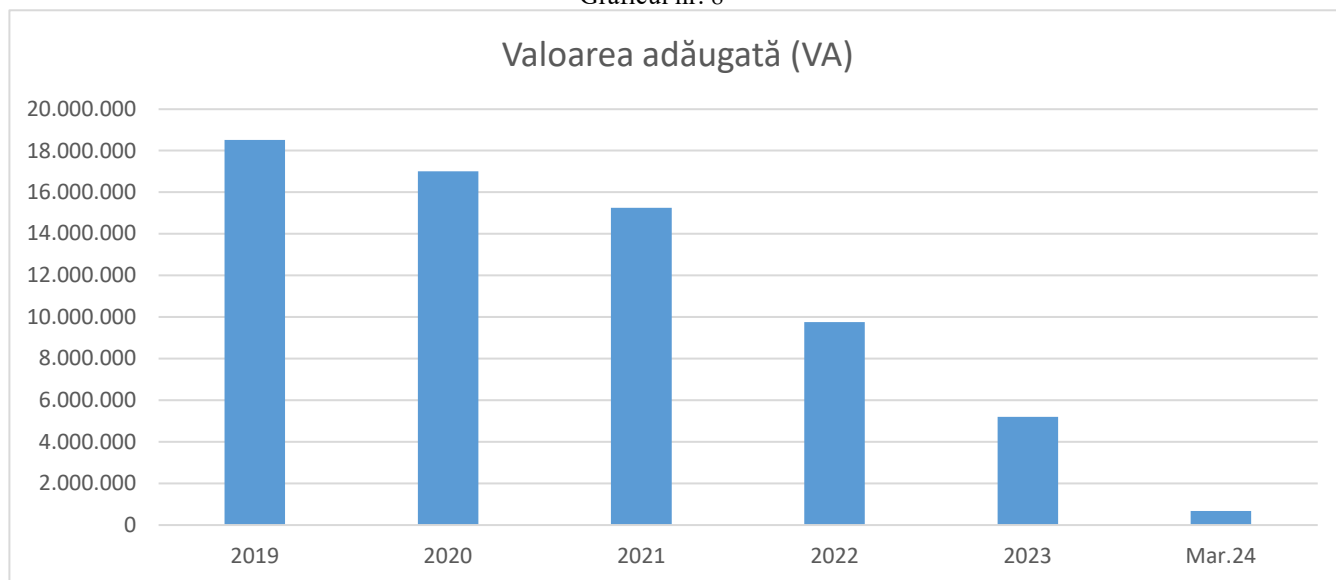
**Tabel nr. 9**

	INDICATORI	2019	2020	2021	2022	2023	mar-24
+	Vânzări de mărfuri	36.980.294	29.767.421	30.799.467	18.331.094	5.992.520	1.041.970
-	Cheltuieli privind mărfurile	30.141.568	24.035.186	25.281.681	14.569.209	4.543.831	738.968
=	Marja comercială	6.838.726	5.732.235	5.517.786	3.761.885	1.448.689	303.002
+	Producția exercițiului	64.242.188	51.458.057	44.338.087	41.915.167	22.912.090	3.618.260
-	Cheltuieli material	43.614.212	31.665.173	26.734.482	27.983.482	12.923.528	1.873.866
-	Cheltuieli cu utilitățile	2.077.629	2.325.348	2.331.643	2.984.592	2.571.845	537.973
-	Cheltuieli privind serviciile prestate de terți	6.877.713	6.200.606	5.535.761	4.949.481	3.670.304	841.367
=	Valoarea adăugată	18.511.360	16.999.165	15.253.987	9.759.497	5.195.102	668.057
-	Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	545.538	514.148	501.653	578.090	524.725	64.094
-	Cheltuieli cu personalul	14.778.084	12.062.120	11.563.929	12.576.383	10.893.708	2.560.116
=	Excedent brut de exploatare (EBE)	3.187.738	4.422.897	3.188.405	-3.394.976	-6.223.331	-1.956.153
+	Alte venituri din exploatare	315.268	363.187	340.085	2.963.007	334.570	168
-	Alte cheltuieli de exploatare	324.746	214.857	211.571	490.803	3.645.279	118.253
-	Cheltuieli privind amortizarea și provizioanele	3.139.666	6.877.713	2.725.389	2.580.256	2.602.038	587.610
=	Rezultatul din exploatare	38.594	-2.306.486	591.530	-3.503.028	-12.136.078	-2.661.848
+	Venituri financiare	373.551	340.132	277.181	365.664	4.568.410	1.387
-	Cheltuieli financiare	2.371.499	2.091.870	1.849.574	3.214.277	14.588.886	512.486
=	Rezultat brut	-1.959.354	-4.058.224	-980.863	-6.351.641	-22.156.554	-3.172.947
-	Impozit pe profit	0	0	0	0	0	0
=	Rezultat net	-1.959.354	-4.058.224	-980.863	-6.351.641	-22.156.554	-3.172.947

Valoarea adăugată a scăzut de la 18.511.360 în anul 2019 la 5.195.102 în anul 2023 iar la data de 31.03.2024 este în sumă de 668.057 lei.

În graficul nr. 8 se prezintă evoluția valorii adăugate.

Graficul nr. 8



Excedentul brut din exploatare (EBE) măsoară eficacitatea capitalului economic. Altfel spus, reprezintă valoarea adăugată de capitalul economic.

Reprezintă resursa rezultată din exploatare și folosită pentru menținerea și dezvoltarea potențialului productiv al întreprinderii și remunerarea capitalurilor utilizate și ale statului. Acest indicator nu este influențat de politica prudențială a firmei (amortizări și provizioane), de politica financiară și operațiile cu caracter excepțional, fapt ce determină să fie considerat ca indicator esențial în analiza de gestiune și efectuarea de comparații între diferite societăți.

Excedentul brut din exploatare (EBE) a avut o evoluție oscilantă crescând de la 3.187.738 lei în anul 2019 la 4.422.897 lei în anul 2020 ca apoi să scadă până la valoarea negativă de -6.223.331 lei în anul 2023, iar la data de 31.03.2024 a avut valoarea negativă de -1.956.153 lei.

Rezultatul din exploatare măsoară, în mărimir absolute, rentabilitatea procesului de exploatare, prin deducerea tuturor cheltuielilor din veniturile exploatării. A avut o evoluție oscilantă scăzând de la 38.594 lei în anul 2019 la o pierdere de 2.306.486 lei în anul 2020, apoi în anul 2021 a fost un profit de 591.530 lei ca mai apoi să scadă pînă la o pierdere de 12.136.078 lei în anul 2023, iar la data de 31.03.2024 a avut o pierdere de 2.661.848 lei.

Rezultatul brut este determinat de rezultatul exploatării și cel al activității financiare. A fost pierdere pe toată perioada cu același trend ca al rezultatului din exploatare.

Rezultatul net reprezintă, în mărimi absolute, măsura rentabilității financiare a capitalului propriu. Rezultatul net a fost egal cu rezultatul brut

Capacitatea de autofinanțare

Capacitatea de autofinanțare reprezintă o resursă internă a firmei care poate fi utilizat în scopul dorit dar cu preponderență spre finanțarea investițiilor.

Capacitatea de autofinanțare este în relație directă și dependentă, în principal, cu excedentul brut de exploatare (EBE) ca resursă principală a societății, cu influența majoră asupra capacității de dezvoltare a acesteia.

De nivelul excedentului brut de exploatare depinde reînnoirea atât a imobilizărilor corporale cât și remunerarea asociaților.

În tabelul nr 10 este prezentat modul de calcul al capacității de autofinanțare.

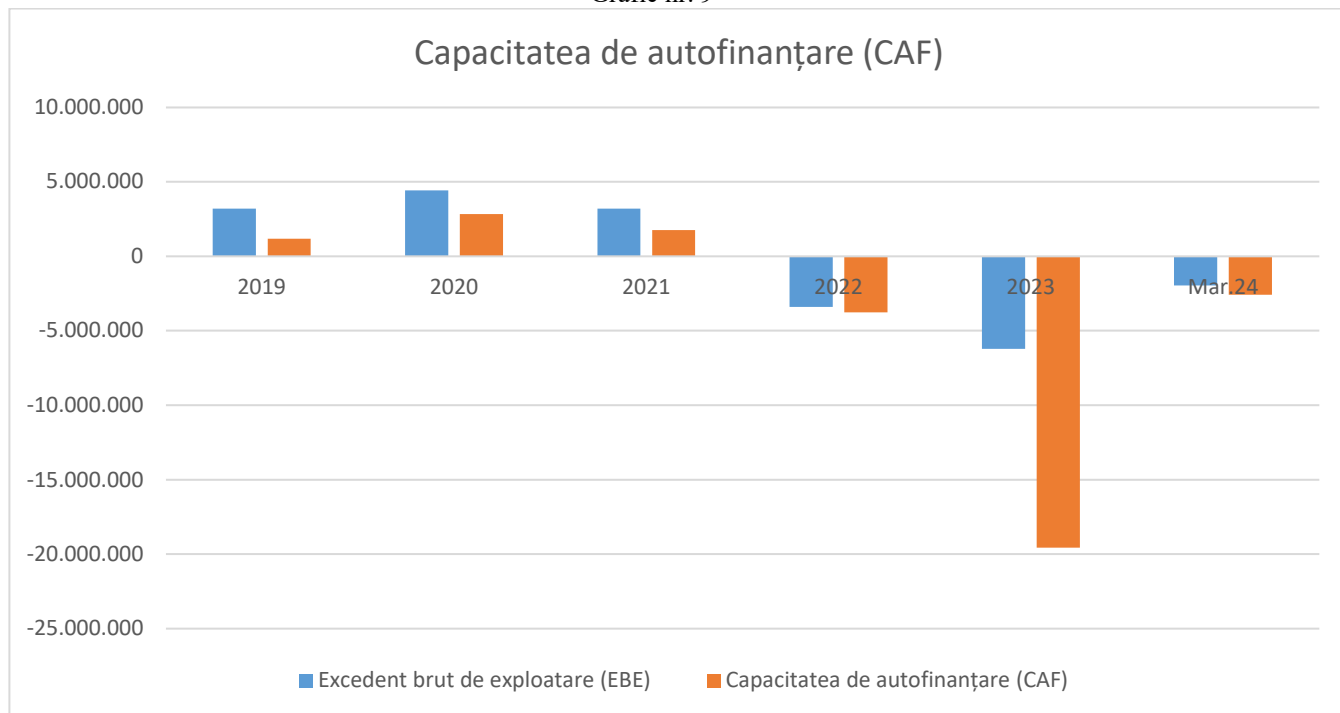
Tabel nr. 10

Indicatori	2019	2020	2021	2022	2023	Mar-24
Excedent brut de exploatare (EBE)	3.187.738	4.422.897	3.188.405	-3.394.976	-6.223.331	-1.956.153
+ Alte venituri din exploatare	315.268	363.187	340.085	2.963.007	334.570	168
- Alte cheltuieli de exploatare	324.746	214.857	211.571	490.803	3.645.279	118.253
+ Venituri financiare	373.551	340.132	277.181	365.664	4.568.410	1.387
- Cheltuieli financiare	2.371.499	2.091.870	1.849.574	3.214.277	14.588.886	512.486
- Impozit pe profit	0	0	0	0	0	0
= Capacitatea de autofinanțare (CAF)	1.180.312	2.819.489	1.744.526	-3.771.385	-19.554.516	-2.585.337

Capacitatea de autofinanțare a avut același trend ca excedentul brut din exploatare. Începând cu anul 2022 societatea nu se mai poate autofinanța având valori negative care au crescut de la -3.771.385 lei în anul 2022 la -19.554.516 lei în anul 2023. La data de 31.03.2024 capacitatea de autofinanțare era negativă cu o valoare de -2.585.337 lei.

În graficul nr. 9 este prezentată evoluția excedentului brut din exploatare și a capacității de autofinanțare.

Grafic nr. 9



#### ANALIZA REZULTATELOR ȘI PERFORMANȚELOR FINANCIARE

În tabelul nr. 11 este prezentată evoluția indicatorilor performanțelor financiare:

Tabel nr.11

Indicatori	2019	2020	2021	2022	2023	Martie 2024
Rentabilitatea exploatării (Rezultat din exploatare/Venituri din exploatare)	0%	2%	1%	-6%	-42%	-57%
Rata rentabilității nete a veniturilor (Profit net/Venituri totale)	-2%	0%	-1%	-10%	-66%	-68%
Marja EBIT (EBIT/Cifra de afaceri)	0%	2%	1%	-5%	-68%	-60%

Indicatori	2019	2020	2021	2022	2023	Martie 2024
Marja EBITDA (EBITDA/Cifra de afaceri)	3%	6%	4%	-2%	-35%	-47%
Rata rentabilității economice (EBIT/Capital permanent)	1%	6%	3%	-14%		
Rata rentabilității financiare (Profit net/Capital propriu)	-10%	-1%	-5%	-54%		

În ceea ce privește capacitatea companiei de a produce profit s-au observat următoarele:

- Indicatorii de profitabilitate reflectă o situație financiară cu evoluții nefavorabile în perioada 2019-31.03.2024.
- Rentabilitatea exploatarei a atins valoarea maximă în anul 2020 când a fost 2%, iar în anii următori din perioada analizată aceasta a avut evoluții descrescătoare ajungând la valori negative de -42% în anul 2023 și respectiv -57% la data de 31.03.2024. În perioada 2022-31.03.2024 societatea a avut pierdere din exploatare.
- Rata rentabilității nete a veniturilor a urmat trendul rentabilității exploatarei pornind de la -2% în anul 2019, atingând nivelul maxim de -0,3% în anul 2021 și apoi ajungând la -68% la data de 31.03.2024.
- Marja EBIT a urmat trendul ratei rentabilității nete a veniturilor pornind de la 0,2% în anul 2019, atingând nivelul maxim de 2% în anul 2020 și apoi ajungând la -68% în anul 2023, ca la data de 31.03.2024 să se mai îmbunătățească dar având tot valoare negativă de -60%. EBIT a fost calculat ca diferența dintre totalul veniturile și totalul cheltuielilor la care s-a adăugat cheltuiala cu dobânzile.
- Marja EBITDA obținută, în perioada 2019-31.03.2024, reflectă o situație financiară cu trend descrescător. Marja EBITDA crește de la 3% în anul 2019 până la 6% în anul 2020 ca mai apoi să scadă și să aibă valori negative de -2% în anul 2022, -35% în anul 2023 și -47% la data de 31.03.2024. EBITDA a fost calculată ca diferență între veniturile din exploatare și cheltuielile de exploatare la care s-au adăugat cheltuielile cu amortizarea, ajustările de valoare și provizioanele nete oricare ar fi natura acestora.
- Rata rentabilității economice a urmat trendul marjei EBIT pornind de la 1% în anul 2019 crescând până la 6% în anul 2020 apoi având trend descrescător până la valori negative de -14% în anul 2022. Pentru anul 2023 și la data de 31.03.2024 nu s-a putut calcula rentabilitatea economică deoarece ambii indicatori EBIT și capitalul permanent au avut valori negative.

Rata capitalului propriu este valoarea profitului net returnat ca procent din capitalul propriu. Rata rentabilității financiare a urmat trendul ratei rentabilității economice având valori negative pe toată perioada analizată pornind de la -10% în anul 2019 crescând până la -1% în anul 2020 apoi având trend descrescător până la valori de -54% în anul 2022. Pentru anul 2023 și la data de 31.03.2024 nu s-a putut calcula rentabilitatea financiară deoarece ambii indicatori profitul net și capitalul propriu au avut valori negative. Valorile negative ale acestei rate ne arată o situație nefavorabilă a investiției capitalurilor proprii.

ANALIZA RISCULUI Analiza riscului vizează incertitudinea fluxurilor de numerar viitoare la nivelul întreprinderii sau al surselor individuale de capital. În mod tradițional se abordează factorii esențiali ce afectează variația fluxurilor de numerar ale societății. Cu cât fluxul de numerar este mai volatil, cu atât incertitudinea pe care și-o asumă investitorii este mai mare.

Riscul global al unei societăți poate fi privit ca având trei componente:

- Riscul din exploatare (operațional)
- Riscul financiar
- Riscul de faliment

Riscul operațional reprezintă incertitudinea veniturilor cauzată de condițiile din ramură și de acțiunile managementului întreprinderii. Ele sunt deci o măsură a incertitudinii privind capacitatea societății de a se adapta la timp și la cel mai mic cost la variațiile mediului în care operează. Incertitudinea este cauzată de variabilitatea producției și/sau a vânzărilor, acestea generând o modificare a rezultatelor ca urmare a evoluției (pozitive sau negative) a cifrei de afaceri și a cheltuielilor. Riscul nu depinde numai de factorii generali (preț de vânzare, cost, cifră de afaceri) ci și de comportamentul cheltuielilor față de volumul de activitate. În acest context se impune analiza cost-volum-profit.

Volatilitatea veniturilor din exploatare este factorul esențial ce afectează variabilitatea rezultatului din exploatare.

Variabilitatea rezultatului din exploatare al societății depinde și de structura cheltuielilor acesteia. Cu cât rata cheltuielilor fixe este mai mare, cu atât va fi mai volatil rezultatul din exploatare.

Factorii care afectează rezultatul operațional al ANGST RO SRL sunt: volumul producției, prețul de vânzare și influența politicului prin modificările legislative prin impunerea de noi taxe, impozite și prețuri reglementate.

În tabelul nr. 12 sunt prezentați indicatorii aferenți riscului operațional.

**Tabel nr. 12**

Indicatori	2019	2020	2021	2022	2023	Martie 2024
Riscul operațional (Deviația standard rezultat din exploatare/Media rezultatului din exploatare)						-186%
Dinamica cifrei de afaceri	0%	-20%	-8%	-19%	-54%	-84%
Dinamica rezultatului din exploatare	-99%	3.825%	-61%	-692%	-246%	78%
Dinamica EBITDA	-47%	44%	-27%	-128%	-933%	78%
Dinamica EBIT	-96%	943%	-56%	-515%	-476%	86%

Deviația standard a rezultatului din exploatare față de media rezultatului din exploatare este de 186%. Valoarea este nesatisfăcătoare. Cifra de afaceri analizată în anii 2019-31.03.2024 a avut o evoluție descrescătoare. Cea mai mare scădere a fost în 2023 de 54% neținând cont de scăderea de la data de 31.03.2024 deoarece cifra de afaceri este calculată pentru o perioadă de 3 luni.

- Rezultatul din exploatare a avut un trend descrescător în perioada analizată cu excepția anului 2020 când rezultatul a fost mai mare cu 3.825% față de rezultatul anului anterior.

- Evoluția EBITDA a avut aceeași evoluție ca și rezultatul din exploatare. În anul 2020 creșterea a fost de 44% față de anul anterior.

- Indicatorul EBIT a urmat aceeași evoluție ca și rezultatul din exploatare. În anul 2020 creșterea a fost de 943% față de anul anterior.

Riscul financiar

Un risc suplimentar al nivelului rezultatului net și implicit al rentabilității capitalului propriu rezultă din existența unor obligații financiare fixe ca urmare a utilizării datoriilor. Existența datoriilor adaugă un risc suplimentar la riscul operațional prezentat anterior, acesta fiind numit risc financiar.

Îndatorarea adaugă un risc suplimentar în măsura în care variabilitatea rezultatului net este mai ridicată decât cea a rezultatului operațional ca urmare a îndatorării.

Rate de îndatorare

O proporție ridicată a datoriilor purtătoare de dobândă în comparație cu capitalurile proprii implică un rezultat net mai volatil și creșterea probabilității ca firma să nu își poată onora obligațiile scadente.

În tabelul nr.13 sunt prezentați indicatorii riscului financiar

**Tabel nr. 13**

Indicatori	2019	2020	2021	2022	2023	Martie 2024
Rata de îndatorare a capitalului propriu (Total datorii pe termen lung/Capital propriu)	44%	57%	29%	92%		
Rata globală de îndatorare (Total datorii/Total active)	73%	72%	73%	83%	122%	130%
Rata de acoperire a dobânzii ((Profit net + Amortizare)/Cheltuiala cu Dobânda)	55%	141%	99%			
Rata de acoperire a datoriilor ((Profit net + Amortizare)/Datorii)	2%	5%	3%			

- Rata de îndatorare a capitalului a avut valori cuprinse în intervalul 29% (în anul 2021) - 92% (în anul 2022), pentru anul 2023 și la data de 31.03.2024 nu s-a putut calcula indicatorul deoarece capitalul propriu este negativ și rezultă niște valori negative deci tot nefavorabile erau. Riscul financiar a fost satisfăcător în perioada 2019-2022 valorile situându-se sub nivelul recomandat de 1. Începând cu anul 2023 societatea nu se autofinanțează.

- Rata globală de îndatorare are valori cuprinse în intervalul 72% (în anul 2020) - 130% (la data de 31.03.2024). Rezultă că societatea nu poate să-și achite toate datoriile din totalul activelor din patrimoniu începând din anul 2023 când valorile indicatorului au ajuns la 122%, indicatorul fiind influențat de neefectuarea reevaluării activelor, din analiza datelor reiese că ultima reevaluare a fost efectuată înainte de 31.12.2018.

- Rata de acoperire a dobânzii are valori cuprinse între 55% (în anul 2019) și 141% (în anul 2021), iar pentru intervalul 2022-31.03.2024 valorile sunt negative. Riscul financiar este crescut societatea a putut să își acopere cheltuielile cu dobânzile de 1,41 ori în anul 2021 în ceilalți ani neputând să le achite.

- Rata de acoperire a datoriilor ne arată o situație nefavorabilă având un risc financiar ridicat, datoriile totale putând fi plătite de 0,02-0,05 ori. Cea mai mare valoare fiind în anul 2020 de 0,05 ori se puteau plăti datoriile, începând din anul 2022 valorile sunt negative ca urmare a pierderilor obținute în perioada 2022-31.03.2024.

Riscul de faliment Riscul de faliment se referă la probabilitatea ca o entitate să intre în incapacitate de plată sau să fie declarată falimentară. În mod particular analiza riscului de faliment și predicția falimentului utilizează, alături de metode și tehnici tradiționale, o tehnică statistică numită analiza discriminantă multiplă, utilizată pentru transformarea informațiilor oferite de ratele financiare într-un scor capabil să prezică succesul sau insuccesul unei afaceri.

Ca urmare, tehnica analizei discriminante multivariante permite ca în urma analizei unei societăți să obținem o cifră care spune dacă societatea urmează să intre în colaps sau nu.

În analiza riscului de faliment pentru societatea ANGST RO SRL. s-a aplicat modelul ANGHEL:

$$A=5,676+6,3718 X_1 + 5,3932 X_2 - 5,1427 X_3 -0,00105 X_4$$

Unde,

X<sub>1</sub> - rata rentabilității veniturilor

X<sub>2</sub> - rata de acoperire a datoriilor cu flux de numerar

X<sub>3</sub> - rata de îndatorare a activului

X<sub>4</sub> - perioada de achitare a obligațiilor

În tabelul nr.14 este prezentată evoluția acestui indicator.

**Tabel nr.14**

Indicatori	2019	2020	2021	2022	2023	mar-24
A=5,676+6,3718 X <sub>1</sub> + 5,3932 X <sub>2</sub> - 5,1427 X <sub>3</sub> -0,00105 X <sub>4</sub>	0,06	- 0,14	- 0,40	- 2,51	- 12,56	- 55,05

Acest scor a avut o evoluție descrescătoare fiind cuprins în intervalul -55,05- 0,06, cea mai mare valoare fiind obținută în anul 2019. În anul 2023 a avut o valoare negativă de 12,56, exprimând riscul de faliment ca urmare a vânzării unei filiale și pierderii mari obținute.



II. Posibilitatea de reorganizare a debitorului Cele mai sus arătate, împreună cu valoarea substabțială a patrimoniului, notorietatea măcii "Angst", experiența comercială și capacitatea de a atrage noi surse de venit sunt argumente solide pntu reușita unui plan de reorganizare. Planul urmează să fie propus de debitor și administartorul judiciar va conlucra la conceperea lui.

III. Persoanele cărora le este imputabilă starea de insolvență și existența premiselor angajării răspunderii acestora în condițiile art. 169 din Legea nr.85/2014.

Incidența vreuneia dintre situațiile prevăute de art. 169 alin.(1) din Legea nr. 85/2014 privind procedura insolvenței vor fi stabilită după primirea tuturor documentelor financiar-contabile de la reprezentanții debitorului.

Pentru administratorul judiciar, av. Silvan Găvenea

[REDACTED]

•

•

•

[REDACTED]

