

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
privind activitatea desfășurată în anul 2014
PRELIMINAR

1. Analiza activității S.C. SATURN S.A. ALBA IULIA

1.1. Descrierea activității de bază

Societatea Comercială SATURN S.A. este o societate cu capital privat, înființată în anul 1975 și transformată în societate pe acțiuni în anul 1991, prin preluarea integrală a patrimoniului Întreprinderii MECANICA ALBA IULIA, în baza Legii 15/1990 și a H.G. 116/1991.

Societatea este înregistrată la O.R.C. cu nr. J01/186/1991 și are codul de înregistrare fiscală RO1750957.

S.C. SATRUN S.A. Alba Iulia are ca activitate principală de producție Turnarea fontei: COD CAEN REV.2 – 2451.

Sediul societății este în Alba Iulia, str. Cabanei, nr. 57.

Obiectul principal de activitate constă în:

- proiectarea, producerea și comercializarea pieselor turnate din fontă,
- proiectarea, producerea și comercializarea garniturilor de modele pentru turnarea pieselor din fontă,
- activitate de comerț exterior: export de piese turnate și modele și import de materii prime și materiale.

Activitatea societății se desfășoară la adresa sediului social și nu deține filiale, sucursale și puncte de lucru.

În cursul exercițiului financiar 2014 nu s-au produs fuziuni sau reorganizări ale societății.

În cursul anului 2014 nu s-au înregistrat înstrăinări de active, iar achizițiile de active s-au axat pe dotări cu utilaje independente în valoare de 407.477 lei, constând în:

- instalație de sablare
- echipamente de sudură
- polizoare
- electrostivuator
- compresor
- convertizor
- semiremorci două bucati

În luna noiembrie s-a achiziționat o clădire industrială și teren aferent de 2.945 mp cu scopul de a fi amenajat un depozit de modele din lemn în valoare de 356.368 lei.

Investițiile cu montaj realizate în cursul anului 2014 au fost în sumă de 2.596.566 lei și au constat în:

- a) achiziții de utilaje și instalații noi din care:
- stație alimentare cu apă - pusă în funcțiune
 - două amestecătoare de 20 tone/oră pentru Linia II Miezuire și Linia I Formare – puse în funcțiune
 - amestecător nisip de cromit
 - spectometru
 - instalație de nodulizare
 - bobină de inducție pentru cuptor topire de 12,5 tone
- b) modernizări utilaje și instalații existente:
- pod rulant de 5 tone și de 20 tone – puse în funcțiune
 - mașină de închis forme
 - benă de șarjare
 - grătar pentru dezbătător Linia I – pus în funcțiune

La pozițiile care nu au fost puse în funcțiune la 31.12.2014, lucrările continuă în anul următor.

1.1.1. Elemente de evaluare generală privind principalele rezultate ale activității societății

| | 2012 | 2013 | 2014 |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| a) profit net | 2.220.064 | 263.145 | 6.936.169 |
| b) cifră de afaceri | 87.639.614 | 75.023.350 | 97.721.836 |
| c) export, livrări intracomunitare | 87,80 | 82,46 | 66,44 |
| d) venituri totale | 91.785.268 | 75.407.517 | 102.216.538 |
| e) cheltuieli totale | 88.915.623 | 74.952.465 | 93.661.979 |
| e) procent din piață deținut | 36,90% (an 2011) | 40,10% (an 2012) | 41,40% (an 2013) |
| f) lichiditate curentă | 2,16 | 2,67 | 3,18 |

Evoluția principalilor indicatori economico-financiari este prezentată în anexa 1.

1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al S.C. SATURN S.A. Alba Iulia

Producția de bază a societății este producția de piese turnate din fontă care reprezintă 97% din total producție.

În cadrul societății se mai execută modele din lemn, care reprezintă SDV-istica pentru realizarea producției de bază, ce dețin 2% din total producție. Prestările de servicii, care constau în reparația modelelor și transportul producției vândute, reprezintă 1% din total producție.

Evoluția structurii producției vândute se prezintă în anexa 2.

Gama de produse executată în cadrul societății este foarte mare și de aceea a fost nevoie ca ele să fie împărțite în câteva grupe mari de produse care au caracteristici comune. Anual se execută până la 10.000 de reperi.

Tipologia producției pe care o executăm cuprinde:

- piese pentru mașini unelte, (batiuri, carcase, coloane mese fixe și mobile, montați, plansaibe, traverse fixe și mobile etc.)
- contragreutăți pentru mașini unelte, stivuitoare,
- alte piese (volanți, carcase)

Piesele turnate executate au o lungime cuprinsă între 500 și 12.000 mm și o greutate între 150 și 40.000 kg.

Produsele executate respectiv piesele turnate le-am împărțit în 5 grupe:

- A – volanti, contragreutăți
- B – mese fixe
- C – mașini unelte intern
- D – mașini unelte extern
- E – matrițe

Evoluția producției de piese turnate vândute este prezentată în anexa 3.

Ponderea fiecărei grupe de piese turnate exprimată în unități fizice (tone) se prezintă astfel:

| Grupa de produse | Producția (tone) | | | Ponderea % | | |
|------------------|------------------|--------|----------|------------|--------|--------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2012 | 2013 | 2014 |
| A | 138 | 337 | 456,7 | 3,48 | 2,95 | 0,95 |
| B | 858 | 921 | 449,4 | 3,43 | 8,07 | 5,88 |
| C | 4.156 | 1.411 | 912,6 | 6,96 | 12,36 | 28,46 |
| D | 8.639 | 8.133 | 10.539,0 | 80,33 | 71,26 | 59,18 |
| E | 808 | 612 | 761,6 | 5,80 | 5,36 | 5,53 |
| TOTAL | 14.599 | 11.414 | 13.119,3 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială

Principalii furnizori de utilități, materii prime și materiale sunt furnizori interni și reprezintă 82,82% din total aprovizionări. Ponderea furnizorilor externi este de 17,18% din total furnizori. Menționăm că din import se aprovizionează rășini furanice, întăritori și vopsele refractare care nu se găsesc pe piața internă.

La furnizori de investiții ponderea furnizorilor interni este de 60% iar ponderea furnizorilor externi este de 40%.

Aprovizionarea tehnico-materială se face în strânsă legătură cu programul de fabricație. Există o permanentă preocupare a compartimentului de resort de a asigura lunar necesarul de materii prime și materiale atât din punct de vedere calitativ cât și cantitativ. Achizițiile se fac pe bază de contracte sau comenzi ferme.

În cursul anului 2014 nu s-au înregistrat stagnări ale procesului de producție cauzate de lipsa materiilor prime și a materialelor.

Prezentăm în continuare un top al furnizorilor în funcție de volumul tranzacțiilor înregistrate în anul 2014:

| Denumite client | Valoare (lei) | Pondere (%) |
|--------------------------------|---------------|-------------|
| 1. ELECTRICA FURNIYARE SA ALBA | 10.718.607 | 14,75 |
| 2. METALIMPEX MIOVENI | 5.065.073 | 6,97 |
| 3. F'LLI MAZZON SPA ITALIA | 4.660.095 | 7,95 |
| 4. MM INDUSTRY ALBA IULIA | 3.025.723 | 4,16 |
| 5. FEROCIOAZA SRL AIUD | 2.915.943 | 4,01 |
| 6.E. ON GAZ TG. MURES | 2.356.599 | 3,24 |
| 7.CLAUS SERVICE SRL AIUD | 2.313.837 | 3,18 |
| 8. FENOLIT SLOVENIA | 1.857.410 | 3,17 |
| 9.CHETAN SRL AIUD | 1.673.561 | 2,30 |
| 10.ALOREF SRL ALBA IULIA | 1.661.867 | 2,29 |

1.1.4. Evaluarea activității de vânzare

a) Activitatea de vânzare este o componentă a funcțiunii comerciale a societății care are ca obiect principal vânzarea produselor fabricate în condiții de eficiență.

Societatea prin compartimentele de resort, studiază în permanență piața pentru a cunoaște cererea de piese turnate, situația concurenței precum și evoluția prețurilor de vânzare, în vederea asigurării portofoliului de contracte și comenzi.

În funcție de capacitatea de producție, colectează comenzile clienților, încheie contracte comerciale, elaborează programele de fabricație și programele de livrări pentru produsele contractate ținând cont de termenele de livrare prevăzute în contracte.

Zilnic se urmărește stadiul execuției produselor și procesul de fabricație pt. prevenirea realizării de produse necorespunzătoare calitativ care să determine nerespectarea clauzelor contractuale (depășirea termenelor de livrare).

Cifra de afaceri din vânzarea producției în anul 2014 a fost de 97.705.340 lei, din care pe piața internă 32.788.637 lei (33,56%) și pe piața externă 64.916.703 lei (66,44%).

Piesele turnate au fost livrate pe piața externă în următoarele țări:

- Italia 50,40%
- Turcia 7,99%
- Spania 3,68%
- Anglia 3,54%
- Alți clienți 0,83%

Evoluția vânzărilor din producție

| 0 | | 2012 | | 2013 | | 2014 | |
|---|---------------|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|
| | | Valoare lei | Pondere % | Valoare lei | Pondere % | Valoare lei | Pondere % |
| 1 | Piața internă | 10.687.933 | 12,20 | 13.160.398 | 17,54 | 32.788.637 | 33,56 |
| 2 | Piața externă | 76.877.980 | 87,80 | 61.854.876 | 82,46 | 64.916.703 | 66,44 |
| | Total | 87.565.913 | 100,00 | 75.015.274 | 100,00 | 97.705.340 | 100,00 |

Din datele prezentate mai sus rezultă că ponderea produselor vândute pe piața internă a crescut de la 12,30% în anul 2012 la 33,56% în anul 2014.

Pe termen mediu și lung societatea și-s propus menținerea piețelor și a clienților existenți.

Prezentăm în continuare un top al clienților în funcție de volumul tranzacțiilor înregistrate în anul 2014:

| Denumite client | Valoare (lei) | Pondere (%) |
|------------------------------------|---------------|-------------|
| 1. LUFKIN INDUSTRIE SRL PLOIESTI | 22.548.687 | 23,08 |
| 2. SPINNER TAKIM TURCIA | 7.914.815 | 8,10 |
| 3. TENOVA SPA ITALIA | 7.231.500 | 7,40 |
| 4. OFFICINE E.BIGLIA ITALIA | 6.037.154 | 6,18 |
| 5. PAMA SPA ITALIA | 5.571.587 | 5,70 |
| 6. IMT INTERMATO SPA ITALIA | 4.955.591 | 5,07 |
| 7. AUTOMOBILE DACIA PITESTI | 4.955.591 | 4,43 |
| 8. FIDIA SPA ITALIA | 3.877.712 | 3,97 |
| 9. FIVES LANDIS LTD MAREA BRITANIE | 3.469.388 | 3,55 |
| 10. DANOMAR SA CLUJ | 2.850.242 | 2,92 |

b) Tendința generală a producției de piese turnate din fontă din România este de scădere de la an la an.

Pe ultimii 3 ani (2011-2013) situația se prezintă astfel:

| 0 | AN | U/M | TOTAL PRODUȚIE. FONTĂ | PRODUȚIE S.C. SATURN S.A. | PROCENT DE PIAȚĂ |
|---|------|-----|-----------------------------|------------------------------|------------------------|
| 1 | 2011 | t | 39.814 | 14.692 | 36,90% |
| 2 | 2012 | t | 35.235 | 14.129 | 40,10% |
| 3 | 2013 | t | 29.284 | 12.116 | 41,37% |

Datele sunt prelucrate din REVISTA DE TURNĂTORIE NR 11-12/2014 – articolul „Producția de piese turnate a României în anul 2013”. Dr, Ing. Alexandru Ion Băcani, Dr. Ing. Carmen Dumitru, pag. 2.

Potrivit aceleiași publicații S.C. SATURN S.A. Alba Iulia este și în 2013 LIDER DE PIAȚĂ.

Principalii concurenți:

| | | | |
|---------------|---------|---------------|-------|
| - TEF Simeria | 2.188 t | cotă de piață | 7,48% |
| - TCO Câmpina | 1.929 t | cotă de piață | 6,59% |

| | | | |
|---------------|---------|---------------|-------|
| - ASAM Iași | 1.450 t | cotă de piață | 4,96% |
| - TERMEX Balș | 1.188 t | cotă de piață | 4,06% |

1.1.5. Evaluarea spețelor legate de angajații/ personalul S.C. SATURN S.A. Alba Iulia

Forța de muncă în anul 2014

Evoluția numărului mediu de personal se prezintă astfel:

| | | | |
|-------------|-----|--------------|-----|
| • Ianuarie | 446 | • Iulie | 494 |
| • Februarie | 462 | • August | 495 |
| • Martie | 478 | • Septembrie | 495 |
| • Aprilie | 487 | • Octombrie | 493 |
| • Mai | 488 | • Noiembrie | 502 |
| • Iunie | 493 | • Decembrie | 503 |

Pe parcursul anului, numărul mediu de personal a crescut de la 446 în luna ianuarie la 503 în luna decembrie. Numărul de personal a fost corelat cu volumul comenzilor existent pe parcursul anului 2014.

Evoluția structurii personalului este prezentată în continuare după următoarele criterii:

- structura personalului pe vârstă și sex
- structura personalului după vechime în muncă
- structura personalului pe meserii

Structura personalului pe vârstă și sexe la data de 31.12.2014

| VÂRSTA | TOTAL | | BĂRBAȚI | | FEMEI | |
|----------------|-------|--------|---------|--------|-------|--------|
| | NR. | % | NR. | % | NR. | % |
| până la 30 ani | 37 | 7,36 | 33 | 7,91 | 4 | 4,65 |
| 31-40 ani | 75 | 14,91 | 65 | 15,59 | 10 | 11,63 |
| 41-50 ani | 174 | 34,59 | 137 | 32,85 | 37 | 43,02 |
| Peste 51 ani | 217 | 43,14 | 182 | 43,65 | 35 | 40,70 |
| | 503 | 100,00 | 417 | 100,00 | 86 | 100,00 |

Structura pe vârstă și sexe prezintă o proporție normală între bărbați și femei, avându-se în vedere obiectul de activitate principal al societății.

Categoria de vârstă de peste 51 ani, comparabilă cu intervalul de vârstă de 41-50 ani, care reprezintă împreună cca 78% din totalul personalului, iar personalul sub 40 de ani reprezintă cca 22% din total.

Structura personalului după vechimea în muncă la data de 31.12.2014

| VECHIME (ani) | TOTAL | | BĂRBAȚI | | FEMEI | |
|--------------------|-------|--------|---------|--------|-------|--------|
| | NR. | % | NR. | % | NR. | % |
| Până la 3 ani | 19 | 3,78 | 16 | 3,83 | 3 | 3,50 |
| între 3 și 5 ani | 5 | 1,00 | 5 | 1,20 | 0 | 0,00 |
| Între 5 și 11 ani | 31 | 6,16 | 25 | 6,00 | 6 | 7,00 |
| între 11 și 17 ani | 37 | 7,36 | 31 | 7,43 | 6 | 7,00 |
| între 17 și 25 ani | 109 | 21,66 | 84 | 20,14 | 25 | 29,00 |
| peste 25 ani | 302 | 60,04 | 256 | 61,40 | 46 | 53,50 |
| | 503 | 100,00 | 417 | 100,00 | 86 | 100,00 |

Personalul cu vechime în muncă de peste 25 ani reprezintă peste jumătate din personalul societății.

Societatea are personal tânăr, cu vechime sub 17 ani – cca 90 de persoane. Restul personalului se situează în categoria de vechime între 17 și 25 ani și peste 25 ani.

Structura personalului pe meserii prezintă o proporție echilibrată pentru specificul activității societății, personalul muncitor calificat reprezentând o proporție de 99%. De remarcat că ponderea personalului calificat a crescut în ultimii ani, asigurându-se necesarul de forță de muncă în activitatea de bază.

Se poate afirma că societatea comercială a dispus de resurse umane suficiente pentru utilizarea capacităților de producție și realizarea programului de activitate la nivelul comenzilor.

Structura personalului pe meserii la 31.12.2014

| | | |
|---|------------|--------|
| TOTAL, din care: | 503 | 100% |
| Studii superioare | 69 | 14,00% |
| - ingineri, subingineri | 55 | |
| - economiști | 11 | |
| - alte specialități | 3 | |
| Studii medii, din care: | 20 | 4,00% |
| - maiștri | 4 | |
| Muncitori, din care principalele meserii: | 414 | 82,00% |
| - turnător formator, topitor fonta | 147 | |
| - curățitor sablator | 31 | |

| | | |
|-----------------------------|----|--|
| - mașinist pod rulant | 37 | |
| - modelier lemn | 34 | |
| - prelucrător prin așchiere | 38 | |

1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător

Conducerea S.C. Saturn S.A. Alba Iulia și-a definit politica referitoare la protecția mediului și a stabilit direcțiile de acțiune cât și obiectivele generale de mediu din care amintim cele mai importante după cum urmează:

- *ca direcții de acțiune*

▶ Menținerea unei imagini publice pozitive prin asigurarea respectării cerințelor legislației naționale de mediu , respectiv a Regulamentelor emise de Uniunea Europeană

▶ Îmbunătățirea continuă a performanțelor de mediu, prevenirea poluării și promovarea principiului dezvoltării durabile

▶ Obținerea tuturor Autorizațiilor necesare pentru funcționarea societății .

▶ Gestionarea deșeurilor rezultate din activitățile desfășurate

- *obiective generale*

▶ Certificarea Sistemului de Management de Mediu SR EN ISO 14001:2005 în organizația S.C. Saturn S.A.

▶ Prevenirea, limitarea și reducerea impactului asupra mediului în regim de funcționare normală

▶ Educarea, instruirea și conștientizarea întregului personal al societății asupra problemelor specifice de protecția mediului

▶ Colectarea selectivă a tuturor deșeurilor și ambalajelor și valorificarea acestora prin reutilizare internă ori prin firme specializate

Activitatea de bază a societății conform OUG 152/2005 , Anexa 1 a se încadrează la punctul

- 2.4. –*Topitorii pentru metale feroase, cu o capacitate de producție mai mare de 20 tone/zi.*

Pentru categoria de activitate industrială descrisă mai sus a fost obligatorie obținerea Autorizației Integrate de Mediu.

Societatea a parcurs toate etapele și procedurile necesare obținând Autorizație Integrată de Mediu nr. SB 44 din 04.09.2006 actualizată în 30.10.2007 și modificată prin Decizia nr.5/22.07.2011 respectiv Decizia nr.1/28.02.2014, valabilă pînă în 30.10.2017.

De asemenea S.C. Saturn S.A. mai deține și alte autorizații după cum urmează:

- Autorizație de Gospodărire a Apelor Nr. 82 din 02.04.2009 cu valabilitate pînă în 30.10.2017 (temei legal: Legea apelor nr. 107/1996 cu modificările și completările ulterioare)

- Autorizația nr. 21 din 17.12.2012 privind emisiile de gaze cu efect de seră pentru perioada 2013-2020 (temei legal: H.G. nr. 780/2006)

- Autorizație de Mediu nr. 202 din data de 07.11.2012 pentru „Celula conformă de depozitare” cu termen de valabilitate 07.11.2022

- Autorizație de Gospodărire a Apelor nr. 99/23.07.2012 pentru „Celula conformă de depozitare” cu termen de valabilitate 23.07.2015

- Atestat pentru tratament termic la fabricarea ambalajelor din lemn

Pentru buna desfășurare a activității fără ca acesta să aibă un impact semnificativ asupra mediului societatea a luat măsurile necesare astfel încât să realizeze și să respecte mai multe prevederi generale printre care amintim:

- să aplice cele mai bune tehnici disponibile

- să nu genereze nici o poluare semnificativă

- să utilizeze eficient energia

- să respecte Legislația națională, Directivele, Deciziile și Regulamentele Uniunii Europene privind protecția Mediului.

Pentru respectarea acestor prevederi și nu numai societatea a numit prin Decizie un Responsabil cu Protecția Mediului care are următoarele responsabilități:

- elaborează rapoartele către autoritățile competente (RAM, Raport monitorizare GES, Inventarul emisiilor,)

- gestiunea deșeurilor și planului de management al acestora

- elaborează planul de prevenire a poluării accidentale

- identificarea aspectelor de mediu de pe amplasament

- coordonarea monitorizării factorilor de mediu conform cu AIM (Autorizația integrată de Mediu)

- comunicarea și instruirea angajaților în vederea respectării legislației de mediu

Referitor la Programul de monitorizare a factorilor de mediu (apă, aer, sol) în anul 2014 menționăm că nu s-au înregistrat depășiri ale limitelor admisibile prevăzute în AIM, de asemenea societatea nu a avut și nu are litigii cu privire la încălcarea Legislației de mediu.

Pentru toate tipurile de deșeuri generate există încheiate contracte cu operatori specializați pentru preluarea acestora în vederea valorificării sau eliminării.

În anul 2014 S.C. Saturn S.A. a fost supusă mai multor controale ale inspectorilor Gărzii Naționale de Mediu respectiv a reprezentanților Administrației Bazinale de Apă Mureș, în urma cărora nu au fost aplicate sancțiuni.

Pentru alinierea la cele mai bune tehnici disponibile începând cu anul 2006 sau făcut investiții importante după cum urmează:

- 750.560 Euro în instalații de filtrare

- 235.500 Euro pentru realizarea unui depozit de deșeuri conform cu normele Europene actuale.

- 475.000 Euro pentru investiții în eficiență energetică (stație de compresoare, turn răcire, uscător cherestea, tub imersat pentru preparare apă caldă menajeră)

În anul 2014 pentru protecția mediului a fost cheltuită suma de 374.817 lei.

1.1.7. Informații privind activitatea de cercetare – dezvoltare

Activitatea de cercetare – dezvoltare în 2014 a continuat atât pe linia dezvoltării unor programe mai vechi cât și pe linia implementării unor programe noi .

1. – Dezvoltarea soluțiilor de proiectare CAD deja existente și implementarea altora noi :

a. – Am continuat eficientizarea utilizării sistemului informatic SOLIDCast .

b. – Asimilarea programului “T.A.G.” (Thermal Analysis Guardian).

2. – Dezvoltarea în continuare a sistemului informațional de gestiune a resurselor întreprinderii .

S-au adus îmbunătățiri la următoarele module :

- Modulul programare – raportare producție

- Modulul Sistemului Calității

- Modulul Statistici – Analize, control managerial

3. – Optimizarea sistemului informatic de analiză termică a fontei .

4. – Asimilarea fontei cu grafit nodular marca Grade 100-70-03 caracterizată de o duritate minimă de 280 HB .

5. – Asimilarea Fgn 700 – 2 compatibilă cu călirea superficială .

1.1.8. Evaluarea activității societății privind managementul riscului

Conducerea societății recunoaște ca gestiunea riscurilor trebuie să fie realizată într-un cadru metodologic consistent și ca administrarea acestora constituie o componentă importantă a strategiei în vederea maximizării rentabilității obținerii unui nivel scontat al profitului cu menținerea unei expuneri la risc acceptabil și respectarea reglementărilor legale.

Prin natura activităților efectuate SATURNA SA este expusă unor riscuri variate care includ:

a) Riscul de piață

Pentru administrarea eficientă a riscului de piață, se utilizează metode de analiză tehnică și fundamentală, statistici și prognoze privind evoluția ramurilor economice prelucrătoare, a pietelor interne și externe în domeniu, ținând cont de:

- evaluările de rentabilitate corespunzător portofoliului de clienți și produse și servicii

- stabilirea limitelor de concentrare a activelor în aceeași piață, poziție geografică sau tip de produs (superspecializarea)

- stabilirea limitelor de prezență pe piețe noi;

- stabilirea limitelor de risc suportabile;

- stabilirea limitelor de pret, fara a merge sub limita de rentabilitate;
- adoptarea unei tactici pe termen scurt si mediu care presupune variatii pe termen scurt a pietei, tactica ce se combina cu asteptarile SATURN SA privind patrunderea si mentinerea pe o piata din care sa obtina profit si fluxuri de numerar.

Selectarea oportunitatilor se efectueaza prin:

- analiza tehnica si de pret;
- analize fundamentale - determinandu-se capacitatea clientului de a genera profit;
- analize comparative - determinandu-se valoarea relativa a unui produs, grup de produse sau servicii in raport cu piata sau cu ale altor companii similare;
- analize statistice - determinandu-se tendinte si corelatii folosind istoricul preturilor si volumelor tranzactionate.

Termenul risc de piata incorporeaza nu numai potentialul de castig, dar si cel de pierdere, urmarind in permanenta echilibrul.

b) Riscul de pret

SATURN SA este expusa riscului de pret existand posibilitatea ca valoarea produselor sale finite sa fluctueze ca rezultat al schimbarii preturilor pietei la materii pime si materiale de baza, in special fonta, fier vechi, rasini furanice si intaritori, energie electrica si gaz.

c) Riscul valutar

Majoritatea activelor si pasivelor financiare ale SATURN SA sunt exprimate in moneda nationala, dar ponderea acestora exprimate in valuta nu este de neglijat; prin urmare fluctuatiile cursului de schimb nu afecteaza in mod semnificativ activitatea SATURN SA. Expunerea fata de fluctuatiile cursului de schimb valutar se datoreaza in principal disponibilitatilor, datoriilor si creantelor in valuta.

d) Riscul aferent mediului economic

Economia romaneasca continua sa prezinte caracteristici specifice unei economii emergente si exista un grad semnificativ de incertitudine privind dezvoltarea mediului politic, economic si social in viitor. Deasemenea, piata externa si economia statelor partenere nu ofera garantia unei stabilitati certe pe termen lung.

Conducerea SATURN SA se preocupa sa prevada natura schimbarilor ce vor avea loc in mediul economic din Romania si din Uniunea Europeana si care va fi

efectul acestora asupra situatiei financiare si a rezultatului operational si de trezorerie al Societatii.

Printre caracteristicile economiei romanesti se numara si existenta unei monede care nu este pe deplin convertibila in afara granitelor, a unui grad scazut de lichiditate a pietei de capital si a unor plaje mari de variatie a cursurilor de schimb a monedei nationale.

e) Riscul de dobanda

Majoritatea activelor si pasivelor financiare ale SATURN SA sunt nepurtatoare de dobanda si, prin urmare, fluctuatiile ratelor dobanzii pe piata nu afecteaza in mod semnificativ activitatea noastra. Excedentul de numerar sau de alte disponibilitati banesti asimilate nu este investit in titluri de investitii sau depozite cu maturitatea la 6-12 luni.

f) Riscul de credit

SATURN SA este expus riscului de credit aferent instrumentelor financiare, ce decurge din posibila neindeplinire a obligatiilor de plata pe care o terta parte le are fata de SATURN SA.

Pentru creditele contractate sub forma de credite de investitii si linie capital de lucru, SATURN SA este expusa riscului de credit privind o posibila intarziere sau neindeplinire a obligatiilor de plata ce-i revin cauzata de o lipsa a lichiditatilor la scadenta.

In ultimii 15 ani nu s-au inregistrat credite si dobanzi restante.

g) Riscul de lichiditate

In valorificarea creantelor sale, SATURN SA poate avea dificultati in obtinerea unei lichiditati rapide, determinate de comportamentul partenerilor sai, sau de incapacitatea lor de plata. De aceea, pentru a indeplini cerintele proprii de lichiditate, la baza valorificarii produselor stau contracte comerciale fundamentate sau comenzi ferme, care pot asigura o relativa certitudine in indeplinirea obligatiilor clientilor SATURN SA.

h) Riscul aferent impozitarii

Sistemul fiscal in Romania este supus unor diverse interpretari si schimbari permanente, care pot fi retroactive. In anumite situatii, autoritatile fiscale pot adopta o pozitie diferita fata de pozitia societatii si pot calcula anumite dobanzi si penalitati fiscale.

Legislatia fiscala in Romania si aplicarea in practica a masurilor fiscale se schimba frecvent si fac obiectul unor interpretari. uneori diferite, ale diverselor autoritati. Guvernul Romaniei are in subordine un numar de agentii autorizate sa controleze atat entitati romanesti, cit si cele straine care desfasoara activitati in Romania. Aceste controale sunt in mare masura similare cu cele desfasurate in multe alte tari dar se pot extinde si asupra unor arii legale sau de reglementare in care autoritatile romanesti pot fi interesate.

In plus, aceste autoritati par a fi mai putin supuse unor reguli stricte, iar companiile supuse controlului par sa fie mai putin protejate decat este obisnuit in alte tari.

Declaratiile privind impozitele si taxele pot fi supuse controlului si revizuirii pe o perioada de cinci ani in general, dupa data depunerii lor. In conformitate cu reglementarile legale in vigoare in Romania, perioadele controlate mai pot fi supuse in viitor unor verificari aditionale.

Conducerea Societatii considera ca a inregistrat valori corecte in conturile de taxe, impozite si alte datorii catre stat, totusi exista un risc ca autoritatile sa aiba o pozitie diferita de a Societatii.

Analiza echilibrului financiar la SC SATURN SA in evolutia perioadei 2011-2014

Echilibrul financiar este vazut ca o egalitate intre necesitati si resurse de finantare a acestora.

Fondul de rulment, necesarul de fond de rulment si trezoreria intreprinderii permit analiza echilibrului financiar, iar impreuna cu indicatorii de lichiditate , solvabilitate , indatorare si profitabilitate dau informatia completa pe termen scurt si lung, precum si o viziune asupra modului de gestionare a afacerii.

In analiza intreprinsa in perioada 31.12.2011-31.12.2014, am uzat de cele 2 metode de determinare a trezoreriei intreprinderii, respectiv:

a) trezoreria calculata ca diferenta intre fondul de rulment (FR) si necesarul de fond de rulment (NFR), dupa formula

$$T = FR - NFR,$$

prin care se evidentiaza ca nivelul trezoreriei depinde de valoarea capitalurilor permanente si activele imobilizate nete (fondul de rulment) si, respectiv de factorii ce actioneaza asupra activitatii de exploatare (activele de exploatare si pasivele de exploatare).

b) trezoreria calculata ca diferenta intre trezoreria de activ si cea de pasiv, respectiv ca diferenta intre disponibilitati si creditele de trezorerie, dupa formula

T = Disponibilitati – Credite de trezorerie,

prin care se evidentiaza eficienta sau ineficienta activitatii intreprinderii privind echilibrul sau dezechilibrul financiar.

In analiza societatea a folosit elementele bilantului financiar pornind de la bilantul contabil. Astfel:

Bilant financiar SC SATURN SA

| Elemente activ /pasiv | Sume anul | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| ACTIVE | | | | |
| Imobilizari necorporale | | 0 | 0 | |
| Imobilizari corporale | 10.669.857 | 12.484.786 | 10.932.600 | 12.969.124 |
| Imobilizari financiare mai mari de un an | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Stocuri fara miscare sau cu miscare lenta | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Creante mai mari de un an | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Active imobilizate</i> | <i>10.669.857</i> | <i>12.484.786</i> | <i>10.932.600</i> | <i>12.969.124</i> |
| Imobilizari financiare mai mici de un an | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Stocuri | 14.570.187 | 15.501.126 | 15.266.357 | 15.983.187 |
| Creante mai mici de un an | 21.960.459 | 19.612.208 | 16.188.175 | 20.188.620 |
| <i>Active circulante</i> | <i>36.530.646</i> | <i>35.113.334</i> | <i>31.454.532</i> | <i>36.171.807</i> |
| Disponibilitati | 1.706.532 | 230.938 | 1.152.452 | 1.208.915 |
| TOTAL ACTIV | 48.907.035 | 47.829.058 | 43.539.584 | 50.349.846 |
| PASIVE | | | | |
| <i>Capitaluri permanente</i> | <i>28.070.976</i> | <i>31.457.130</i> | <i>31.324.763</i> | <i>38.606.176</i> |
| Capitaluri proprii(- ch.in avans+ venituri in avans) | 26.299.681 | 30.010.493 | 30.280.013 | 37.662.755 |
| Imprumuturi pe termen lung si mediu | 1.771.295 | 1.446.637 | 1.044.750 | 943.421 |
| Provizioane mai mari de un an | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Datorii pe termen scurt</i> | <i>20.836.059</i> | <i>16.371.928</i> | <i>12.214.821</i> | <i>11.743.670</i> |
| Imprumuturi pe termen scurt , din care: | 6.677.318 | 5.866.017 | 5.324.355 | 1.874.986 |
| Credite pentru trezorerie | 6.317.054 | 5.496.663 | 4.904.175 | 521.509 |
| Provizioane mai mici de un an | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obligatii fiscale si sociale | 14.158.741 | 10.505.911 | 6.890.468 | 9.868.684 |

| | | | | |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Decontari in curs de clarificare | | | | |
| TOTAL PASIV | 48.907.035 | 47.829.058 | 43.539.584 | 50.349.846 |

a) $T = FRN - NFR$

FRN = Capitaluri permanente – Active imobilizate

Sau

FRN = Active circulante + Disponibilitati – Datorii pe termen scurt,

Iar

NFR = Active circulante – Datorii de exploatare

FRN= CAPITALURI PERMANENTE-ACTIVE IMOBILZATE

$$FRN\ 2011 = 28.070.976 - 10.669.857 = 17.401.119$$

$$FRN\ 2012 = 31.457.130 - 12.484.786 = 18.972.344$$

$$FRN\ 2013 = 31.324.763 - 10.932.600 = 20.392.163$$

$$FRN\ 2014 = 38.606.176 - 12.969.124 = 25.637.052$$

FRN= ACTIVE CIRCULANTE+ DISPONIBILITATI-DATORII PE TERMEN SCURT

$$FRN\ 2011 = 17.401.119$$

$$FRN\ 2012 = 18.972.344$$

$$FRN\ 2013 = 20.392.163$$

$$FRN\ 2014 = 25.637.052$$

NFR=ACTIVE CIRCULANTE-DATORII DE EXPLOATARE

$$NFR2011 = 36.530.646 - (20.836.059 - 6.317.054) = 22.011.641$$

$$NFR2012 = 31.457.130 - (16.371.928 - 5.496.663) = 24.238.069$$

$$NFR2013 = 31.454.532 - (12.214.821 - 4.904.175) = 24.143.886$$

$$NFR\ 2014 = 36.171.807 - (11.743.670 - 521.509) = 24.949.646$$

T= FRN-NFR

$$T2011 = 17.401.119 - 22.011.641 = -4.610.522$$

$$T2012 = 18.972.334 - 24.238.069 = -5.265.725$$

$$T2013 = 20.392.163 - 24.143.886 = -3.751.723$$

$$T2014 = 25.637.052 - 24.949.646 = 687.406$$

b) T = Disponibilitati – Credite de trezorerie

T= DISPONIBILITATI -CREDITE DE TREZORERIE

T 2011=1.706.532-6.317.054 = -4.610.522

T 2012=230.938-5.496.663 = -5.265.725

T 2013= 1,152,452-4,904,175 = -3.751.723

T 2014= 1,208.915-521.509 = 687.406

Din analiza indicatorilor de trezorerie in perioada 2011-2014, reiese ca:

- In perioada 2011-2013, exista un dezechilibru financiar, deoarece nevoia de fond de rulment nu poate fi finantata in intregime din resursele permanente ale intreprinderii, apelandu-se la credite bancare care conduc la cresterea gradului de indatorare. Desi indicatorii de lichiditate sunt supraunitari, nivelul acestora nu asigura o situatie foarte confortabila pentru activitatea intreprinderii.

- In anul 2014, se inregistreaza un excedent de trezorerie si reflcta nivelul superior al fondului de rulment fata de necesarul de fond de rulment. Trezoreria pozitiva se concretizeaza in disponibilitati banesti in conturi la banci si in casierie, deci in existenta de lichiditati care ii permit societatii rambursarea datoriilor pe termen scurt, altfel spus cresterea autonomiei financiare pe termen scurt. In acelasi timp, cresterea valorica continua a fondului de rulment presupune o crestere valorica a datoriilor pe termen lung si mentinerea la un nivel relativ constant a valorii activelor imobilizate.

In concluzie, trezoreria neta a intreprinderii inregistreaza un trend crescator, cu valori pozitive in 2014, firma avand o situatie favorabila ,de echilibru financiar, fapt ce determina o rezerva de disponibilitati banesti suficienta continuarii fara risc a activitatii curente.

In analiza managementului riscului am folosit urmatoorii indicatori sugestivi:

| Indicatorul | Formula de calcul | Anul de raportare | | | |
|--------------------------------|---|--|--|--------------------------------------|---|
| | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| RISCU DE DOBANDA | | | | | |
| Rata rentabilitatii economice | $\frac{\text{Profit brut}}{\text{Total activ}}$ | 4.06% = $\frac{2.026.928}{49.868.580}$ | 5.88% = $\frac{2.869.645}{48.790.603}$ | 1.02% = $\frac{455.052}{44.501.129}$ | 16.67% = $\frac{8.554.559}{51.311.391}$ |
| Rata rentabilitatii financiare | $\frac{\text{Profit net}}{\text{Capitaluri proprii}}$ | 6.55% = $\frac{1.674.618}{25.566.788}$ | 7.58% = $\frac{2.220.064}{29.277.600}$ | 0.89% = $\frac{263.145}{29.547.120}$ | 18.78% = $\frac{6.936.169}{36.929.862}$ |
| RISCU DE INSOLVENTA | | | | | |

| | | | | | |
|--|---|-------------|------------|------------|------------|
| Lichiditatea curenta | $\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}}$ | 1.84 | 2.16 | 2.67 | 3.18 |
| Lichiditatea imediata | $\frac{\text{Active circulante - stoc}}{\text{Datorii curente}}$ | 1.14 | 1.21 | 1.42 | 1.82 |
| Gradul de indatorare | $\frac{\text{Capital imprumutat}}{\text{Capitaluri proprii}}$ | 6.93 % | 4.94% | 3.53% | 2.55% |
| RISCU DE PRET | | | | | |
| Pragul de rentabilitate | $\frac{\text{Chelt. fixe + Dobanda}}{1 - \frac{\text{Chelt. variab.}}{\text{CA}}}$ | 101.954.191 | 93.816.107 | 74.749.260 | 81.769.876 |
| Marja de securitate | Cifra de afaceri-Cifra prag rentabilitate (CA-CA pr) | -24.264.872 | -6.176.493 | 274.090 | 15.951.960 |
| Porul de eficiență (Se) % | $\frac{\text{Marja de securitate}}{\text{Cifra de afaceri}} * 100$ | -31,23 | -7,05% | 0,36 | 16,32 |
| RISCU DE CASHFLOW (INDICATORI DE ECHILIBRU) | | | | | |
| Fondul de rulment (FRN) | Capitaluri permanente-Active imobilizate (sau =Active circulante + Disponibilitati-Dat.pe termen scurt) | 17.401.119 | 18.972.344 | 20.392.163 | 25.637.052 |
| Nevoia de fond de rulment (NFR) | Active circulante-Datorii din exploatare | 22.011.641 | 24238.069 | 24.143.866 | 24.949.646 |
| Trezoreria | FRN-NFR (sau=Disponibilitati-Credite de trezorerie) | -4.610.522 | -5.265.725 | -3.751.723 | 687.406 |

Evaluarea riscului inerent general

| Perioada : 01.01.2014-31.12.2014 | Raspunsul | |
|---|-----------|----|
| | Da | Nu |
| 1. Managementul | | |
| 1.1 Le lipsesc managerilor cunoștințele și experiența necesare pentru a conduce societatea? | | Nu |
| 1.2. Au managerii tendința de a angaja societatea în asocieri cu grad de risc ridicat? | | Nu |
| 1.3. Au avut loc schimbări ale managerilor cu funcții cheie în cursul ultimelor 2 exerciții financiare ? | | Nu |
| 1.4 Controlul administrativ și cel profesional exercitate de manageri sunt slabe? | | Nu |
| 1.5 Există anumite cerințe privind menținerea unui nivel al rentabilității sau îndeplinirea unor obiective (din partea creditorilor) | Da | |
| 1.6 Lipsesc sistemele informatice manageriale performante ? | | Nu |

| | | |
|---|----|----|
| 1.7 Sunt managerii implicați concret în sarcinile zilnice? | Da | |
| Evaluare generală a riscului de management – <u>SCAZUT</u> Explicații: Datorită faptului că S.C. SATURN S.A. trebuie să îndeplinească anumite cerințe de performanță și obiective pentru a avea în continuare un nivel constant al performantei, precum și implicarea managerilor în activitatea zilnică și urmărirea permanentă de către aceștia a obiectivelor stabilite, încadrează riscul de management la nivel scăzut. | | |
| 2. Contabilitate | | |
| 2.1 Este funcția contabilității descentralizată? | | Nu |
| 2.2 Le lipsesc personalului din contabilitate instruirea și capacitatea de a-și duce la îndeplinire sarcinile care le revin? | | Nu |
| 2.3 Există probleme de atitudine și lipsă de colaborare în departamentul economic? | | Nu |
| 2.4 Există riscul comiterii unor erori ca urmare a faptului că angajații compartimentului lucrează sub presiune? | | Nu |
| 2.5 Există riscul comiterii unor erori ca urmare a utilizării curente a unui sistem informatic integrat? | Da | |
| Evaluarea generală a riscului contabil – <u>SCĂZUT</u> Explicații: Datorită complexității sistemului integrat utilizat, orice modificare impusă de actualizările legislative poate produce riscul unor erori de prelucrare și reflectare în contabilitate. | | |
| 3. Activitatea societății | | |
| 3.1 Își desfășoară societatea activitatea într-un sector cu risc ridicat? | | Nu |
| 3.2 Există vreun partener creditor cu o importanță individuală semnificativă? | Da | |
| 3.3 Există concentrare de acțiuni mai mare de 25% în posesia unor persoane fără funcție executivă? | Da | |
| 3.4 Se anticipează ca afacerea să fie vândută în viitorul apropiat? | | Nu |
| 3.5 A fost preluat controlul societății de altcineva în ultimele 2 exerciții? | | Nu |
| 3.6 Este societatea insolubilă? | | Nu |
| 3.7. Activitatea se situează peste pragul de rentabilitate generând fluxuri de capital în creștere în ultimele 2 exerciții financiare? | Da | |
| 3.8 Există riscul prin intrarea la bursă de a-și pierde cota de piață? | | Nu |
| 3.9. Există fluctuații mari ale pieței care să influențeze vânzarea și prețul materiilor prime și materialelor directe? | | Nu |
| Evaluare generală a riscului de afaceri – <u>MEDIU</u> Explicații: - BRD-GSG deține o pondere semnificativă în rândul creditorilor - prezintă risc de presiune și impunere a unor condiții și obiective ; - listarea acțiunilor pe piața bursieră, redistribuirea riscului de capital între acționarii acestora și nedeținerea controlului de ca o condiție de stabilitate privind perspectivele dezvoltării afacerii - concentrarea acțiunilor în posesia unui grup determină direcția afacerii funcție de interesele grupului | | |
| 4. Activitatea de control a societății | | |
| 4.1 Este primul exercițiu în care societatea este auditată de un auditor | | Nu |

| | | |
|---|--|----|
| extern? | | |
| 4.2 S-a exprimat în raportul de audit o opinie cu rezerve semnificative în unul din cele prezentate în ultimii 2 ani? | | Nu |
| 4.3 Există un număr însemnat de operațiuni greu de verificat? | | Nu |
| 4.4 Există relații conflictuale sau deteriorate cu compartimentele sau persoanele verificate? | | Nu |
| 4.5 Există suspiciuni referitoare la organizarea și buna funcționare a controlului preventiv ? | | Nu |
| Evaluarea generală a riscului de control – <u>SCĂZUT</u> | | |
| Evaluarea generală a riscului inerent - SCAZUT | | |

1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea S.C. SATURN S.A. Alba Iulia

Prognoza pentru anul 2015 este rezervată datorită următoarelor:

- continuă criza în domeniul construcției de mașini unelte mari, constatându-se o scădere chiar sub nivelul 2014.
- Scăderea prețului țițeiului a afectat întregul sector, dând senzația încetinirii sau scăderii investițiilor, care ne afectează și pe noi (diminuare comenzi).
- Devalorizarea Euro față de USD, deși favorabilă exportatorilor europeni, a dus la scumpirea unor materii prime folosite și în sectorul de turnătorii, determinând creșteri de prețuri (ex. rășina furanică cu cca. 7%).
- Datorită dificultăților create de criză unii clienți au solicitat reduceri ale prețurilor de vânzare, și pentru anumite produse, sau perioade am acceptat.
- Au fost renegociate și termenele de plată pentru unii clienți în sensul dilataționării acestora.

Pentru compensarea măcar parțială a celor de mai sus am întreprins următoarele:

- Achiziția de clienți noi cum sunt Krewema (It), Bielomatic, Grindex (S) sau extinderea cu alții relativ noi (Spinner – Germania, Sysmec)
- A fost pusă în funcțiune instalația de nodulizare cu fir care împreună cu programul de analiză termică a fontelor, creează condiții pentru îmbunătățirea calității fontelor cu grafit nodular, cu consecința creșterii ofertei noastre pentru piese din acest tip de fontă.
- Este în derulare investiția pentru răcirea nisipurilor regenerate care se preconizează a fi pusă în funcțiune în august anul curent; finalizarea acesteia va avea ca efect îmbunătățirea calității pieselor turnate și reducerea consumului de rășină.
- Alte două investiții în curs (magazie modele și cuptor tratament termic de normalizare) vor avea ca efect reducerea costurilor cu întreținerea modelelor și respectiv cu tratamentul de normalizare pentru roțile dințate (Lufkin) executat acum în colaborare.

În concluzie, estimăm pentru 2015 o activitate economică sub nivelul 2014 dar aproape de aceasta. Estimăm scăderea ușoară a rentabilității, dar fără probleme majore pentru lichiditate.

2. Activele corporale ale S.C. SATURN S.A. Alba Iulia

2.1. Amplasarea și capacitățile principalelor capacități de producție

S.C. SATURN S.A. își desfășoară activitatea principală în 3 secții, pe 2 schimburi având o capacitate maximă de 17.500 tone piese brut turnate.

- Secția Turnătorie care are 3 sectoare de activitate:
 - Atelierul Topire pentru elaborarea fontei
 - 3 linii de formare-turnare din care două sunt mecanizate
 - Atelierul pentru curățirea și sablarea pieselor turnate
- Secția Eboș – destinată prelucrărilor de degroșare a pieselor turnate
- Secția modelărie – execută modele noi și reparația modelelor vechi

2.1.1. Principalele utilaje și instalații existente în cele trei secții:

Secția Turnătorie

- Sectorul Topire:
 - 3 cuproare cu inducție de joasă frecvență cu capacitatea de 12,5 tone/buc și productivitatea de 2,5t/h.
 - 2 cuproare pentru menținerea fontei cu capacitate de 55 tone/buc
 - instalații de modificare cu fir a fontei nodulare
- Sectorul de formare-turnare:
 - 5 amestecătoare pentru materialul de formare cu capacități între 10t/h și 50t/h
 - 3 mașini pentru extras forme LI + LII
 - 1 mașină pentru închis forme LI
 - 1 instalație pentru dezbatere și regenerare nisip care are capacitatea de 40t/h
- Sectorul urățătorie:
 - 2 instalații pentru sablat piese
 - 1 cuptor pentru detensionat piese turnate

Toată secția este deservită de 21 poduri rulante cu capacități de ridicare de la 5 tone la 50 tone.

Secția Eboș:

- 4 buc. mașini de alezat și trezat
- 3 buc. strunguri verticale (Carusele)

- 11 buc. mașini de frezat tip FLP cu lățimea mesei între 660 și 2200 mm
- 1 buc. Raboteză cu lungimea mesei de 10.000 mm
- 5 poduri rulante cu capacitatea de ridicare între 5 tone și 20 tone

Sectia Modelărie:

Are în dotare mașini specifice pentru prelucrarea lemnului:

- 5 buc. Circulare cu pânză
- 6 buc. Mașini de prelucrat la grosime
- 4 buc. Ferăstrău cu panglică
- 5 buc. Mașini de rindeluit
- 3 buc. Freze universale
- 1 buc. Freză pentru copiat
- 1 buc. Strung pentru lemn
- 1 upton pentru uscat cherestea cu capacitatea de 8 mc.

Societatea dispune de toate utilitățile necesare: alimentare cu energie electrică, gaz metan, apă, energie termică, aer comprimat, canalizare și drum uzinal racordat la un drum național.

2.2. Gradul de uzură

| Nr. | | Grad mediu de uzură scriptic (%) | Grad mediu de uzură reală (%) | Uzură morală | Grad de utilizare mediu (%) |
|-----|--------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|--------------|-----------------------------|
| 1. | Construcții | 63,40 | 70,0 | Medie | 90 |
| 2. | Instalații și mașini | 70,55 | 70,0 | Medie | 90 |
| 3. | Alte instalații, utilaje și mobilier | 91,00 | 70,0 | Medie | 90 |

2.2. Probleme legate de dreptul de proprietate în anul 2014 – Nu este cazul

3. Piața valorilor mobiliare emise de S.C. SATURN S.A. Alba Iulia

Piața pe care se tranzacționează valorile mobiliare, respectiv acțiunile S.C. SATURN S.A. Alba Iulia este BVB piața secundară RASDAQ.

Numărul total de acțiuni la 31.12.2014 este de 1.978.081, cu o valoare nominală de 2,5 lei/acțiune.

Structura acționariatului la 31.12.2014 este următoarea:

CIMU SRL ITALIA 1.339.785 acțiuni 67,73%

| | | |
|------------------------|-----------------|--------|
| SIF BANAT-CRIȘANA S.A. | 346.926 acțiuni | 17,54% |
| Alți acționari | 291.370 acțiuni | 14,73% |

În ultimii trei ani societatea nu a repartizat dividende, profitul net înregistrat fiind repartizat în întregime pentru reinvestire.

În cursul anului 2014 societatea nu a făcut nici un demers pentru achiziționarea propriilor acțiuni și nu a emis obligațiuni sau alte titluri de creanță.

Deși fluctuează, conform variațiilor pieței, valoarea pe acțiune tranzacționată a înregistrat un trend crescător în perioada 2011-2014, valoarea unei acțiuni pe piața bursieră fiind de 3,7 lei. Sugestivă este analiza ratelor bursiere.

A. Analiza ratelor bursiere

1. Capitalizarea bursieră (KB)

Reprezintă valoarea de piață a societății. Pe piețele financiare se utilizează în toate tranzacțiile bursiere, fiind considerat cel mai important indicator în analiza valorii unei societăți. Dacă valoarea rezultată depășește valoarea capitalurilor nete ale societății societatea este supracapitalizată, investitorii percepend societatea prin prisma unor posibile evoluții viitoare ale pieței în care își desfășoară activitatea. O supracapitalizare se poate obține și datorită unei comunicări eficiente realizată de conducere față de investitori. Subcapitalizarea bursieră este întâlnită la societățile ce nu prezintă perspective de piață pentru investitori datorită mediului de afaceri în care activează și din cauza lipsei comunicării eficiente realizate de conducere față de investitori.

Formula de calcul:

$$KB = PPA \times NA$$

NA = numărul de acțiuni

PPA = valoarea de piață a acțiunii

$$KB \text{ 2011} = 2.11 \times 1.978.081 = 4.173.751 \text{ LEI}$$

$$KB \text{ 2012} = 2.36 \times 1.978.081 = 4.668.271 \text{ LEI}$$

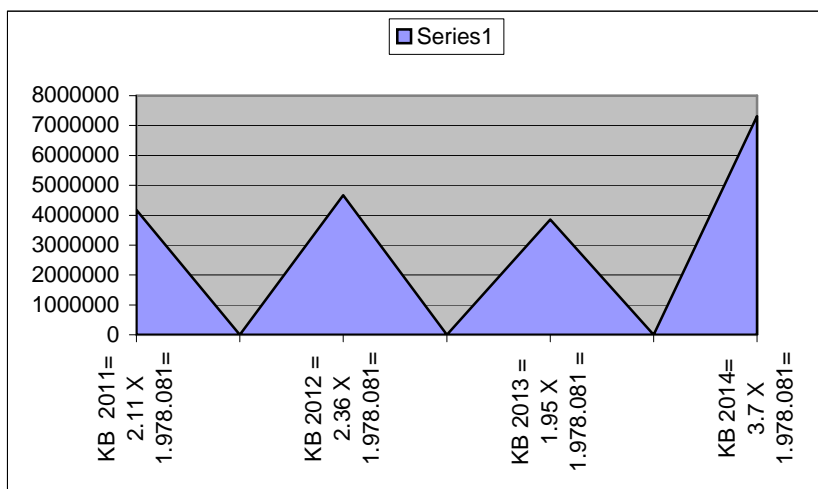
$$KB \text{ 2013} = 1.95 \times 1.978.081 = 3.857.258 \text{ LEI}$$

$$KB \text{ 2014} = 3.7 \times 1.978.081 = 7.318.900 \text{ LEI}$$

| Indicatorul | Formula de calcul | Anul | | | |
|------------------------|-------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Capitalizarea bursiera | KB=PPA x NA | 2.11*1.978.081= 4.173.751 | 2.36*1.978.081= 4.668.271 | 1.95*1.978.081= 3.857.258 | 3.7*1.978.081= 7.318.900 |

Observatii: capitalizarea bursiera- in crestere, datorata cresterii valorii de piata a

actiunii



2. Rezultatul pe acțiune

Profitul net pe acțiune sau **EPS** (Earnings Per Share) se calculează ca raport între profitul net obținut de societate și numărul total de acțiuni emise de aceasta.

$$EPS = RNE / NA$$

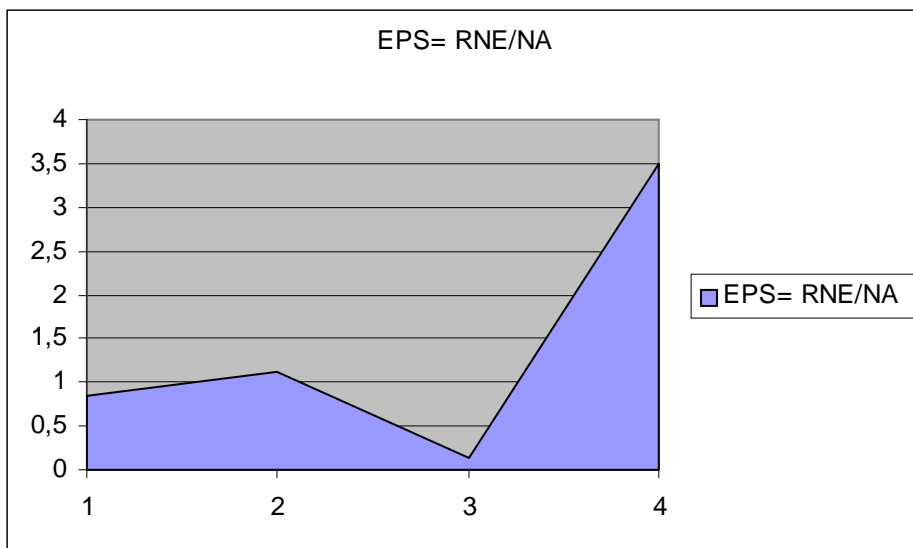
Unde,

EPS= rezultatul pe acțiune

RNE = rezultatul net al exercitiului

NA= numarul de actiuni

| Indicatorul | Formula de calcul | Anul | | | |
|-----------------------|------------------------|--|--|--------------------------------------|--|
| | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Rezultatul pe actiune | $EPS = \frac{RNE}{NA}$ | $\frac{1.674.618}{1.978.081} = 0.8465$ | $\frac{2.220.064}{1.978.081} = 1.1223$ | $\frac{263.145}{1.978.081} = 0.1330$ | $\frac{6.936.169}{1.978.081} = 3.5065$ |



Concluzie: indicator in crestere ca urmare a cresterii profitului net al Societatii in perioada analizata.

3. Trezoreria pe actiune (CASH EPS)

$$\text{Cash EPS} = \frac{\Delta \text{TR}(\text{exploatare})}{\text{NA}}$$

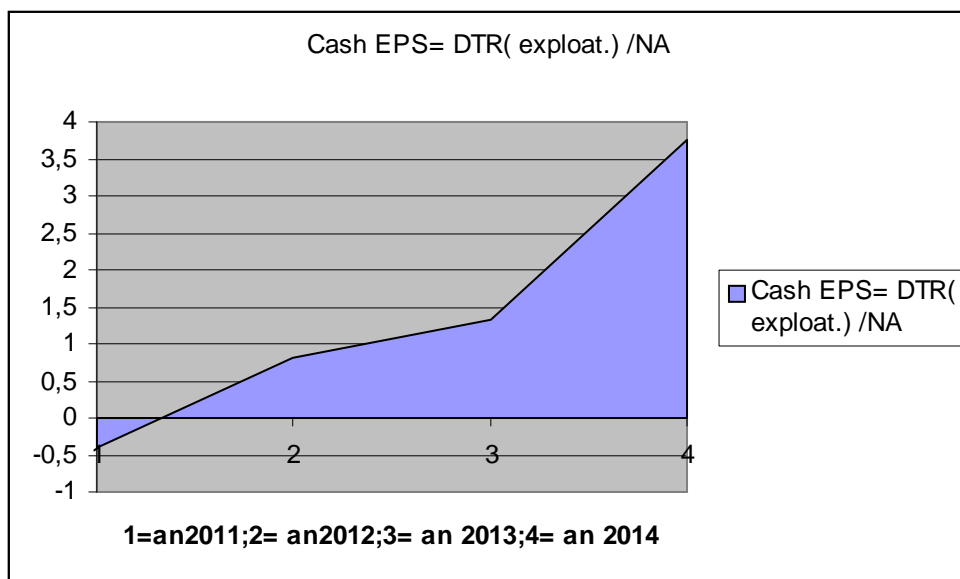
Unde,

CASH EPS= Trezoreria pe actiune

ΔTR = variatia de trezorerie din exploatare

NA= numarul de actiuni

| Indicatorul | Formula de calcul | Anul | | | |
|-----------------------|---|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Trezoreria pe actiune | $\frac{\Delta \text{TR}(\text{exploatare})}{\text{NA}}$ | $\frac{-775.367}{1.978.081} =$ | $\frac{1.611.313}{1.978.081} =$ | $\frac{2.632.495}{1.978.081} =$ | $\frac{7.446.950}{1.978.081} =$ |



| | | | | | |
|-----------------------------|--|---------|--------|--------|--------|
| Trezoreria pe actiune | Cash EPS= $\frac{\Delta TR(\text{exploatare})}{NA}$ | -0,3914 | 0,8145 | 1,3308 | 3,7647 |
|-----------------------------|--|---------|--------|--------|--------|

Concluzie: Ca urmare a cresterii constante in ultimii 4 ani a lichiditatii din explatere , creste valoarea indicatorului pe actiune.

4. Coeficientul de capitalizare bursieră (**PER** sau **P/E** -Price-to-Earnings-Ratio)

Este un indicator definit ca raport între prețul de piață al unei acțiuni și profitul net pe acțiune. PER estimează în câți ani se recuperează investiția făcută, presupunând că întregul profit se distribuie acționarilor sub formă de dividende (este relevant în special în cazul dividendelor în numerar).

$$PER = \frac{PPA}{EPS}$$

Unde,

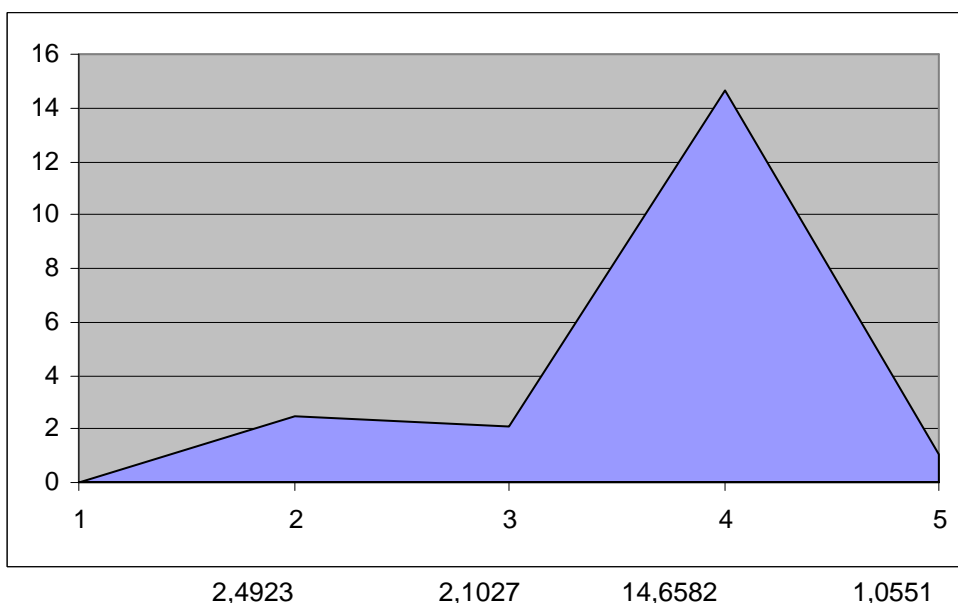
PER= coeficientul de capitalizare bursiera

PPA=Pretul pe actiune

EPS= rezultatul pe actiune

Un coeficient mare este obtinut de societatile ce sunt percepute ca fiind profitabile. Un coeficient foarte mare poate insemna si o supraevaluare a societatii, de aceea sunt vizate de catre investitori actiunile cu PER redus.

| Indicatorul | Formula de calcul | Anul | | | |
|------------------------------|-------------------------|--|--|---|---|
| | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Coeficientul de capitalizare | $PER = \frac{PPA}{EPS}$ | $\frac{2,11}{1.674.618} = 2.4923$ 1.978.081 | $\frac{2,36}{2.220.064} = 2.1027$ 1.978.081 | $\frac{1,95}{263.145} = 14.6582$ 1.978.081 | $\frac{3,7}{6.936.169} = 1.0551$ 1.978.081 |



5. Preț de piață

PSR sau **P/S** (Price-to Sales Ratio) – este calculat ca raport între prețul de piață al unei acțiuni și cifra de afaceri netă pe acțiune sau ca raport între capitalizarea bursieră și cifra de afaceri a companiei.

Acest indicator se dovedește util când alți indicatori nu pot fi utilizați fie pentru că societatea înregistrează pierderi, fie că are rentabilități și marje anormal de mici. Evaluarea pe baza cifrei de afaceri este relevantă în cazul în care se dorește estimarea valorii unei companii care la un moment dat are marje foarte mici sau negative și de la care se așteaptă să revină la activitatea normală sau să fie preluată.

Nu se recomandă compararea valorii indicatorului între sectoare, în schimb este indicată compararea între indicatorii companiilor care au activitate foarte asemănătoare.

$$PSR = \frac{KB}{CAN},$$

Unde,

PSR= indicatorul pret de piata

KB= capitalizarea bursiera

CAN = cifra de afaceri neta

| Indicatorul | Formula de calcul | Anul | | | |
|----------------------|------------------------|---|---|---|---|
| | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Pret de piata PSR | $PSR = \frac{KB}{CAN}$ | $\frac{4.173.751}{77.689.319} = 0.0537$ | $\frac{4.668.271}{87.639.614} = 0.0532$ | $\frac{3.857.258}{75.023.350} = 0.0514$ | $\frac{7.318.900}{97.721.836} = 0.0749$ |

B. Ratele bursiere de dividend

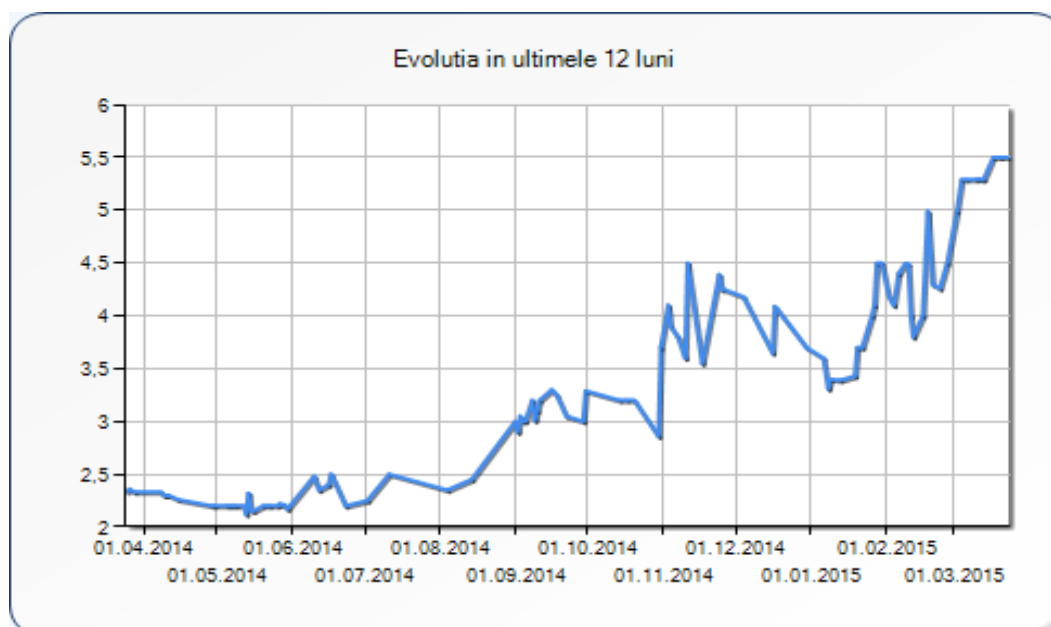
Ca urmare a faptului ca societatea SATURN SA nu a distribuit dividende acționarilor in ultimii 4 ani, aceasta nu calculeaza indicatori privind ratele bursiere de dividend.

C. Informații suplimentare și calcule colaterale

| Indicatorul | Anul | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Numarul de actiuni commune (NA) | 1.978.081 | 1.978.081 | 1.978.081 | 1.978.081 |
| Pretul de piata al unei actiuni(PPA) | 2.11 | 2.36 | 1.95 | 3.7 |
| Valoarea contabila a unei actiuni(VCA) | 12.9250 | 14.8010 | 14.9372 | 19.0181 |

Valoarea contabilă sau **BV** (Book Value) a unei acțiuni este definită ca raport între activul net contabil și numărul total de acțiuni al societății. Activul net contabil se obține prin scăderea datoriilor din total active sau este egal cu capitalurile proprii.

Dinamica pretului de piata al unei actiuni la SATURN SA in 2014



Sursa: Bursa de Valori Bucuresti

| | |
|---------------------------|---------------------|
| Preturi* | |
| Bid (Vol.) | 5,5000 (31) |
| Ask (Vol.) | 5,8500 (200) |
| Data/ora | 24.03.2015 02:00:00 |
| | |
| Ultimul pret | 5,5000 |
| Var | 0,0000 |
| Var (%) | 0,00 |
| Pret deschidere | 5,5000 |
| Pret maxim | 5,5000 |
| Pret minim | 5,5000 |
| Pret mediu | 5,5000 |
| Data/ora | 23.03.2015 10:39:22 |
| | |
| Max. 52 saptamani | 5,5100 |
| Min. 52 saptamani | 2,1200 |
| Rezultate sedinta curenta | |
| Nr. tranzactii | 0 |
| Volum | 0 |
| Valoare | 0,0000 |
| Data/ora | |
| Indicatori bursieri | |
| Capitalizare | 10.879.445,50 |

| | | | |
|----------------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| Informatii despre emisiune | | Totaluri 52 saptamani | |
| Numar total actiuni | 1.978.081 | Tranzactii | 431 |
| Valoare Nominala | 2,5000 | Volum | 72.895 |
| Capital Social | 4.945.202,50 | Valoare | 249.461,6100 |

Identificatori internationali
 Bloomberg [BBGID](#): BBG000R9RR83

| | | |
|------------------|------------------|----------------------|
| Simbol | SATU | |
| ISIN | ROSATUACNOR8 | |
| Tip | Actiuni | SATURN SA ALBA IULIA |
| Sectiune bursa | RASDAQ | Ultimul pret 5,5000 |
| Categoria | III-R | Var (%) 0,00 ■ |
| Piata principala | XMBS | Data 23.03.2015 |
| Stare | Tranzactionabila | Ora 10:39 |

4. Conducerea societății comerciale S.C. SATURN S.A. Alba Iulia

4.1.a) Lista administratorilor societății comerciale:

- | | |
|-------------------------|-----------------------------|
| 1. Decean Virgil Petru | - președinte CA |
| - puteri: | - director general |
| 2. Rosa Riccardo | - membru CA |
| 3. Zoni Fernando | - membru CA |
| 4. Biglia Luca | - membru CA |
| 5. Sferdian Teodora | - membru CA |
| 6. Nistor Petru Florean | - membru CA |
| - puteri: | - director producție |
| 7. Indreica Gheorghe | - membru CA |
| - puteri: | - director programe, export |

b) Nu este cazul

c) Participarea administratorilor la capitalul social al societății comerciale.

- | | |
|----------------------|---------------|
| Decean Virgil Petru | - 214 acțiuni |
| Nistor Petru Florean | - 41 acțiuni |

d) Nu este cazul

4.2. Lista conducerii executive:

- | | |
|---------------------------|---|
| 1. Coroian Ioan Lucian | -director mecano-energetic |
| 2. Mucileanu Ana | -director economic |
| 3. Bicăzan Teodor | -director aprovizionare transport- CIM până la data de 30.04.2015 |
| 4. Racovițan Vasile Sorin | - director resurse umane-administrativ - CIM până la data de 14.06.2015 |
| 5. Popa Simion | - director asigurarea calitatii |

a) Termenul pentru care persoanele fac parte din conducerea executivă :
Nedeterminat, cu excepția poziției 3 și 4.

b) Nu este cazul.

- | | |
|------------------------|---------------|
| c) Coroian Ioan Lucian | - 214 acțiuni |
| Mucileanu Ana | - 40 acțiuni |
| Bicăzan Teodor | - 214 acțiuni |
| Racovițan Vasile Sorin | - 39 acțiuni |
| Popa Simion | - 40 acțiuni |

4.3. Nu este cazul

5. Situația financiar contabilă

Bilanțul contabil la 31 decembrie 2014 a fost elaborat pe baza datelor din bilanța de verificare a conturilor sintetice – întocmită în urma inventarierii

patrimoniului, ale cărui rezultate au fost consemnate în Registrul-inventar.

Întocmirea bilanțului contabil, a anexelor acestuia și a contului de profit și pierdere s-a făcut cu respectarea prevederilor cuprinse în Legea contabilității nr. 82/1991, cu toate modificările pe care le-a suferit până în prezent, a prevederilor cuprinse în Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 3055/2009 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu directivele europene, modificat și completat prin O.M.F.P. 65/22.01.2015 privind principalele aspecte legate de întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale pentru anul 2014, precum și în conformitate cu prevederile legale cuprinse în celelalte acte normative ce reglementează activitatea economico-financiară a agenților economici.

Toate operațiunile economico-financiare derulate de către S.C. SATURN S.A. în anul 2014 au fost consemnate în documente primare și în contabilitatea analitică și sintetică – în mod cronologic și sistematic - cu respectarea principiilor, tehnicilor și instrumentelor prevăzute în reglementările legale în vigoare.

Evaluarea elementelor patrimoniale reflectate în evidența contabilă, bilanțul contabil, anexele acestuia și contul de profit și pierdere s-a făcut cu respectarea dispozițiilor legale privitoare la metodologia evaluării în contabilitate.

Informațiile cuprinse în anexele bilanțului contabil reflectă în mod veridic datele consemnate în contabilitatea analitică și sintetică, care a reprezentat sursa ce a stat la baza întocmirii lor.

a. Elemente de bilanț

a.1. Evoluția activelor

Componentele de bază ale activului patrimonial și evoluția acestora comparativ cu anul precedent se prezintă astfel:

| Nr. crt. | Indicator | Sold la 31 dec. (lei) | | | Dinamica 2014/2013 (%) | Structura 2014 (%) |
|----------|--------------------------|--------------------------|------------|------------|------------------------------|--------------------------|
| | | 2012 | 2013 | 2014 | | |
| 1. | Active imobilizate total | 12.484.786 | 10.932.600 | 12.969.124 | 118,63 | 25,28 |
| 2. | Active circulante | 35.344.272 | 32.606.984 | 37.380.722 | 114,64 | 72,85 |
| 3. | Cheltuieli în avans | 961.545 | 961.545 | 961.545 | 100,00 | 1,87 |
| | TOTAL | 48.790.603 | 44.501.129 | 51.311.391 | 115,30 | 100,00 |

Activele imobilizate au crescut față de 2013 cu 18,63%. Activele circulante au crescut cu 14,64% față de 2013 iar cheltuielile în avans s-au menținut la același nivel.

Pe total activele au înregistrat o creștere de 15,30%.

Prezentăm în continuare evoluția activelor circulante:

| Nr. crt. | Indicator | Sold la 31 dec. | (lei) | | Dinamica 2014/2013 (%) | Structura 2014 (%) |
|----------|-----------|-----------------|-------|------|------------------------------|--------------------------|
| | | 2012 | 2013 | 2014 | | |

| | | | | | | |
|----|-----------------------------------|------------|------------|------------|--------|--------|
| | Stocuri din care: | 15.501.126 | 15.266.357 | 15.983.187 | 104,70 | 42,76 |
| | - materii prime și materiale | 5.689.651 | 7.777.046 | 6.949.559 | 89,36 | 18,59 |
| 1. | - producție în curs | 7.785.953 | 6.128.386 | 7.124.050 | 116,25 | 19,06 |
| | - semifabricate și produse finite | 1.992.095 | 1.359.107 | 1.904.636 | 140,14 | 5,10 |
| | - avansuri pentru cumpărări | 33.427 | 1.818 | 4.942 | 271,84 | 0,01 |
| 2. | Creanțe | 19.612.208 | 16.188.175 | 20.188.620 | 124,71 | 54,01 |
| 3. | Disponibilități bănești | 230.938 | 1.152.452 | 1.208.915 | 104,90 | 3,23 |
| | Total | 35.344.272 | 32.606.984 | 37.380.722 | 114,64 | 100,00 |

Din tabelul de mai sus rezultă că în anul 2014 față de 2013 s-au înregistrat creșteri la stocuri (cu 4,70%), creșteri la creanțe (cu 24,71%) și creșteri la disponibilități cu 4,90%.

Structural activul circulant este format din 42,76% stocuri, creanțe 54,01% și disponibilități 3,23%.

Fondul de rulment în 2014 este în sumă de 25.637.052 ($C_{\text{permanente}} - A_i$) și acoperă activele circulante în proporție de 68.58%.

$$FRN = C_{\text{per}} - A_i = 36.929.862 + 943.421 - 961.545 + 1.694.438 - 12.969.124 = 25.637.052$$

Indicatorii vitezei de rotație

| Nr. crt. | Denumirea indicatorului | Relația de calcul | U.M. | 2014 | 2013 | Diferențe |
|----------|---|-----------------------------------|----------------|--------|--------|-----------|
| 1 | Viteza de rotație a stocurilor | $\frac{\text{Stocuri}_{365}}{CA}$ | zile | 59,71 | 74,24 | -14,53 |
| 2 | Numărul de rotații a stocurilor | $\frac{CA}{\text{Stocuri}}$ | nr. rotații/an | 6,11 | 4,91 | +1,2 |
| 3 | Durata de recuperare a creanțelor | $\frac{\text{Creanțe}_{365}}{CA}$ | zile | 75,41 | 78,73 | -3,32 |
| 4 | Viteza de rotație a tuturor activelor circulante | $\frac{ACX_{365}}{CA}$ | zile | 139,65 | 158,63 | -18,98 |
| 5 | Numărul de rotații a tuturor activelor circulante | $\frac{CA}{AC}$ | nr. rotații/an | 2,61 | 2,3 | +0,31 |

Datele de mai sus arată că viteza de rotație a activelor circulante total a scăzut cu 18,98 zile în timp ce numărul de rotații/an a crescut de la 2,3 în 2013 la 2,61 în 2014, respectiv cu 0,31 rotații /an.

a. 2. Evoluția pasivelor în anul 2014 comparativ cu anul precedent se prezintă după cum urmează:

Situația conturilor de capitaluri la 31 decembrie 2014 se prezintă astfel:

| Nr. crt. | Indicator | SOLD la 31 decembrie (lei) | | | Dinamica 2014/2013 (%) | Structura 2014 (%) |
|----------|------------------------------|----------------------------|------------|------------|------------------------|--------------------|
| | | 2012 | 2013 | 2014 | | |
| 1. | Capitaluri proprii din care: | 29.277.600 | 29.547.120 | 36.929.862 | 124,99 | 100,00 |
| | - capital social | 4.945.203 | 4.945.203 | 4.945.203 | 100,00 | 13,39 |
| | - rezerve legale | 989.040 | 989.040 | 989.040 | 100,00 | 2,68 |
| | - alte rezerve | 14.625.462 | 21.034.971 | 21.987.544 | 104,53 | 59,53 |
| | - rezerve reevaluare | 6.247.322 | 2.064.252 | 1.821.397 | 88,24 | 4,94 |
| | - rezultat reportat | 2.470.573 | 513.654 | 7.186.678 | 1399,13 | 19,46 |

Din datele de mai sus rezultă că ponderea în capitalurile proprii este deținută de capitalul social (13,39%), alte rezerve (59,53%), rezerve din reevaluare (4,94%), rezultatul raportat 19,46% și rezervele legale 2,68%.

Fată de anul 2013 capitalurile proprii au crescut cu 24,99% și rezultatul reportat cu peste 1300% iar alte rezerve au crescut cu 4,53%.

La 31 decembrie 2014 structura datoriilor în comparație cu anul precedent se prezintă astfel:

| Nr. crt. | Indicator | Sold la 31 decembrie (lei) | | | Dinamica 2014/2013 (%) | Structura 2014 (%) |
|----------|------------------------------|----------------------------|------------|------------|------------------------|--------------------|
| | | 2012 | 2013 | 2014 | | |
| 1. | Datorii din care: | 17.818.565 | 13.259.571 | 12.687.091 | 95,68 | 100,00 |
| | - datorii pe termen scurt | 16.371.928 | 12.214.821 | 11.743.670 | 96,14 | 92,56 |
| | - cu scadență de peste un an | 1.446.637 | 1.044.750 | 943.421 | 90,30 | 7,44 |

Situația datoriilor este prezentată în anexa nr.5 și se prezintă astfel:

| Nr. crt. | Indicator | Sold la 31 decembrie | | | Dinamica 2014/2013 (%) | Structura 2014 (%) |
|----------|-----------|----------------------|------|------|------------------------|--------------------|
| | | 2012 | 2013 | 2014 | | |

| | | | | | | |
|---|--------------------------------|------------|------------|------------|--------|--------|
| 1 | Credite | 7.312.654 | 6.369.105 | 2.818.407 | 44,25 | 22,21 |
| 2 | Furnizori și datorii asimilate | 8.586.201 | 5.105.971 | 7.554.853 | 147,96 | 59,55 |
| 3 | Asigurări și protecție socială | 947.209 | 737.586 | 886.669 | 120,21 | 6,99 |
| 4 | Datorii față de personal | 678.248 | 626.018 | 626.079 | 100,01 | 4,93 |
| 5 | Impozite și datorii asimilate | 282.158 | 413.828 | 789.875 | 190,87 | 6,23 |
| 6 | Alte datorii | 12.905 | 7.063 | 11.208 | 158,69 | 0,09 |
| | Total | 17.818.565 | 13.259.571 | 12.687.091 | 95,68 | 100,00 |

Din datele din tabel rezultă că datoriile totale au scăzut față de 2013 cu 4,32%.

În anul 2014 ponderea datoriilor este structurată astfel: credite (22,21%), furnizori (59,55%), asigurări și protecție socială (6,99%), datorii față de personal (4,93%), impozite și datorii asimilate (6,23%).

Durata medie de plată a datoriilor ($\frac{\text{Sold datorii} \times 365}{\text{CA}}$) în anul 2014 a fost de 47,41 zile față de 64,50 zile în 2013.

Față de anul 2013 descreșteri ale datoriilor s-au înregistrat la credite și creșteri la restul datoriilor.

Ponderea principală în totalul datoriilor o dețin furnizorii cu 59,55% și creditele cu 22,21%

b. Contul de profit și pierderi

Contul de profit și pierdere reflectă într-o manieră fidelă rezultatele financiare obținute de către S.C. SATURN S.A. în cursul anului 2014, concretizate într-un rezultat (profit) brut al exercițiului ce însumează 8.554.559 lei. Profitul impozabil a fost de 11.192.892 lei și determinarea lui s-a făcut cu respectarea prevederilor consemnate în Legea nr. 571/2003 privind Codul Fiscal și în normele metodologice referitoare la aplicarea Codului Fiscal. Impozitul pe profit calculat este în suma de 1.618.390 lei iar profitul net înregistrat, în sumă de 6.936.169 lei.

b.1. Date privind evoluția veniturilor, cheltuielilor și rezultatului

Situația realizării prevederilor din BUGETUL DE VENITURI SI CHELTUIELI pentru anul 2014 este prezentată în anexa nr. 4.

Evoluția veniturilor, cheltuielilor, rezultatului precum și a altor indicatori economico-financiari este prezentată în Anexa 1 la raport.

Față de anul precedent veniturile totale s-au realizat în proporție de 135,55 %. Dacă în 2013 înregistrăm venituri totale de 75.407.517 lei în 2014 ele sunt de 102.216.538 lei.

Ponderea principală în total venituri o dețin veniturile din exploatare care în 2014 au fost de 101.387.396 lei, respectiv 99,19%. Față de 2013 veniturile din exploatare au fost cu 27.205.342 lei mai mari, reprezentând o creștere de 36,67%.

Veniturile financiare în 2014 au fost de 829.142 lei, cu 396.321 lei mai mici decât în 2013, procentul de realizare fiind de 67,66%.

La 31 dec. 2014 cifra de afaceri netă a fost în sumă de 97.721.836 lei din care venituri din vânzarea mărfurilor 16.496 lei.

Veniturile din vânzarea producției au fost în sumă de 97.705.340 lei (99,98%) din care la export 64.916.703 lei, respectiv 66,44% din total vânzări și intern 32.788.637 lei, respectiv 33,56%.

Cifra de afaceri evaluată în EURO la cursul mediu anual de 4,4446 lei/EUR a fost de 21.986.644 EUR.

Se observă o creștere cu 29,50% față de anul precedent.

La 31.12.2014 totalul cheltuielilor înregistrate este de 93.661.979 lei față de 74.952.465 lei în anul 2013.

Ponderea principală în totalul cheltuielilor o reprezintă cheltuielile de exploatare respectiv 98,73%.

În structura cheltuielilor de exploatare în sumă de 92.472.797 lei, ponderea o dețin cheltuielile materiale, care în anul 2014 au fost în sumă de 56.369.527 lei respectiv 60,96%, față de anul precedent când aceste cheltuieli au fost de 43.317.266 lei respectiv 59,09% în totalul cheltuielilor.

Analizate în structura lor cheltuielile de exploatare se prezintă astfel:

- lei -

| Specificație | AN 2012 | AN 2013 | AN 2014 | 2014/2013 % | Pondere % |
|---|------------|------------|------------|----------------|--------------|
| 1. Cheltuieli materiale, total | 52.528.140 | 43.317.266 | 56.369.527 | 130,13 | 60,96 |
| 2. Cheltuieli cu personalul | 24.378.942 | 22.507.538 | 24.647.100 | 109,50 | 26,65 |
| 3. Cheltuieli cu lucrări și servicii executate de terți | 6.826.099 | 4.839.838 | 6.692.542 | 138,28 | 7,24 |
| 4. Cheltuieli amortizabile | 1.076.545 | 1.720.299 | 1.781.031 | 103,53 | 1,93 |
| 5. Cheltuieli cu impozitele și taxele | 253.607 | 239.581 | 319.191 | 133,22 | 0,34 |
| 6. Alte cheltuieli de exploatare | 1.518.484 | 683.965 | 2.663.406 | 389,40 | 2,88 |
| TOTAL CHELT. EXPLOATARE | 86.581.817 | 73.308.487 | 92.472.797 | 126,14 | 100,00 |

Cheltuielile cu personalul înregistrate în anul 2014 reprezintă 26,65% în totalul cheltuielilor de exploatare iar în anul 2013 au reprezentat 30,70%.

Cheltuieli cu lucrări și servicii executate de terți reprezintă în 2014 7,24% față de 6,60% în anul precedent.

Cheltuielile cu amortizările reprezintă în 2014 1,93% în totalul cheltuielilor de exploatare față de 2,35% în anul 2013.

Cheltuielile cu impozitele și taxele dețin în 2014 o pondere de 0,34% față de 0,33% în anul precedent.

Alte cheltuieli de exploatare în anul 2014 dețin o pondere de 2,88% față de 0,93% în anul 2013.

Cheltuieli materiale

- lei -

| Specificație | AN 2012 | AN 2013 | AN 2014 | 2014/2013 % |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|-------------|
| 1. Cheltuieli cu materii prime | 22.431.136 | 20.867.836 | 30.871.381 | 147,94 |
| 2. Cheltuieli cu mat. aux. | 15.486.110 | 8.548.035 | 10.772.571 | 126,02 |
| 3. Cheltuieli cu combustibili | 3.472.320 | 2.561.785 | 2.858.545 | 110,41 |
| 4. Cheltuieli cu piese schimb | 1.192.412 | 883.942 | 1.721.070 | 194,70 |
| 5. Cheltuieli de natura ob. inventar | 737.299 | 710.635 | 989.817 | 139,29 |
| 6. Cheltuieli cu energia și apa | 8.950.114 | 9.613.763 | 8.934.927 | 92,94 |
| 7. Cheltuieli privind mărfurile | 80.010 | 9.187 | 23.804 | 259,11 |
| 8. Alte cheltuieli | 178.739 | 122.083 | 197.412 | 161,70 |
| 9. TOTAL CHELT. MATERIALE | 52.528.140 | 43.317.266 | 56.369.527 | 130,13 |

In ceea ce privește structura cheltuielilor materiale situația se prezintă astfel:

| Specificație | Pondere în total chelt. mat. (%) | | |
|--------------------------------------|----------------------------------|--------------|--------------|
| | în anul 2012 | în anul 2013 | în anul 2014 |
| 1. Cheltuieli cu materii prime | 42,70 | 48,18 | 54,77 |
| 2. Cheltuieli cu mat. aux. | 29,48 | 19,73 | 19,11 |
| 3. Cheltuieli cu combustibili | 6,61 | 5,91 | 5,07 |
| 4. Cheltuieli cu piese schimb | 2,28 | 2,04 | 3,05 |
| 5. Cheltuieli de natura ob. inventar | 1,40 | 1,64 | 1,76 |
| 6. Cheltuieli cu energia și apa | 17,04 | 22,20 | 15,85 |
| 7. Cheltuieli privind mărfurile | 0,15 | 0,02 | 0,04 |
| 8. Alte cheltuieli | 0,34 | 0,28 | 0,35 |
| TOTAL | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

Cheltuielile cu personalul în 2014 au fost în sumă de 24.647.100 lei cu o pondere de 26,65% din totalul cheltuielilor de exploatare, față de anul 2013 când s-au înregistrat 22.507.538 lei cu o pondere de 30,70%.

Structura cheltuielilor cu personalul este următoarea:

-mii lei-

| Specificație | AN 2012 | AN 2013 | AN 2014 | 2014/2013 % | Pondere % |
|---|------------|------------|------------|----------------|--------------|
| 1. Cheltuieli cu salariile | 18.252.950 | 16.862.326 | 18.617.922 | 110,41 | 75,54 |
| 2. Cheltuieli CAS | 4.794.141 | 4.420.604 | 4.680.192 | 110,78 | 18,99 |
| 3. Cheltuieli CASS | 946.095 | 874.222 | 968.159 | 110,75 | 3,93 |
| 4. Cheltuieli șomaj | 79.170 | 74.134 | 81.182 | 109,51 | 0,32 |
| 5. Alte cheltuieli cu asig. și protecția socială | 306.586 | 276.252 | 299.645 | 108,47 | 1,22 |
| TOTAL | 24.378.942 | 22.507.538 | 24.647.100 | 109,51 | 100,00 |

La alte cheltuieli de exploatare s-a înregistrat suma de 2.663.406 lei din care amintim:

| | |
|--|---------------|
| - cheltuieli cu amenzi și penalități | 3.497 lei |
| - cheltuieli cu bilete de tratament și odihnă | 34.504 lei |
| - cheltuieli cu acțiuni sociale-ajutoare materiale | 42.586 lei |
| - cheltuieli cu acțiuni sociale-cadouri | 140.840 lei |
| - cheltuieli sponsorizare | 74.271 lei |
| - cheltuieli cu protecția mediului | 374.817 lei |
| - pierderi din creanțe | 1.228.094 lei |
| - cheltuieli privind provizioanele | 764.797 lei |

În cadrul cheltuielilor financiare situația se prezintă astfel:

- lei -

| Specificație | AN 2012 | AN 2013 | AN 2014 | 2014/2013 % | Pondere % |
|--|-----------|-----------|-----------|----------------|--------------|
| Cheltuieli din diferențe de curs valutar | 1.978.653 | 1.354.002 | 994.547 | 73,45 | 83,63 |
| Cheltuieli privind dobânzile | 355.153 | 289.976 | 194.635 | 67,21 | 16,37 |
| TOTAL | 2.333.806 | 1.643.978 | 1.189.182 | 72,34 | 100,00 |

Față de anul precedent se constată descreșterea cu 27,66% a cheltuielilor financiare, determinată de descreșterea cheltuielilor din diferențe de curs cu 26,55% și a cheltuielilor cu dobânzile cu 32,79% .

La 31.12.2014 societatea înregistrează profit net de 6.936.169 lei.

Stabilirea rezultatului net al exercițiului financiar pe anul 2014 s-a făcut după cum urmează:

| Nr. crt. | INDICATOR | REALIZĂRI (lei) | | |
|----------|--|-----------------|------------|-------------|
| | | 2012 | 2013 | 2014 |
| 1. | Venituri totale | 91.785.268 | 75.407.517 | 102.216.538 |
| 2. | Cheltuieli totale | 88.915.623 | 74.952.465 | 93.661.979 |
| 3. | Rezultat brut (1-2) | 2.869.645 | 455.052 | 8.554.559 |
| 4. | Venituri neimpozabile | 151.182 | - | - |
| 5. | Cheltuieli nedeductibile | 1.376.918 | 287.355 | 1.938.333 |
| 6. | Rezerve realizate din surplusul de reevaluare a mijloacelor fixe (+) | 175.000 | 650.762 | 700.000 |
| 7. | Profit impozabil (3-4+5+6) | 4.270.381 | 1.393.169 | 11.192.892 |
| 8. | Impozit pe profit calculat (-) | 683.261 | 222.907 | 1.790.863 |
| 9. | Sponsorizari legale | 33.680 | 31.000 | 45.200 |
| 10. | Scutire de impozit pt. profit reinvestit | - | - | 127.273 |
| 11. | Impozit datorat (8-9) | 649.581 | 191.907 | 1.618.390 |
| 12. | Rezultat net (3-10) | 2.220.064 | 263.145 | 6.936.169 |

Rezultatul anului 2014 a fost influențat de înregistrarea pe costuri a sumei de 1.938.333 lei reprezentând cheltuieli nedeductibile fiscal după cum urmează:

- 1) TVA suplimentar și TVA aferent combustibil 3.258 lei.
 - 2) Contravaloare combustibili pentru mijloace transport ușor 87.249 lei.
 - 3) Amenzi și penalități întârziere 3.498 lei
 - 4) Pierderi din creante 1.228.094 lei
 - 5) Alte cheltuieli nedeductibile (impozit venituri persoane juridice nerezidente) 6.508 lei.
 - 6) Provizioane nedeductibile fiscal 33.182 lei
- Sponsorizări 73.020 lei

c) Cash flow

Pentru analizarea cash flow-ului in dinamica pe fiecare tip de activitate- de baza, al investitiilor si din activitatea de finantare, am studiat evolutia generala a fluxurilor de trezorerie in intervalul 2011-2014.

Astfel, in exercitiul financiar incheiat, fluxurile de numerar au inregistrat valori pozitive, cu un excedent de numerar la finele perioadei, asigurandu-se continuitatea activitatii de exploatare, de investitii si cea financiara in 2015, fara aparitia de sincope in prima parte a anului(de obicei cu risc de flux negativ la majoritatea intreprinderilor, ca urmare a incetinirii ritmului de plati la inceput de an).

In perioada 2011-2015, trezoreria inregistreaza fluctuatii pe tipuri de activitati, dar,cu exceptia anului 2012 cand fluxul a fost negativ, fluxul de trezorerie inregistreaza valori pozitive si un trend crescator.

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
in perioada 2011-2014

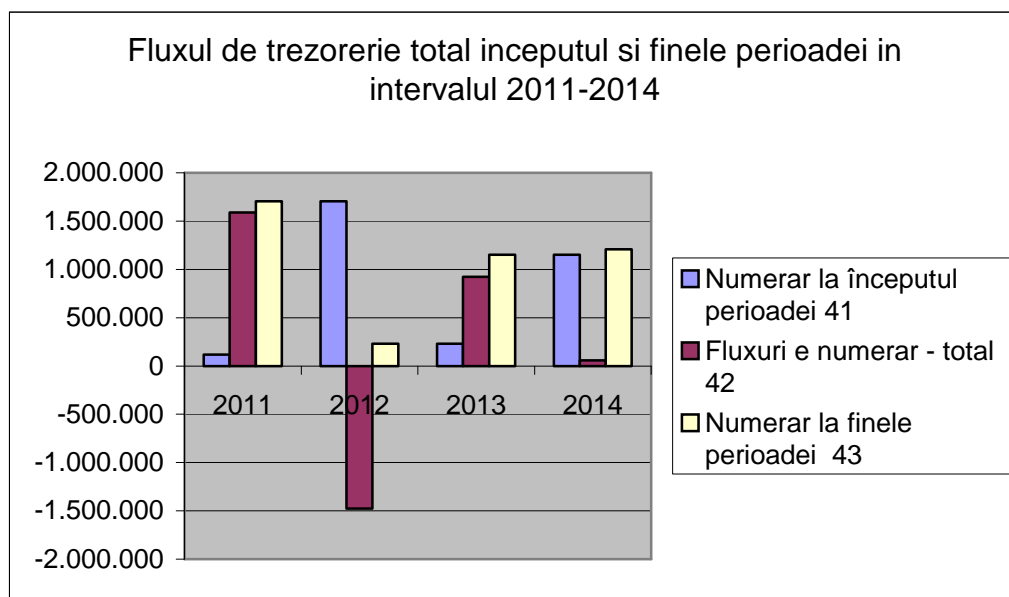
| Tipul fluxului de numerar | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|------------|------------|------------|-------------|
| Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare | -775.367 | 1.611.313 | 2.632.495 | 7.446.950 |
| Total încasări, din care: | 78.362.147 | 97.546.645 | 84.781.362 | 100.409.239 |
| - încasări din vânzarea de bunuri executarea de lucrări și prestarea de servicii | 73.265.021 | 92.342.888 | 82.232.892 | 99.609.019 |
| - încasări din avansuri de clienți | | 9.587 | 150.070 | 46.041 |
| - încasări din subvenții pentru exploatare | | | | |
| - încasări din debitori diverși privind activitatea de exploatare | | | | |
| - alte creanțe încasate | 4.535.089 | 4.523.208 | 2.342.405 | 703.414 |
| - alte încasari din activitatea de exploatare | 562.037 | 670.962 | 55.995 | 50.765 |
| Total plăți, din care: (rd.10 la 18) | 79.137.514 | 95.935.332 | 82.148.867 | 92.962.289 |
| - plăți către furnizori de bunuri și servicii | 55.932.343 | 69.546.696 | 58.365.867 | 64.953.469 |
| - plăți de avansuri la furnizori | | | | 282.119 |
| - plăți privind salariile | 11.609.386 | 12.952.275 | 12.050.426 | 13.161.701 |
| - plăți privind asigurările sociale și protecția socială | 7.933.092 | 8.844.480 | 8.416.110 | 8.696.605 |
| - plăți privind impozitele și taxele | 2.484.478 | 3.405.091 | 2.424.354 | 4.904.398 |
| - plăți privind constituirea de garanții | | | | |
| - plăți privind alte cheltuieli de exploatare | 641.547 | 631.188 | 489.044 | 521.513 |
| - plăți privind dividende | | | | |
| - alte plăți privind activitatea de exploatare | 536.668 | 555.602 | 403.066 | 442.484 |
| Fluxuri de numerar din activitatea de investiții (rd.20-rd.26) | -1.637.938 | -1.744.096 | -775.041 | -3.275.107 |
| Total încasări, din care: (rd.21 la 25) | | | | 688.073 |
| - încasări din vânzare de active imobilizate | | | | |
| - încasări din vânzarea de active investiții | | | | |
| - încasări din vânzarea de investiții financiare | | | | |
| - încasări din creanțe imobilizate | | | | |
| - alte încasari din activitatea de investiții | | | | 688.073 |
| Total plăți, din care: (rd.27 la 29) | 1.637.938 | 1.744.096 | 775.041 | 3.963.180 |
| - plăți către furnizori de imobilizări | 1.191.088 | 1.297.785 | 356.363 | 3.592.980 |
| - plăți către achiziții de imobilizări financiare | | | | |
| - alte plăți privind activitatea de investiții | 446.850 | 446.311 | 418.678 | 370.200 |
| Fluxuri de numerar din activitatea de finanțare (rd.31-rd.36) | 4.001.027 | -1.342.811 | -935.940 | -4.115.380 |
| Total încasări, din care: (rd.32 la 35) | 41.846.213 | 47.592.785 | 31.131.259 | 24.522.873 |
| diferență favorabilă de curs valutar | 966.021 | 1.071.822 | 237.119 | 486.665 |
| - încasări din emisiunea de obligațiuni | | | | |
| - încasări din alte împrumuturi financiare | 40.879.481 | 46.519.854 | 30.892.986 | 24.035.314 |
| - alte încasări privind activitatea de finanțare | 711 | 1.109 | 1.154 | 894 |
| Total plăți, din care: (rd.37 la 40) | 37.845.186 | 48.935.596 | 32.067.199 | 28.638.253 |
| diferență nefavorabilă de curs valutar | 1.201.800 | 1.263.376 | 580.918 | 595.198 |

| | | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|
| - plăți pentru răscumpărarea de obligațiuni | | | | |
| - rambursări de alte împrumuturi financiare | 36.440.201 | 47.392.168 | 31.242.336 | 27.848.420 |
| - alte plăți privind activitatea de finanțare | 203.185 | 280.052 | 243.945 | 194.635 |
| Numerar la începutul perioadei | 118.810 | 1.706.532 | 230.938 | 1.152.452 |
| Fluxuri e numerar - total (rd.1+rd.19+rd.30) | 1.587.722 | -1.475.594 | 921.514 | 56.463 |
| Numerar la finele perioadei (rd.41 la rd.42) | 1.706.532 | 230.938 | 1.152.452 | 1.208.915 |

Pe fiecare tip de activitate in parte, evolutia fluxurilor se prezinta , dupa cum urmeaza:

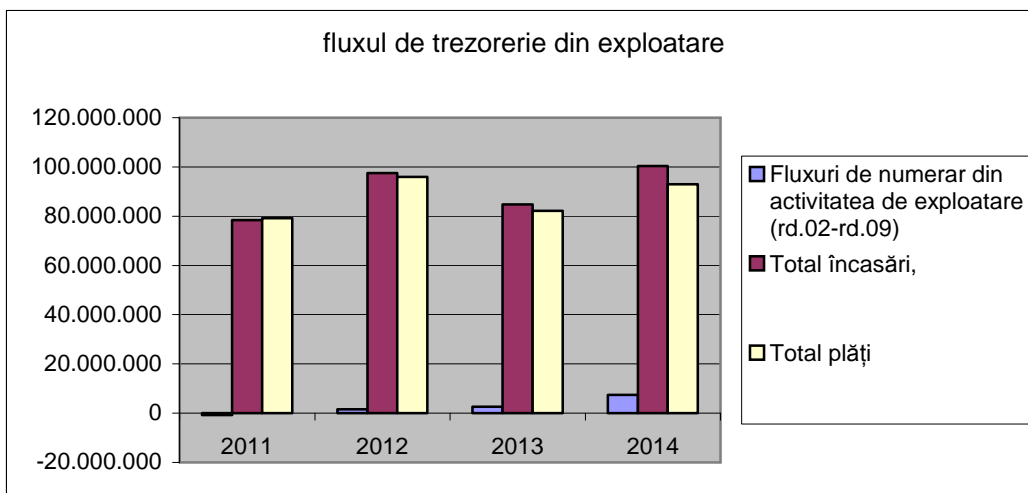
a) Situatia evolutiei numerarului la inceputul si sfarsitul perioadei in intervalul 2011-2014

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--------------------------------|-----------|------------|-----------|-----------|
| Numerar la începutul perioadei | 118.810 | 1.706.532 | 230.938 | 1.152.452 |
| Fluxuri e numerar - total | 1.587.722 | -1.475.594 | 921.514 | 56.463 |
| Numerar la finele perioadei | 1.706.532 | 230.938 | 1.152.452 | 1.208.915 |



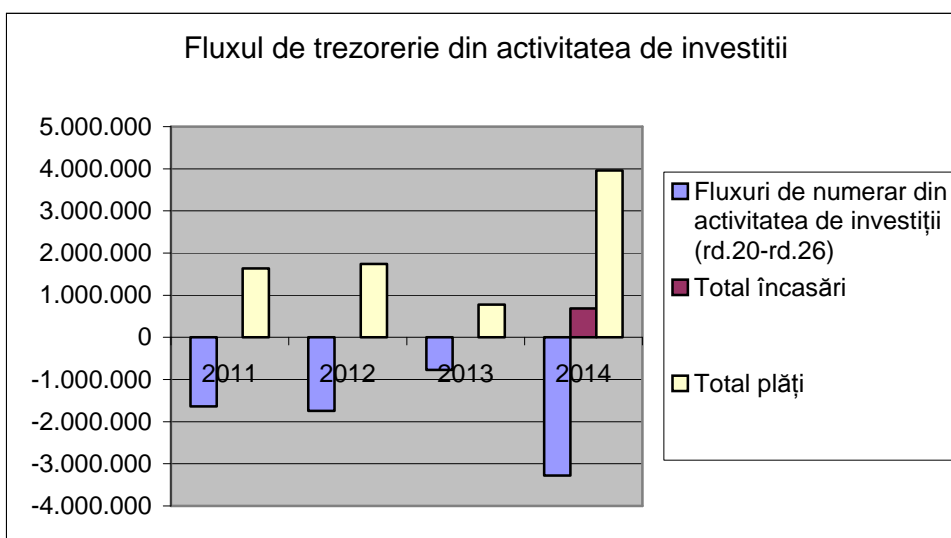
b) Situatia evolutiei fluzurilor de numerar din exploatare in intervalul 2011-2014

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|------------|------------|------------|-------------|
| Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare | -775.367 | 1.611.313 | 2.632.495 | 7.446.950 |
| Total încasări, | 78.362.147 | 97.546.645 | 84.781.362 | 100.409.239 |
| Total plăți | 79.137.514 | 95.935.332 | 82.148.867 | 92.962.289 |



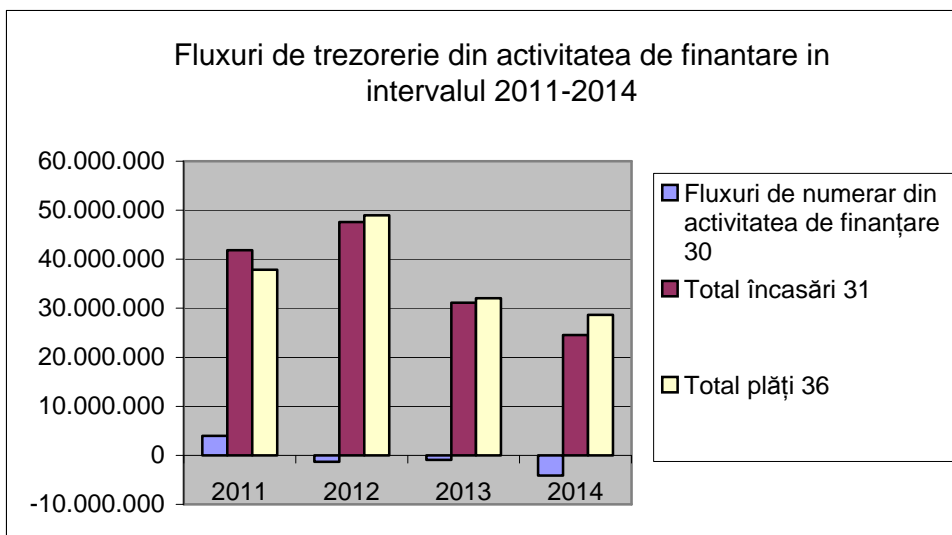
c) Situatia evolutiei fluxului de trezorerie din activitatea de investitii in intervalul 2011-2014

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|------------|------------|----------|------------|
| Fluxuri de numerar din activitatea de investiții | -1.637.938 | -1.744.096 | -775.041 | -3.275.107 |
| Total încasări | | | | 688.073 |
| Total plăți | 1.637.938 | 1.744.096 | 775.041 | 3.963.180 |



d) Situatia evolutiei fluxurilor de trezorerie din activitatea de finantare in intervalul 2011-2014

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Fluxuri de numerar din activitatea de finanțare | 4.001.027 | -1.342.811 | -935.940 | -4.115.380 |
| Total încasări | 41.846.213 | 47.592.785 | 31.131.259 | 24.522.873 |
| Total plăți | 37.845.186 | 48.935.596 | 32.067.199 | 28.638.253 |



6. Propunerea de repartizare a profitului

Profitul net la 31.12.2014 în sumă de 6.936.169 ramâne la data întocmirii situațiilor financiare ca profit nerepartizat, destinația urmând să fie aprobată de Adunarea generală a acționarilor.

Consiliul de administrație propune ca profitul net în sumă de 6.936.169 lei sa fie repartizat pentru reinvestire.

Președinte CONSILIU DE ADMINISTRAȚIE

DECEAN VIRGIL PETRU