

Raportul administratorilor 2018 – S.C. APĂ CANAL ILFOV SA.

**RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
S.C. APĂ – CANAL ILFOV S.A.**

PE ANUL 2018

BUCUREȘTI,

Introducere

Întrucât conform Tratatului de Aderare la Uniunea Europeană, România și-a asumat obligații care implică investiții importante în sectorul de apă și canalizare (până în 2015 pentru un număr de 263 de aglomerări urbane cu locuitor-echivalent (l.e.) mai mare de 10.000 și până în 2018 în 2.346 aglomerări urbane cu un l.e. cuprins între 2.000 și 10.000) era necesar să se implementeze un model instituțional care să permită unor operatori mai mari, puternici și cu experiență să furnizeze Serviciile de alimentare cu apă și de canalizare în mai multe unități administrativ-teritoriale.

Astfel, S.C. Apă-Canal Ilfov S.A. a fost înființată în anul 2009, sub forma unei societăți comerciale cu capital integral de stat și deține calitatea de Operator Regional al serviciului public de alimentare cu apă și de canalizare din aria administrativ teritorială a localităților membre ale Asociației de Dezvoltare Intercomunitară Apă – Ilfov (ADIA).

Prin contractul de delegare din 09.11.2009 semnat între ADIA Ilfov (în numele localităților deținătoare ale capitalului social al societății) și APĂ CANAL ILFOV SA, aceasta din urmă a preluat gestiunea serviciilor de apă și canalizare, având în baza acestui contract dreptul de a încasa integral veniturile rezultând din furnizarea acestor servicii. APĂ CANAL ILFOV acționează pe riscul și răspunderea sa, având conferite pe o perioadă de 49 de ani dreptul și obligația de a furniza/presta serviciile, inclusiv dreptul și obligația de a administra și de a exploata infrastructura tehnico-edilitară aferentă serviciilor

De la înființare și până la preluarea managementului de actuala echipă de management societatea a avut însă o evoluție negativă, concretizată atât în înregistrarea de pierderi dar și acumularea de datorii.

Începând din iunie 2012, echipa de management a pus bazele dezvoltării societății. Astfel, după o etapă de analiză, **la 01.01.2014 a fost implementat un plan de redresare ale cărui rezultate au făcut ca anul 2014 să fie primul an profitabil al societății Apă Canal Ilfov. Rezultatele au cotinuat și în anii 2015 si 2016 în care societatea a obținut profit din exploatare.**

Raportul administratorilor 2018 – S.C. APĂ CANAL ILFOV SA.

În prezent societatea obține venituri din exploatarea rețelelor de apă și canalizare din localitățile: **Pantelimon, Bragadiru, Cornetu, Ciorogârla, Domnești, Brănești, Cernica, Dobroești, Balotești, Ciolpani, Glina, Tunari, Mogoșoaia, Măgurele, Clinceni, Grădiștea**, județul Ilfov. Furnizarea serviciilor este guvernată de Legea serviciilor comunitare de utilități publice nr. 51/2006 și Legea serviciului de alimentare cu apă și de canalizare 241/2006.

În perioada 2011-2016, Operatorul implementează proiectul de investiții „*Reabilitarea și Modernizarea Sistemului de Alimentare cu Apă și de Canalizare în Județul Ilfov*”, un proiect cofinanțat de Uniunea Europeană, prin Fondul de Coeziune, în cadrul Programului Operațional Sectorial «MEDIU» (POSMEDIU). Beneficiarii programului de investiții sunt cetățenii localităților pe raza cărora Operatorul Regional gestionează sistemul public de alimentare cu apă și de canalizare, respectiv: **Pantelimon, Bragadiru, Cornetu, Ciorogârla, Domnești, Brănești, Cernica, Dobroești, Balotești, Ciolpani, Glina, Tunari, Mogoșoaia, Măgurele, Clinceni, Grădiștea**, județul Ilfov.

În 2015 societatea a semnat și un contract de finanțare nr. 14218/18.09.2015 pentru aplicația de economii (Cod SMIS 59477) prin intermediul careia societatea a putut finanța suplimentar achiziția unor echipamente, precum și un contract de finanțare de asistență tehnică (Cod SMIS 54035) pentru noul program POIM (Programul Operațional Infrastructură Mare) ce va fi lansat de Uniunea Europeană în 2016 și pentru care APA CANAL ILFOV SA intenționează să aplice, pentru a continua dezvoltarea sa ca operator regional al Județului Ilfov.

În 2016 societatea a făcut o serie de contracte din proiectul de investiții *Reabilitarea și Modernizarea Sistemului de Alimentare cu Apă și de Canalizare în Județul Ilfov*, acestea fiind continuate și în 2018.

În cele ce urmează vom prezenta raportul de activitate al societății pe anul 2018.

Cuprins

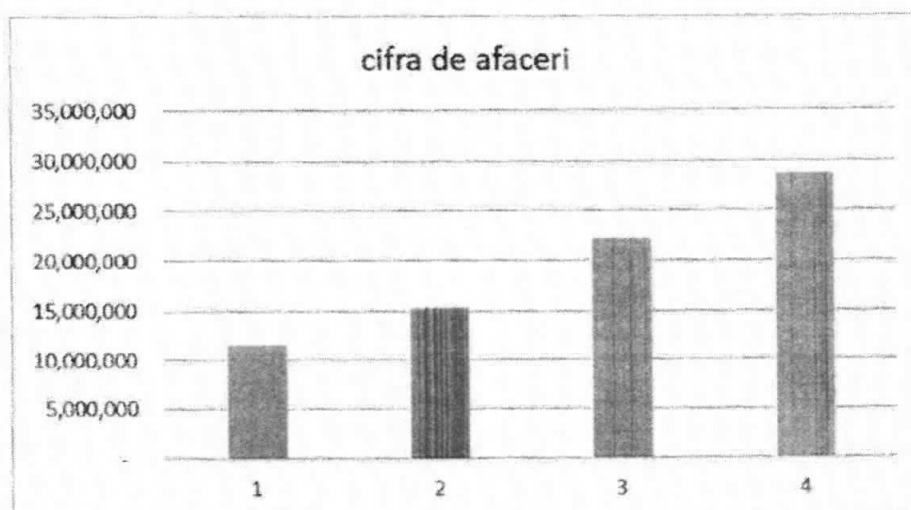
1. APĂ CANAL ILFOV S.A. la 31.12.2018: sinteza rezultatelor	5
2. Principalele evenimente ale anului 2018.....	6
3. Principalii indicatori financiari ai activității productive a societății în perioada 01.01.2015 – 31.12.2018.....	12
3.1. Analiza activității	12
3.2. Analiza echilibrului financiar.....	16
3.3. Analiza lichidității.....	20
3.4. Analiza profitabilității	22
4. Principalii indicatori financiari la nivelul întregii societăți - 2018	244
4.1. Indicatori de lichiditate.....	24
4.3. Indicatori de activitate (de gestiune)	25
4.4. Indicatori de profitabilitate.....	26
5. Principalele riscuri.....	277
6. Dezvoltarea viitoare a societății	28
7. Concluzii	288
Index de tabele	29
Index de figuri	30

1. APĂ CANAL ILFOV S.A. la 31.12.2018: sinteza rezultatelor

Tabel 1. Sinteza principalilor indicatori financiari ai APĂ CANAL ILFOV S.A. la 31.12.2018

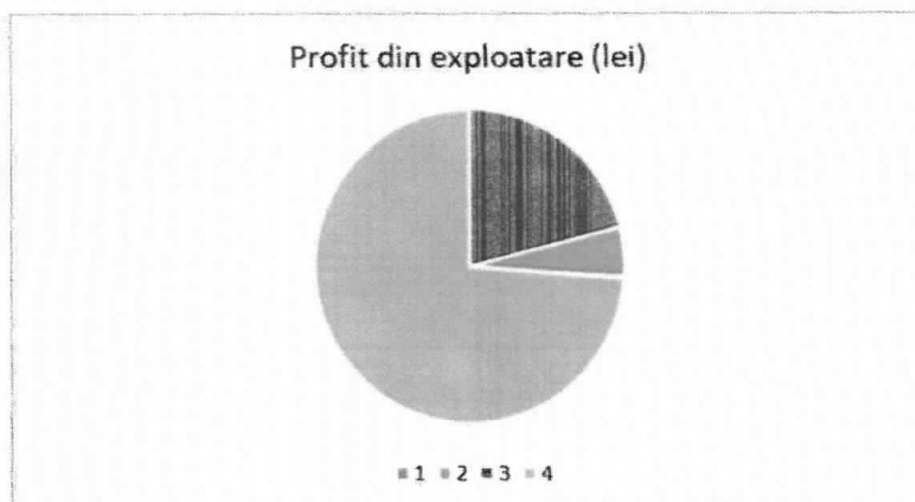
Indicator	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Cifra de afaceri (lei)	11.671.067	15.333.602	22.245.382	28.795.881
Profit din exploatare (lei)	619.698	151.184	7.003	2.184.202
Profit total (lei)	1.002.989	114.756	25.024	844.050
Marja de profit (%)	8.59%	0.75 %	0.11 %	2,93%
Datorii restante la buget (lei)	0	0	0	0
Datorii restante la furnizori (lei)	3.172.133	5.168.344	5.605.080	4.776.192
Grad de facturare (%)	64%	64 %	65 %	67%
Grad de încasare (%)	59%	60 %	90 %	88%

Figura 1. Evoluția Cifrei de afaceri S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A.



lei	11,671,067	15,333,602	22,245,382	28,795,881
ani	2015	2016	2017	2018

Figura 2. Evoluția Profitului din exploatare S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A.



lei	619,698	151,184	7,003	2,184,202
ani	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>

Așa cum reiese din situația de mai sus, anul 2018 a continuat trendul profitabil, societatea a înregistrat profit din activitatea de exploatare, confirmând calitatea planului de management al societății implementat de la 01.01.2014.

2. Principalele evenimente ale anului 2018

În anul 2018 s-au continuat măsurile de redresare stabilite prin implementarea planului de redresare din noiembrie 2013, plan ce a făcut ca 2014 să fie primul an de activitate profitabilă al societății.

Raportul administratorilor 2018 – S.C. APĂ CANAL ILFOV SA.

În anul 2018 s-a continuat activitatea de contorizare a localităților precum și de modernizare și extindere a rețelilor. Astfel, principalele investiții în mijloace fixe în anul 2018 au fost:

2. Investițiile realizate de S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în anul 2018

În ceea ce privește investițiile în curs, valoarea acestora în sold la 31.12.2018 este de 392.128.408 lei, din care:

- investiții în curs efectuate din fondurile societății 14.538.086 lei
- investiții în curs POSMEDIU 17727 = 324.975.992 lei (din care din fondurile societății 6.868.891 lei)
- investiții în curs aferente contractelor făcute din POSMEDIU 17727 = 6.694.948 lei (din care din fondurile societății 384.779 lei)
- investiții în curs POSMEDIU 59477 = 28.874 lei
- investiții în curs POSMEDIU 54035 = 20.630.326 lei
- investiții în curs POIM = 25.260.182 lei (din care din fondurile societății 856.961 lei)

Iesirile investițiilor în curs în valoare de 318.583.603 lei în cursul anului 2018 includ recepția de investiții ce au fost date în funcțiune.

În anul 2018 societatea a continuat lucrările prin proiectul de investiții „Reabilitarea și Modernizarea Sistemului de Alimentare cu Apă și de Canalizare în Județul Ilfov”, (Cod SMIS 17727), prin fazarea unor contracte, și din contractul de finanțare nr. 14218/18.09.2015 pentru aplicația de economii (Cod SMIS 59477) prin intermediul căreia societatea a putut finanța suplimentar achiziția unor echipamente. De asemenea, societatea a demarat acțiunile pentru noul program POIM (Programul Operational Infrastructura Mare) lansat de Uniunea Europeană în 2016 și pentru care APA CANAL ILFOV SA intenționează să aplice, pentru a continua dezvoltarea sa ca operator regional al Județului Ilfov.

La 31.12.2018 valoarea lucrărilor în curs de execuție ale societății APĂ CANAL ILFOV, pe aceste proiecte erau:

Tabel 3. Investițiile în curs de execuție efectuate de S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. -sold la 31.12.2018

Proiect	Valoarea investițiilor pe fonduri proiect (lei)	Valoare investițiilor pe fonduri proprii (lei)
Cod SMIS 17727 - Reabilitarea și Modernizarea Sistemului de Alimentare cu Apă și de Canalizare în Județul Ilfov	317.751.196	6.868.891
Cod SMIS 59477 - Aplicatia de economii	-	28.874
Cod SMIS 54035 - Asistenta tehnica POIM	20.630.325	
Contracte fazate	6.694.948	
POIM	-	856.961
Investiții în curs de execuție - contorizări și branșări	-	2.393.273
TOTAL	345.076.469	10.147.999

În 28 iulie 2015 societatea a semnat un contract de împrumut cu Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD) prin care BERD acordă APA CANAL ILFOV SA un credit de 28.600.000 lei pentru finanțarea proiectului POSMEDIU 17727. Împrumutul urmează a se rambursa în perioada 2019 - 2030, dobânda fiind stabilită la nivelul de ROBOR 3M + 3.25%. În 2016 s-a tras a doua tranșă a acestui împrumut în valoare de 13.551.000 lei, astfel încât la 31.12.2018 împrumutul BERD era tras în totalitatea sa, respectiv de 28.600.000 lei

În luna octombrie 2017 societatea a semnat un contract de împrumut cu Banca Comercială Română (BCR) prin care BCR acorda către APA CANAL ILFOV S.A un credit de 27.780.000 lei pentru finanțarea proiectului POSMEDIU 17727, precum și pentru susținerea investițiilor

Raportul administratorilor 2018 – S.C. APĂ CANAL ILFOV SA.

efectuate in cadrul proiectului de economii. Imprumutul urmeaza a se rambursa in perioada 2019-2027, dobanda fiind stabilita la nivelul de ROBOR 3M.

In anul 2018 societatea a modificat preturile la serviciile sale in conformitate cu strategia de tarificare aprobata de ANRSC prin avizul nr. 330569/10.12.2015:

Tabel 4. Strategia de tarificare a S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. in perioada 2015-2018

Serviciu	Tarif inițial (lei fără TVA)	Ajustare reală la 1-Iul - 2015	Ajustare reală la 1-Iul- 2016	Ajustare reală la 1-Iul- 2017	Ajustare reală la 1-Iul- 2018
Apa	2,92	12,5%	0,0%	0,0%	5,0%
Canalizare	1,58	19,4%	85,0%	0,0%	5,0%

Astfel, la 31.12.2018 societatea aplica urmatoarele tarife:

Pentru localitatile din aria de implementare a proiectului POSMEDIU (Pantelimon, Cornetu, Bragadiru, Branesti, Ciorogarla, Cernica, Domnesti, Dobroesti)

- Tarif apa: 3.64 lei/mc + TVA
- Tarif Canal: 3.87 lei/mc + TVA

Pentru Balotesti:

- Tarif apa: 1.99 lei/mc + TVA
- Tarif Canal: 1.03 lei/mc + TVA

Pentru Ciolpani:

- Tarif apa: 2.29 lei/mc + TVA

Pentru Glina:

- Tarif apa: 3.38 lei/mc + TVA
- Tarif Canal: 1.94 lei/mc + TVA

Pentru Tunari:

- Tarif apa: 2,4 lei/mc + TVA
- Tarif Canal: 2,45 lei/mc + TVA

Pentru Mogosoaia:

- Tarif apa: 2,0 lei/mc + TVA
- Tarif Canal: 2,10 lei/mc + TVA

Pentru Magurele:

- Tarif apa: 2,06 lei/mc + TVA
- Tarif Canal: 1,22 lei/mc + TVA

Pentru Jilava:

- Tarif apa: 3,19 lei/mc + TVA
- Tarif Canal: 2,04 lei/mc + TVA

Principalul risc privind activitatea viitoare a companiei se referă la corecțiile financiare impuse de Autoritatea de Management privind proiectul POSMEDIU 17727, societatea trebuind a face față plăților suplimentare generate de aceste corecții.

Un alt risc este cel al neîncasării clienților, societatea desfășurând la acest moment ample acțiuni pentru îmbunătățirea gradului de încasare. Următorul risc este cel al nebransării populației la rețeaua de apă și canalizare realizată prin proiect. Pentru a minimiza aceste două riscuri, societatea își propune să desfășoare ample campanii de informare și conștientizare a populației privind necesitatea bransării și achitării facturilor pentru serviciile de apă și canalizare.

În ceea ce privește politica de dividend, societatea trebuie să respecte prevederile OG 64/2001 privind repartizarea profitului la societățile naționale, companiile naționale și societățile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum și la regiile autonome, care prevede la art. 1 alin (1) că: *"(1) La societățile naționale, companiile naționale și societățile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum și la regiile autonome, profitul contabil rămas după deducerea impozitului pe profit se repartizează pe următoarele destinații, dacă prin legi speciale nu se prevede altfel:*

- a) rezerve legale;*
- b) alte rezerve reprezentând facilități fiscale prevăzute de lege;*
- c) acoperirea pierderilor contabile din anii precedenți, cu excepția pierderii contabile reportate provenite din ajustările cerute de aplicarea IAS 29 «Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste», potrivit Reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară și Reglementărilor contabile armonizate cu Directiva Comunităților Economice Europene nr. 86/635/CEE și cu Standardele Internaționale de Contabilitate aplicabile instituțiilor de credit;*

Raportul administratorilor 2018 – S.C. APĂ CANAL ILFOV SA.

c1) constituirea surselor proprii de finanțare pentru proiectele cofinanțate din împrumuturi externe, precum și pentru constituirea surselor necesare rambursării ratelor de capital, plății dobânzilor, comisioanelor și a altor costuri aferente acestor împrumuturi externe;

d) alte repartizări prevăzute de lege;

e) participarea salariaților la profit; societățile naționale, companiile naționale și societățile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum și regiile autonome care s-au angajat și au stabilit prin bugetele de venituri și cheltuieli obligația de participare la profit, ca urmare a serviciilor angajaților lor în relație cu acestea, pot acorda aceste drepturi în limita a 10% din profitul net, dar nu mai mult de nivelul unui salariu de bază mediu lunar realizat la nivelul agentului economic, în exercițiul financiar de referință;

f) minimum 50% vărsăminte la bugetul de stat sau local, în cazul regiilor autonome, ori dividende, în cazul societăților naționale, companiilor naționale și societăților comerciale cu capital integral sau majoritar de stat;

g) profitul nerepartizat pe destinațiile prevăzute la lit. a)-f) se repartizează la alte rezerve și constituie sursa proprie de finanțare".

Ca urmare, managementul propune acționarilor următoarea repartizare a profitului net al anului 2018:

5.1. Propunere repartizare profit net 2018.

	Lei
Profit net	844.050
- de repartizat la rezerve	25.421
- de acoperit pierderea contabila	818.629

În urma auditării situațiilor financiare s-a constatat că o serie de cheltuieli nu au fost înregistrate, din eroare, în anul 2018. Ca urmare, rezultatul reportat al anului 2018 se modifică în sensul diminuării cu 817.9611 lei, provenind din:

4.Principalii indicatori financiari ai activității productive a societății în perioada 01.01.2015 – 31.12.2018

Analiza financiară a perioadei 01.01.2015 – 31.12.2018 este realizată pe baza datelor înregistrate strict pentru activitatea curentă de producție a societății, fiind eliminate datele privitoare la proiectele europene POSMEDIU, contracte fazate sau POIM.

4.1. Analiza activității

Pentru analiza activității societății trebuie prezentată evoluția câtorva indicatori esențiali pentru activitatea companiei, respectiv:

- a) Gradul de facturare
- b) Durata de încasare a clienților
- c) Durata de plata a furnizorilor

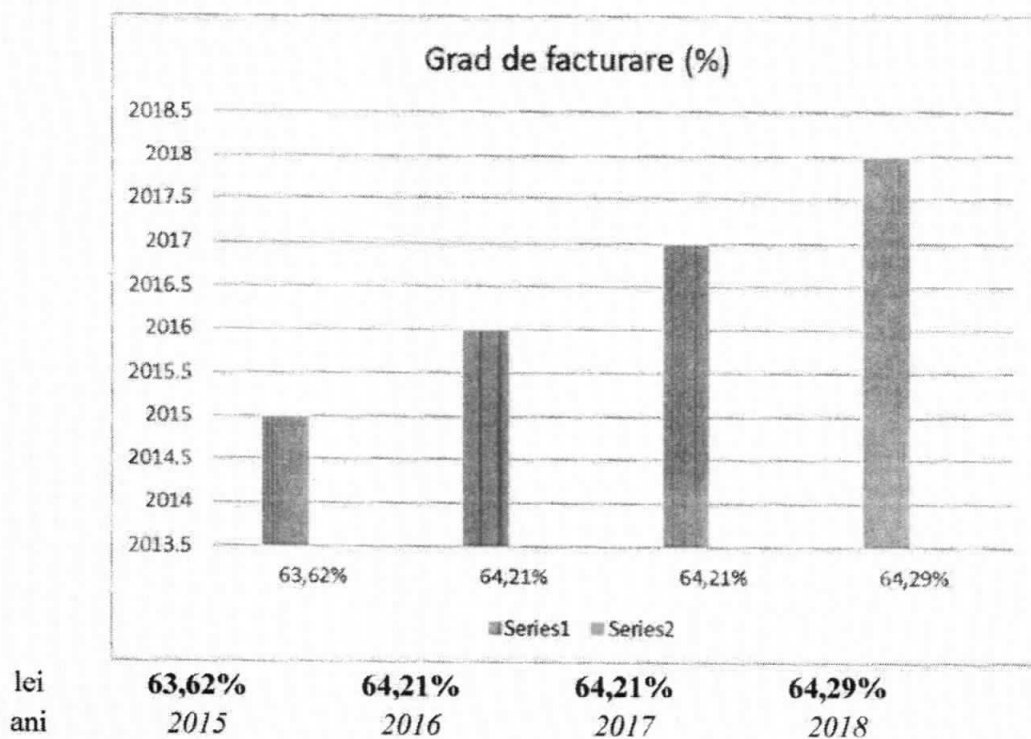
a) Gradul de facturare

Un element esențial în eficiența furnizării serviciilor de alimentare cu apă este gradul în care cantitățile de apă extrase/cumpărate se facturează către consumatori. Cu cât acest grad este mai mare, cu atât pierderile în sistem sunt mai mici și, deci, veniturile generate de activitatea de exploatare mai mari.

Tabel 5. Gradul de facturare a apei extrase/cumpărate de S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în perioada 01.01.2015 – 31.12.2018

	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2016	01.01 - 31.12.2017	01.01 - 31.12.2018
Cantitate apă extrasă+cumpărată (mc)	2.845.174	3.358.402	4.822.463	5.699.383
Cantitate apă livrată (mc)	1.810.115	2.156.318	3.120.487	3.700.646
Grad facturare (%)	63,62%	64,21%	64,71%	65%

Figura 3. Evoluția gradului de facturare S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în perioada 01.01.2013 – 31.12.2016



Așa cum se observă din tabelul de mai sus, gradul de facturare s-a menținut pe perioada analizată, ajungând la 31.12.2018 la 64,29%. Remarcăm o menținere comparativ cu anul 2017 a

Raportul administratorilor 2018 – S.C. APĂ CANAL ILFOV SA.

gradului de facturare în 2018 față de 2017, managementul propunându-și pentru 2019 readucerea acestuia la nivelul înregistrat în 2014 și chiar aproape de ținta propusă de 75%. Ca urmare, putem aprecia că S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. este aproape de a-și atinge ținta propusă în noiembrie 2013, însă o majorare a gradului de facturare ar fi de dorit pentru creșterea profitabilității.

b) Durata de încasare a clienților

Încasarea la timp a clienților este un element esențial în asigurarea cash-flow-ului societății. Conform prevederilor legii 51/2006 serviciile se facturează lunar iar scadența de plată a facturilor este de 15 zile de la data emiterii. Pentru plata facturii în maxim 30 de zile de la scadență nu se percep penalități, însă dacă plata facturii se face după a 45-a zi de la emiterea facturii se datorează penalități din chiar prima zi după scadență, penalitățile fiind calculate în baza ratei dobânzii datorate pentru neplata obligațiilor bugetare, respectiv 0,02%¹ pe fiecare zi de întârziere.

Tabel 6. Durata de încasare clienți a activității de producție la S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în perioada 01.01.2015 – 31.12.2018

	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2016	01.01 - 31.12.2017	01.01 - 31.12.2018
Sold mediu clienți (lei)	7.671.717	9.198.680	11.953.395	11.837.687
Cifra de afaceri neta (lei)	11.671.067	15.333.602	22.245.382	28.795.881
Durata de încasare clienți (nr zile)	240	219	196	240

Așa cum se remarcă din tabelul de mai sus, **Gradul total** de incasare pe anul **2018** este de **98,29%**, însemnând **32.055.568,46 lei incasari** raportat la un total de **32.611.412,20 lei vanzari**, însă durata este încă mare față de cea prevăzută de lege. Domeniul de activitate este însă unul prin tradiție cu durate de încasare mari, dar societatea își propune îmbunătățirea acesteia.

La 31.12.2018 societatea are de incasat creanțe de la clienți chiar dacă gradul de incasare este unul foarte bun, este o problema legata de **neincasarea creantelor**.

Raportul administratorilor 2018 – S.C. APĂ CANAL ILFOV SA.

Pe parcursul anului 2018, au fost întocmite 300 de dosare de executare silită, cu o valoare de 2.117.063 lei, din care până în prezent s-au recuperat 202.342 lei, adică aproape 10%.

Deși încuviințarea executării silite este o formă sigură de recuperare a banilor, Operatorul având în acest sens o bază legală clară stipulată în legea 241/2006 „factura pentru apă și canalizare constituie titlu executoriu”, implică totuși un proces lent de recuperare.

În 2019, pentru a accelera ritmul de încasare este nevoie ca pe lângă toate acțiunile comerciale – somatii, notificări, executări silite, contactare clienți prin call-center, **sa se efectueze debransari** la punctele de consum ale utilizatorilor rau-platnici. Fără a avea acțiuni ferme în teren, nu vor fi randamente în recuperarea debitelor.

c) Durata de plată a furnizorilor

Duratele de plată ale furnizorilor sunt negociate de companie cu fiecare furnizor în parte, însă, în general prevederile contractuale stabilesc termene de plată de maxim 45 de zile.

Tabel 7. Durata de plată furnizori a activității de producție la S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în perioada 01.01.2015 – 31.12.2018

	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2016	01.01 - 31.12.2017	01.01 - 31.12.2018
Sold mediu furnizori (lei)	7.123.925	11.304.979	14.203.499	11.973.599
Cifra de afaceri neta (lei)	11.671.067	15.333.602	22.245.382	28.795.881
Durata de plata furnizori (nr zile)	223	269	233	240

Considerăm însă că, în contextul în care durata de încasare a clienților nu se va îmbunătăți semnificativ, durata de plată a furnizorilor se va deteriora și mai mult. Ca urmare, propunem în viitor menținerea și îmbunătățirea duratei de plată a furnizorilor, dar pe baze sustenabile, în baza reducerii duratei de încasare a clienților.

¹ procent valabil începând cu 01.01.2016.

3.2. Analiza echilibrului financiar

Echilibrul financiar al unei companii se analizează prin indicatorii:

- a) Activul net (Situația netă)
- b) Fondul de rulment și necesarul de fond de rulment
- c) Necesarul de fond de rulment
- d) Trezoreria netă

Redăm mai jos acești indicatori calculați, așa cum am precizat și mai sus, numai pentru activitatea de producție a companiei, excluzând valorile pentru POSMEDIU, POIM și contracte făcute.

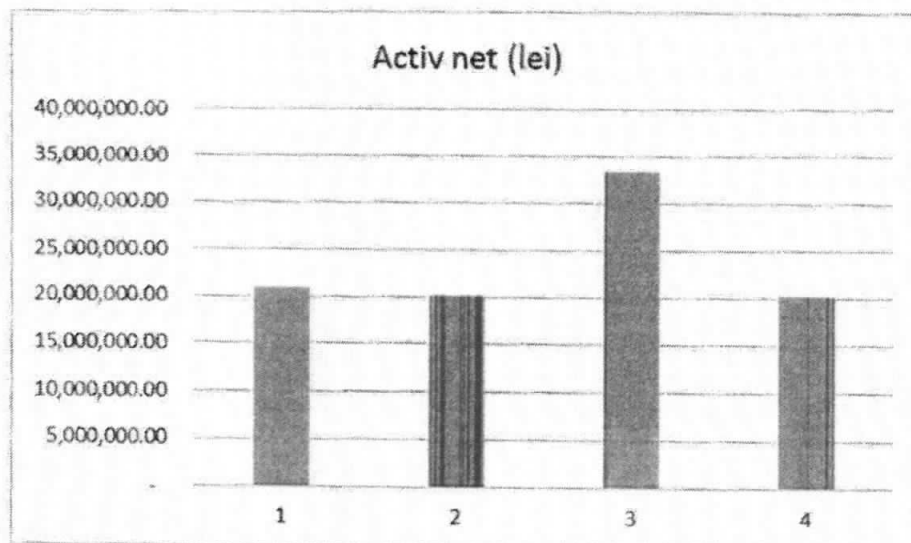
a) Activul net

Activul net reprezintă o evaluare contabilă a societății. ce exprimă **averea acționarilor la un moment dat.**

Tabel 8. Activul net al activității de producție a S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în perioada 01.01.2015 – 31.12.2018

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Activ net (lei)				
	20.976.864	20.185.868	33.409.455	20.334.743
Capital social (lei)				
	26.585.800	26.585.800	65.585.800	65.585.800

Figura 4. Evoluția activului net al a activității de producție a societății S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A.



lei	20,976,864.00	20,185,864	33,409,455	20,334,743
ani	2015	2016	2017	2018

Pe întreaga perioadă până la 31.12.2013 activul net al societății a fost negativ, exprimând pierderi ale acționarilor și nu o creștere a averii acestora. Astfel, nu numai că valoarea capitalului social adus ca aport de către acționari a fost integral epuizată, dar, în cazul lichidării societății, acționarii ar fi nevoiți să suporte și pierderile generate de societate.

Astfel, dacă până la 31.12.2013 averea acționarilor a fost într-o continuă degradare, în urma planului de redresare adoptat în noiembrie 2013 s-a realizat înscrierea pe o pantă pozitivă. Infuzia de capital social din 2015 a fost de natură să majoreze puternic valoarea activului net, însă remarcăm că acesta este mult peste valoarea creșterii capitalului social.

Astfel, dacă la 31.12.2014 activul net din activitatea de producție era de 37% din capitalul social al acesteia, la 31.12.2018 activul net devine 76%.

b) Fondul de rulment și necesarul de fond de rulment

Fondul de rulment este o măsură a echilibrului pe termen lung al societății. Existența unui fond de rulment pozitiv certifică faptul că firma se află într-o stare de echilibru financiar pe termen lung realizat pe baza capitalurilor proprii.

Necesarul de fond de rulment este indicatorul care cuantifică diferența dintre activele pe termen scurt și pasivele pe termen scurt. O gestiune financiară prudentă presupune ca activele pe termen scurt să fie finanțate parțial din datorii pe termen scurt, restul fiind finanțate din resurse pe termen lung. Acest lucru se cuantifică prin existența unui necesar de fond de rulment pozitiv mai mic decât fondul de rulment.

Tabel 9. Fondul de rulment și Necesarul de fond de rulment la nivelul activității de producție a S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în perioada 01.01.2015 – 31.12.2018

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Fond de rulment (lei)	30.300.016	38.794.228	99.029.755	19.990.438
Necesar de fond de rulment (lei)	4.549.344	6.998.696	11.749.067	9.498.038

Fondul de rulment negativ până la 31.12.2013 semnifică faptul că societatea nu și-a finanțat activele imobilizate din surse de finanțare pe termen lung. Acest lucru rezultă și din analiza indicatorului necesar de fond de rulment care, fiind negativ, semnifică faptul că societatea folosea ca principală sursă de finanțare datoriile pe termen scurt, acestea finanțând atât activele curente, dar și activele imobilizate.

O astfel de structură de finanțare generează riscuri foarte mari de faliment în cazul în care creditorii pe termen scurt solicită rambursarea sumelor datorate iar societatea, în mod evident, nu are active lichide suficiente pentru a le rambursa.

Măsura majorării capitalului social a generat și îmbunătățirea acestei structuri. Astfel, la 31.12.2018 S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. avea un fond de rulment pozitiv, semnificând finanțarea activelor pe termen lung din pasive pe termen lung, excesul finanțării pe termen lung fiind folosit pentru finanțarea activelor pe termen scurt. Mai mult, finanțarea pe termen lung (fondul de rulment) acoperă integral necesitățile pe termen scurt (necesarul de fond de rulment) generând și o trezorerie netă pozitivă.

Figura 5. Structura de finanțare a activității de producție a S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A.

Active imobilizate	Capitaluri permanente
Active pe termen scurt	Datorii pe termen scurt

Structură de finanțare prudentă
=
structura folosită de S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. de la 01.01.2018

Active imobilizate	Capitaluri permanente
Active pe termen scurt	Datorii pe termen scurt

Structură de finanțare riscantă
=
structura folosită de S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. până la 31.12.2017

O astfel de structură de finanțare generează riscuri foarte mari de faliment în cazul în care creditorii pe termen scurt solicită rambursarea sumelor datorate iar societatea, în mod evident, nu are active lichide suficiente pentru a le rambursa.

c) **Trezoreria netă** este un indicator de echilibru, exprimând surplusul de lichidități al societății la un moment dat.

Tabel 10. Trezoreria netă a activității de producție S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în perioada 01.01.2015 – 31.12.2018

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Trezoreria netă (lei)	25.750.672	31.795.531	31.795.531	19.382.818

Trezoreria netă a crescut semnificativ și în 2018, punctând pozitiv capacitatea managementului de a genera lichidități din activitatea de producție a societății. Menționăm însă ca la nivelul întregii societăți trezoreria netă este de numai 19.382.818 lei, ceea ce semnifică

faptul că lichiditățile generate de activitatea de exploatare sunt absorbite de activitățile pe proiectele europene POSMEDIU, contracte fazate, POIM.

3.3. Analiza lichidității

Lichiditatea activității de producție a societății se analizează prin intermediul indicatorilor de lichiditate:

- a) Lichiditate generală
- b) Lichiditate imediată

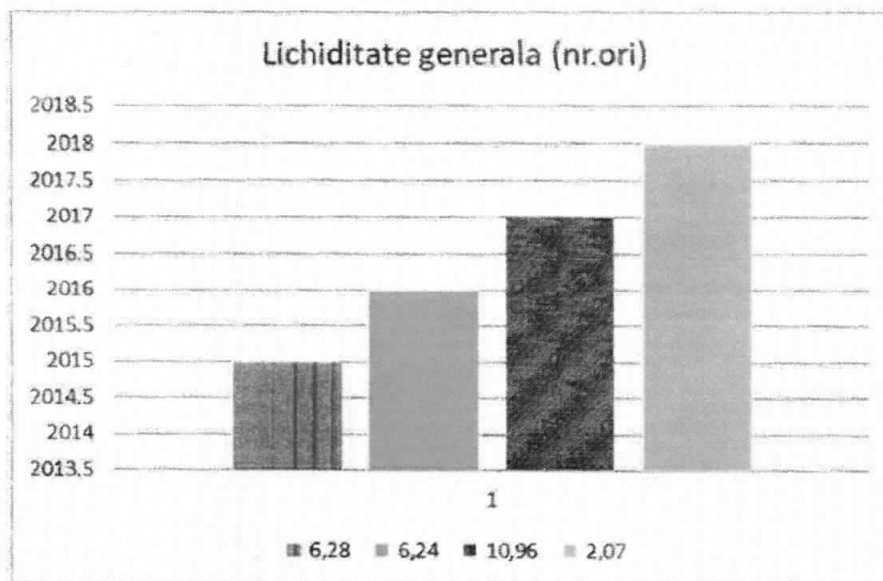
a) **Lichiditatea generală** se definește ca raport dintre activele pe termen scurt și datoriile pe termen scurt. O valoare supraunitară a indicatorului arată faptul că societatea își poate achita datoriile pe termen scurt numai în baza lichidării activelor pe termen scurt. Teoria recomandă însă o valoare cât mai aproape de 1 ceea ce ar semnifica adecvarea completă a resurselor de finanțare la activele finanțate.

Tabel 11. Lichiditatea generală a activității de producție a S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în perioada 01.01.2015 – 31.12.2018

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Lichiditatea generală (nr ori)	6.28	6.24	10.96	2.07

Confirmând cele rezultate din analiza fondului de rulment, a necesarului de fond de rulment și a trezoreriei nete, lichiditatea generală ne indică faptul că până la 31.12.2016 S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. avea lichiditate de 6.24 semnificând faptul că datoriile pe termen scurt erau acoperite de 6.24 ori de activele pe termen scurt.

Figura 6. Evoluția lichidității generale a activității de producție a societății S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A.



lichiditate generală ani	6,28 2015	6,24 2016	10,96 2017	2,07 2018
--------------------------------	---------------------	---------------------	----------------------	---------------------

b) **Lichiditatea imediată** este un indicator prin intermediul căruia se surprinde modul în care societatea poate face față datorilor scadente pe termen scurt numai pe baza creanțelor și lichidităților. Se face acest raționament deoarece stocurile sunt considerate mai greu transformabile în lichidități decât creanțele.

Tabel 12. Lichiditatea imediată a activității de producție a S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în perioada 01.01.2015 – 31.12.2018

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Lichiditatea imediată (nr ori)	6.22	6.19	10.84	1.98

Se consideră că un nivel normal al indicatorului este de peste 0.8. Așa cum se remarcă din tabelul de mai sus lichiditatea imediată a societății a fost până la 31.12.2015 mult sub valoarea optimă, trăgând un nou smenal de alarmă asupra capacității societății de a-și achita datoriile pe termen scurt.

3.4. Analiza profitabilității

Analiza profitabilității se face prin intermediul indicatorilor:

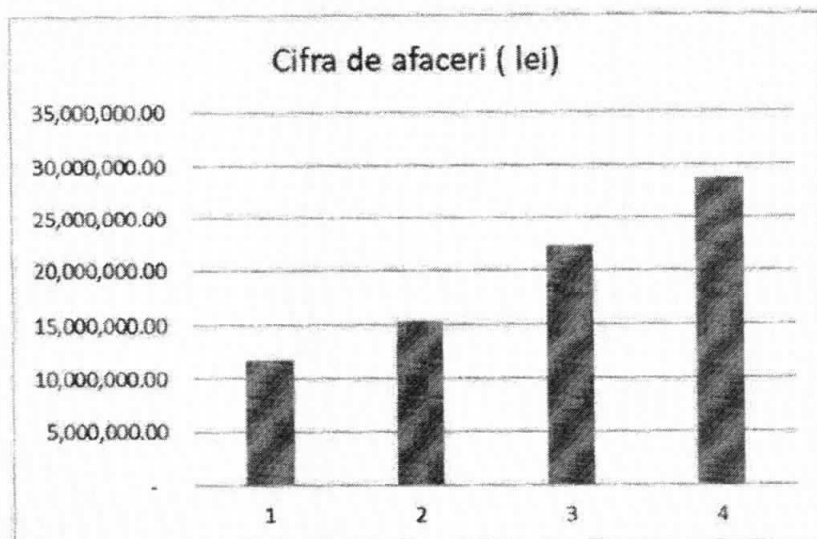
- a) Marja de profit
- b) Rentabilitatea activelor (ROA)
- c) Rentabilitatea financiară (ROE)

Tabel 13. Rate de rentabilitate și profitabilitate pentru activitatea de producție S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în perioada 01.01.2015 – 31.12.2018

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Cifra de afaceri (lei)	11.671.067	15.333.602	22.245.382	28.795.881
Profit net (lei)	954.383	148.329	25.024	844.050
Active totale (lei)	41.849.699	56.248.837	123.570.371	408.118.790
Capitaluri proprii (lei)	20.976.864	20.185.868	59.211.244	60.539.347
Marja de profit (%)	8.18%	0.97%	0.11%	7.29%
Rentabilitatea economică (%)	2.28%	0.26%	0.02%	0.02%
Rentabilitatea financiară (%)	4.55%	0.73%	0.04%	0.67%

Marja de profit arată cât din cifra de afaceri a societății se transformă în profit, iar rentabilitatea economică reflectă profitul obținut prin folosirea activelor societății, în timp ce rentabilitatea financiară reflectă profitul rezultat din folosirea capitalurilor proprii.

Figura 7. Evoluția cifrei de afaceri și a profitului societății S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A.



lei	11,671,067.00	15,333,602	22,245,382	28,795,831
ani	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>

Până la 31.12.2013 atât marja de profit cât și rentabilitatea economică erau negative, deoarece societatea a înregistrat constant pierderi. Rentabilitatea financiară nici nu putea fi calculată. În urma măsurilor luate în prima parte a anului 2014 toți indicatorii s-au îmbunătățit semnificativ, fiind acum pozitivi, reflectând o gestiune sănătoasă a companiei..

4.Principali indicatori financiari la nivelul întregii societăți - 2018

Pentru activitatea societății în ansamblul ei, respectiv atât activitatea productivă, cât și activitatea pe proiecte POSMEDIU, Contracte fazate și POIM am calculat indicatorii financiari mai jos:

I. Indicatori de lichiditate	<i>Indicatorul lichidității curente</i>	
	Active curente (A)	50,735,966
	Datorii curente (B)	18,773,011
	<i>A/B- in numar de ori</i>	2.70
II. Indicatori de risc	<i>Indicatorul lichidității imediate (test acid)</i>	
	Active curente (A)	50,735,966
	Stocuri (B)	1,755,472
	Datorii curente (C)	18,773,011
	<i>(A-B)/C - in numar de ori</i>	2.61
III. Indicatori de activitate	<i>Indicatorul gradului de indatorare</i>	
	Capital imprumutat (A)	54,412,414
	Capital propriu (B)	58,851,247
	<i>A/B (daca este negativ, nu se calculeaza)</i>	0.92
	<i>Indicatorul privind acoperirea dobanzilor</i>	
	Profit inaintea platii dobanzii si impozitului pe profit (A)	2,294,552
	Cheltuieli cu dobanda (B)	1,534,982
	<i>A/B - in numar de ori (daca este negativ, nu se calculeaza)</i>	0.00
	<i>Numar de zile de stocare</i>	
	Stoc mediu (A)	877,736
Costul vanzarilor (B)	3,539,050	
<i>(A/B)*365 - in numar de zile</i>	90.53	
<i>Viteza de rotatie a stocurilor</i>		
Costul vanzarilor (A)	3,539,050	
Stoc mediu (B)	877,736	
<i>(A/B) - in numar de ori</i>	4.03	
<i>Viteza de rotatie a debitelor - clienti</i>		
Sold mediu clienti (A)	5,918,844	
Cifra de afaceri neta (B)	28,795,881	
<i>(A/B)*365 -in numar de zile</i>	75.02	
<i>Viteza de rotatie a creditelor - furnizori</i>		
Sold mediu furnizori (A)	5,986,800	
Costul vanzarilor (B)	3,539,050	
<i>(A/B)*365 -in numar de zile</i>	617.45	
<i>Viteza de rotatie a activelor imobilizate</i>		
Cifra de afaceri neta (A)	28,795,881	
Active imobilizate (B)	406,019,823	
<i>(A/B) - in numar de ori</i>	0.07	
<i>Viteza de rotatie a activelor totale</i>		
Cifra de afaceri neta (A)	28,795,881	
Total active (B)	457,099,284	

IV. Indicatori de profitabilitate	(A/B) - in numar de ori	0.06
	<i>Rentabilitatea capitalului angajat</i>	
	Profit inaintea platii dobanzii si impozitului pe profit (A)	2,294,552
	Total active minus datorii curente (B)	125,193,858
	<i>A/B (daca este negativ, nu se calculeaza)</i>	0.02
	<i>Marja bruta din vanzari</i>	
	Profit brut din vanzari (A)	2,099,722
	Cifra de afaceri neta (B)	28,795,881
(A/B) - in procente	7.29%	

4.1. Indicatori de lichiditate

Indicatorul lichiditatii curente (indicatorul capitalului circulant), respectiv *indicatorul lichiditatii imediate* (indicatorul test acid) exprima de cate ori se cuprind datoriile curente in activele curente, respectiv in active curente mai putin stocuri. Valoarea obtinuta este in scadere, si sub valoarea minim recomandata de 1, semnificand o deteriorare a capacitatii companiei de a geera lichiditati.

4.2. Indicatori de risc

Gradul de indatorare al capitalului propriu exprima de cate ori se cuprinde capitalul imprumutat (credite pe o perioada mai mare de un an) in capitalurile proprii si reflecta structura de finantare a societatii la incheierea exercitiului financiar. Daca la 31.12.2017 acest indicator avea valoarea de 0,91, la 31.12.2018 el devine 0.92 ca urmare a contractarii creditului BERD.

Indicatorul privind acoperirea dobanzilor reflecta de cate ori pot fi acoperite cheltuielile cu dobanda din profitul inaintea dobanzii si impozitului. Cu cat valoarea indicatorului este mai mica cu atat pozitia societatii este considerata mai riscanta. In 2018 indicatorul are valoarea de 1.49, semnificand capacitatea companiei de a contracta noi imprumuturi.

4.3. Indicatori de activitate (de gestiune)

Numarul de zile de stocare indica numarul de zile in care bunurile sunt stocate in unitate. Societatea i-a mentinut viteza de rotatie in 2018 fata de 2017, insa consideram ca ea trebuie sa asigure o gestionare mai buna a stocurilor in viitor.

Raportul administratorilor 2018 – S.C. APĂ CANAL ILFOV SA.

Viteza de rotație a debitelor-clienți exprima numărul de zile până la data la care debitorii își achită datoriile către societate, arată astfel eficacitatea întreprinderii în colectarea creanțelor sale. În anul 2018 acest indicator a înregistrat o îmbunătățire, situându-se la 75.02 zile, comparativ cu 218,96 zile în 2017, semnificând o îmbunătățire a capacității de încasare a creanțelor.

Valoarea mare și în creștere a acestui indicator impune ca managementul societății să identifice noi instrumente adecvate pentru recuperarea creanțelor clienți, mai ales în cazul acelor clienți care înregistrează debite cu scadențe depășite de mai mult de 365 zile sau au valori mari.

Viteza de rotație a creditelor – furnizori exprima numărul de zile de creditare pe care societatea îl obține de la furnizorii săi. În anul 2018 acest indicator a înregistrat o valoare în creștere, ajungând la 617 zile, față de 269.10 zile în 2017, ceea ce este un indicator al dificultăților de cash ale companiei și a semnării unor contracte cu impact mare și plată în rate.

Viteza de rotație a activelor imobilizate evaluează eficacitatea managementului activelor imobilizate prin examinarea valorii cifrei de afaceri generate de o anumită cantitate de active imobilizate. În anul 2018, indicatorul s-a menținut, situându-se la valoarea de 0.07 similară cu cea din 2017.

Viteza de rotație a activelor totale evaluează eficacitatea managementului activelor totale prin examinarea valorii cifrei de afaceri generate. Și acest indicator a înregistrat o stagnare față de valoarea realizată în 2017.

4.4. Indicatori de profitabilitate

Rentabilitatea capitalului angajat reprezintă profitul pe care îl obține societatea din banii investiți în afacere. În anul 2018 indicatorul se menține la o valoare apropiată de zero.

Marja brută din vânzări obținută în anul 2018 este pozitivă, continuându-se trendul pozitiv din 2017, însă în scădere

5. Principalele riscuri

Principalele riscuri la care este supusa Societatea sunt detaliate mai jos:

(i) *Riscul valutar*

Societatea nu efectuează tranzacții (achiziții marfa/servicii) cu parteneri externi într-o alta moneda decat moneda functionala (ron), ca urmare nu are un risc valutar.

(ii) *Riscul de rata a dobanzii*

Societatea are luate un imprumut de la BERD cu o rata a dobanzii de ROBOR3M + 3.25%.

(iii) *Pretul de cumparare*

Activitatea pe care Societatea o desfasoara se situeaza in sfera serviciilor publice furnizate in special populatiei. Astfel ca, pe langa restrictiile de ordin legislativ ce monitorizeaza acest sector, societatea este expusa si deprecierii continue a puterii de cumparare a clientului.

Decalajele contractuale intre termenele de plata la furnizori si clienti sunt elemente de risc, fata de care societatea cauta in permanenta solutii pentru a putea asigura continuitatea in furnizarea serviciului de apa si canalizare la parametri calitativi superiori.

(iv) *Riscul de credit*

In decursul activitatii sale, Societatea este expusa riscului de credit, in special datorita creantelor comerciale. Conducerea monitorizeaza indeaproape expunerea la riscul de credit in mod regulat. Desi Societatea are o baza destul de extinsa de clienti, aceasta este expusa capacitatii de plata reduce a acestora (populatia) Prin urmare, conducerea tine seama de concentrarea semnificativa a riscului de credit.

6. Dezvoltarea viitoare a societății

Pentru viitor societatea își propune extinderea ariei de exploatare prin preluarea în 2019 a operării serviciilor de canalizare și apă pentru localitățile: Afumati, Gruiu,

De asemenea, societatea își propune accesarea de fonduri europene prin programul POIM.

7. Concluzii

S.C. Apă-Canal Ilfov S.A. a fost înființată în anul 2009, sub forma unei societăți comerciale cu capital integral de stat și deține calitatea de Operator Regional al serviciului public de alimentare cu apă și de canalizare din aria administrativ teritorială a localităților membre ale Asociației de Dezvoltare Intercomunitară Apă – Ilfov (ADIA).

În 2018 măsurile au fost continuate prin:

- b) majorarea prețurilor de vânzare
- c) creșterea gradului de încasare la 98%

În urma acestor măsuri societatea și-a îmbunătățit semnificativ toți indicatorii financiari începând din anul 2014. Astfel, societatea s-a înscris pe o linie profitabilă ce trebuie acum menținută și îmbunătățită.

Președinte Consiliu de Administrație

Ionel Scriosteanu



Index de tabele

Tabel 1. Sinteza principalilor indicatori financiari ai APĂ CANAL ILFOV S.A. la 31.12.2018 ..	5
Tabel 2. Investițiile realizate de S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în anul 2018.....	7
Tabel 3. Investițiile în curs de execuție efectuate de S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. -sold la 31.12.2018	8
Tabel 5. Strategia de tarifare a S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în perioada 2015-2018.....	9
Tabel 6.1. Propunere repartizare profit net 2018.	11
Tabel 6.2. Propunere repartizare profit net 2018.	11
Tabel 7. Gradul de facturare a apei extrase/cumpărate de S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în perioada 01.01.2015 – 31.12.2018	13
Tabel 8. Durata de încasare clienți a activității de producție la S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în perioada 01.01.2015 – 31.12.2018	14
Tabel 9. Durata de plată furnizori a activității de producție la S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în perioada 01.01.2015 – 31.12.2018	15
Tabel 10. Activul net al activității de producție a S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în perioada 01.01.2015 – 31.12.2018	16
Tabel 11. Fondul de rulment și Necesarul de fond de rulment la nivelul activității de producție a S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în perioada 01.01.2015 – 31.12.2018	18
Tabel 12. Trezoreria netă a a activității de producție S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în perioada 01.01.2015 – 31.12.2018	19
Tabel 13. Lichiditatea generală a activității de producție a S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în perioada 01.01.2015 – 31.12.2018	20
Tabel 14. Lichiditatea imediată a activității de producție a S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în perioada 01.01.2015 – 31.12.2018	21
Tabel 15. Rate de rentabilitate și profitabilitate pentru activitatea de producție S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în perioada 01.01.2015 – 31.12.2018	22

Index de figuri

Figura 1. Evoluția Cifrei de afaceri S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A.	5
Figura 2. Evoluția Profitului din exploatare S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A.	6
Figura 3. Evoluția gradului de facturare S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A. în perioada 01.01.2015 – 31.12.2018.....	13
Figura 4. Evoluția activului net al a activității de producție a societății S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A.	17
Figura 5. Structura de finanțare a activității de producție a S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A.....	19
Figura 6. Evoluția lichidității generale a activității de producție a societății S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A.	20
Figura 7. Evoluția cifrei de afaceri și a profitului societății S.C. APĂ CANAL ILFOV S.A.	23