

S.C. SATURN S.A.
ALBA IULIA
Nr.4539 /23.04.2015

RAPORT ANUAL

Raportul anual conform Regulamentului CNVM nr.1/2006
Pentru exercițiul financiar: 2014
Data raportului : aprobat în AGOA din data de 23.04.2015

Denumirea societății: SC "SATURN" S.A.

Sediul social: localitatea Alba Iulia, str. Cabanei nr.57,
județul Alba

Număr de telefon: 0258/811490

Număr de fax: 0258/815109

Cod unic de înregistrare la Oficiul Registrul Comerțului: R 1750957

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J/01/186/1991

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: BVB-RASDAQ

Capital social subscris și vărsat: 4.945.202,5 lei

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societatea comercială:
Acțiunile societății sunt nominative, indivizibile și au aceeași valoare nominală de 2,5 lei, conferind deținătorilor drepturi egale.

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. SATURN 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
- electrostivuitoare
- 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, montanți, 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 – volanți, 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. FERRO CIOAZA 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.

Principali 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 până 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 până 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 societatii recunoaste ca gestiunea riscurilor trebuie sa fie realizata intr-un cadru metodologic consistent si ca administrarea acestora constituie o componenta importanta a strategiei in vederea maximizarii rentabilitatii obtinerii unui nivel scontat al profitului cu mentinerea unei expuneri la risc acceptabil si respectarea reglementarilor legale.

Prin natura activitatilor efectuate SATURNA SA este expusa unor riscuri variate care includ:

a) Riscul de piata

Pentru administrarea eficienta a riscului de piata, se utilizeaza metode de analiza tehnica si fundamentala, statistici si prognoze privind evolutia ramurilor economice prelucratoare, a pietelor interne si externe in domeniu, tinand cont de:

- evaluarile de rentabilitate corespunzator portofoliului de clienti si produse si servicii
- stabilirea limitelor de concentrare a activelor in aceeasi piata, pozitie geografică sau tip de produs (superspecializarea)
- stabilirea limitelor de prezenta pe pietele 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 echilibru.

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

$$T = \text{Disponibilitati} - \text{Credite de trezorerie},$$

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 immobilizate</i>	10.669.857	12.484.786	10.932.600	12.969.124
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>	36.530.646	35.113.334	31.454.532	36.171.807
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>	28.070.976	31.457.130	31.324.763	38.606.176
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>	20.836.059	16.371.928	12.214.821	11.743.670
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) $T = FRN - NFR$

$FRN = \text{Capitaluri permanente} - \text{Active immobilizate}$

Sau

$FRN = \text{Active circulante} + \text{Disponibilitati} - \text{Datorii pe termen scurt},$

Iar

$NFR = \text{Active circulante} - \text{Datorii de exploatare}$

$FRN = \text{CAPITALURI PERMANENTE} - \text{ACTIVE IMOBILIZATE}$

$FRN\ 2011 = 28.070.976 - 10.669.857 = 17.401.119$

$FRN\ 2012 = 31.457.130 - 12.484.786 = 18.972.344$

$FRN\ 2013 = 31.324.763 - 10.932.600 = 20.392.163$

$FRN\ 2014 = 38.606.176 - 12.969.124 = 25.637.052$

$FRN = \text{ACTIVE CIRCULANTE} + \text{DISPONIBILITATI} - \text{DATORII PE TERMEN SCURT}$

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-(12214821-4904175) = 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 urmasorii indicatori sugestivi:

Indicatorul	Formula de calcul	Anul de raportare			
		2011	2012	2013	2014
RIScul 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% = $\frac{6.936.169}{36.929.862}$
RIScul 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%
RIScul DE PRET					
Pragul de rentabilitate	$\frac{\text{Chelt. fixe} + \text{Dobanda}}{1 - \frac{\text{Chelt. variab.}}{\text{CA}}}$	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 eficientă (Se) %	$\frac{\text{Marja de securitate}}{\text{Cifra de afaceri}} * 100$	-31,23	-7,05%	0,36	16,32
RIScul 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 si implicarea managerilor in activitatea zilnica si urmarirea permanenta de catre acestia a obiectivelor stabilite, încadrează riscul de management la nivel scazut.		
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 insolvabilă?		Nu
3.7. Activitatea se situeaza peste pragul de rentabilitate generand fluxuri de capital in crestere in ultimele 2 exercitii financiare ?	Da	
3.8 Exista riscul prin intrarea la bursa de a-si pierde cota de piata?		Nu

3.9. Exista fluctuatii mari ale pietei care sa influenteze vanzarea si pretul materiilor prime si 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 nedetinererea controlului de ca o condiție de stabilitate privind perspectivele dezvoltării afacerii - concentrarea acțiunilor în posesia unui grup determina 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 extern?		Nu
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

Proгноza 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 încetirii 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 caracteristicile 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 di 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 al 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

Secția 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 cooptat
- 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

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

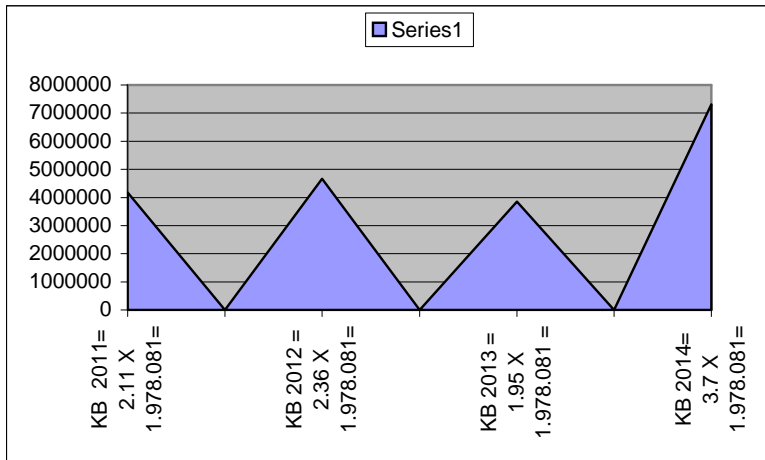
$$KB \text{ 2012} = 2.36 \times 1.978.081 = 4.668.271 \text{ LEI}$$

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

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

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.

$$EPS = RNE / NA$$

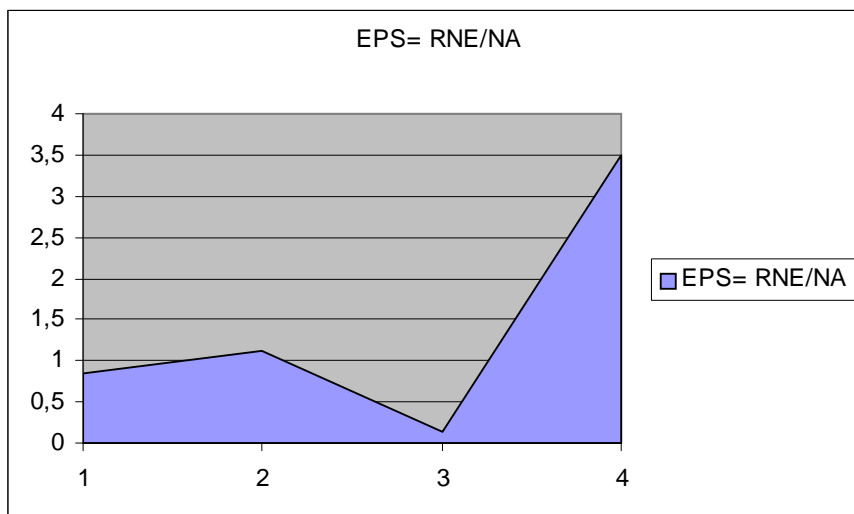
Unde,

EPS= rezultatul pe acțiune

RNE = rezultatul net al exercitiului

NA= numarul de actiuni

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



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

3. Trezoreria pe acțiune (CASH EPS)

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

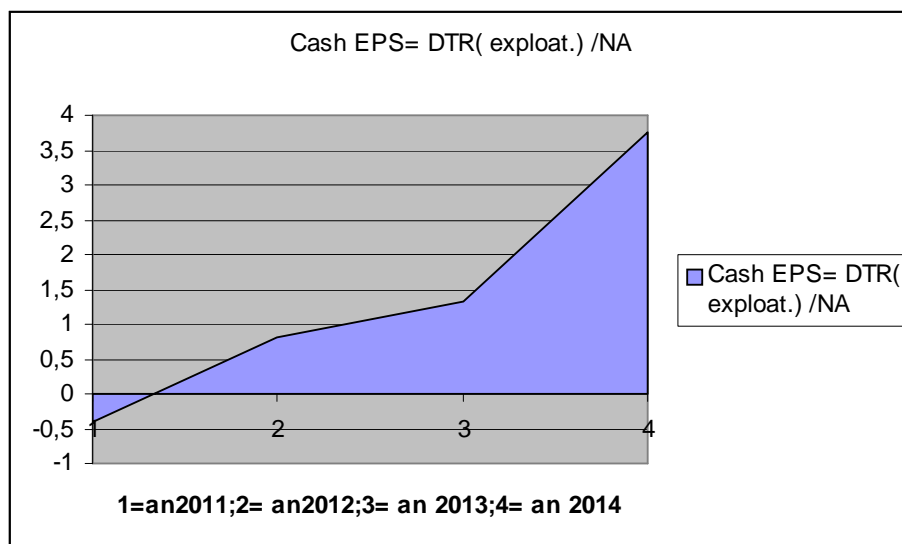
Unde,

CASH EPS= Trezoreria pe acțiune

ΔTR = variatia de trezorerie din exploatare

NA= numarul de actiuni

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



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

Concluzie: Ca urmare a cresterii constante in ultimii 4 ani a lichiditatii din explotare , 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).

$$\text{PER} = \text{PPA} / \text{EPS}$$

Unde,

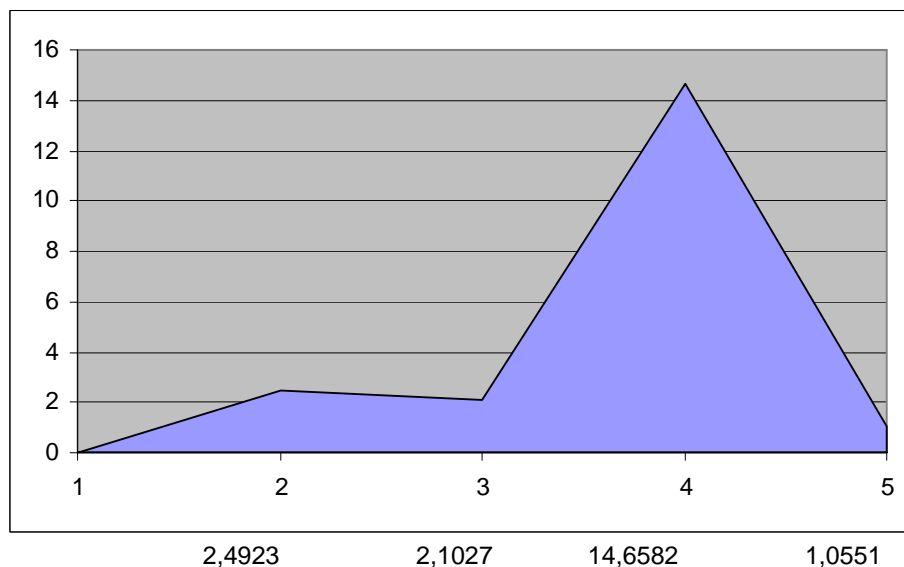
PER= coeficientul de capitalizare bursiera

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	$\text{PER} = \frac{\text{PPA}}{\text{EPS}}$	$\frac{2,11}{1.674.618} = 2.4923$	$\frac{2,36}{2.220.064} = 2.1027$	$\frac{1,95}{263.145} = 14.6582$	$\frac{3,7}{6.936.169} = 1.0551$
		1.978.081	1.978.081	1.978.081	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

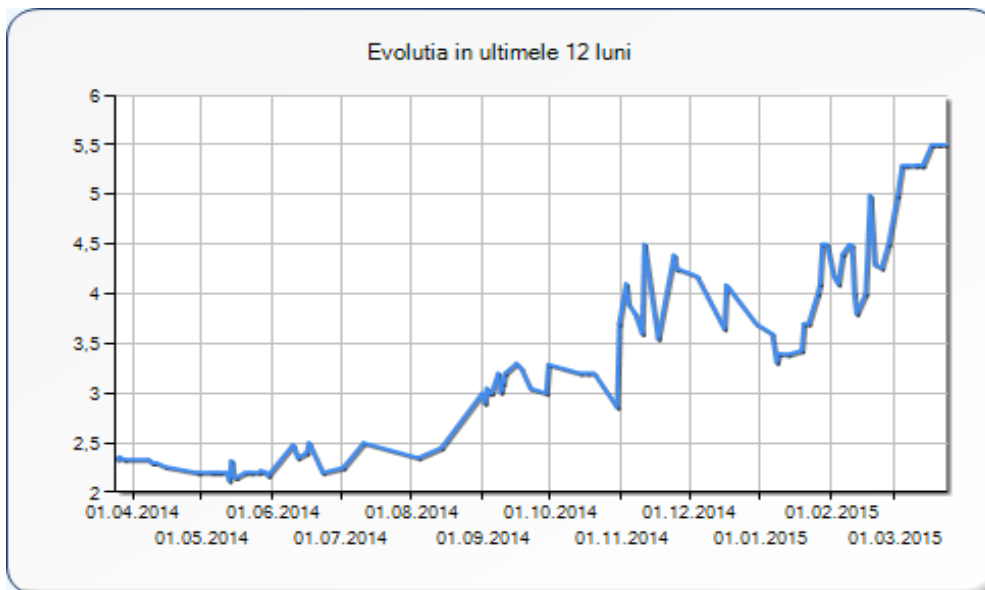
Ca urmare a faptului ca societatea SATURN SA nu a distribuit dividende acționarilor in ultimii 4 ani, aceasta nu calculeaza indicatori privind ratele bursiere de dividend.

C. Informații suplimentare și calcule colaterale

Indicatorul	Anul			
	2011	2012	2013	2014
Numarul de actiuni comune (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 immobilizate 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 immobilizate 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		
1.	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
	- 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	$\frac{\text{Stocurix365}}{\text{CA}}$	zile	59,71	74,24	-14,53
2	Numărul de rotații a stocurilor	$\frac{\text{CA}}{\text{Stocuri}}$	nr. rotații/an	6,11	4,91	+1,2
3	Durata de recuperare a creanțelor	$\frac{\text{Creantex365}}{\text{CA}}$	zile	75,41	78,73	-3,32
4	Viteza de rotație a tuturor activelor circulante	$\frac{\text{ACX 365}}{\text{CA}}$	zile	139,65	158,63	-18,98
5	Numărul de rotații a tuturor activelor circulante	$\frac{\text{CA}}{\text{AC}}$	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 înregistram 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 combustibilii	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

În 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 combustibilii	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

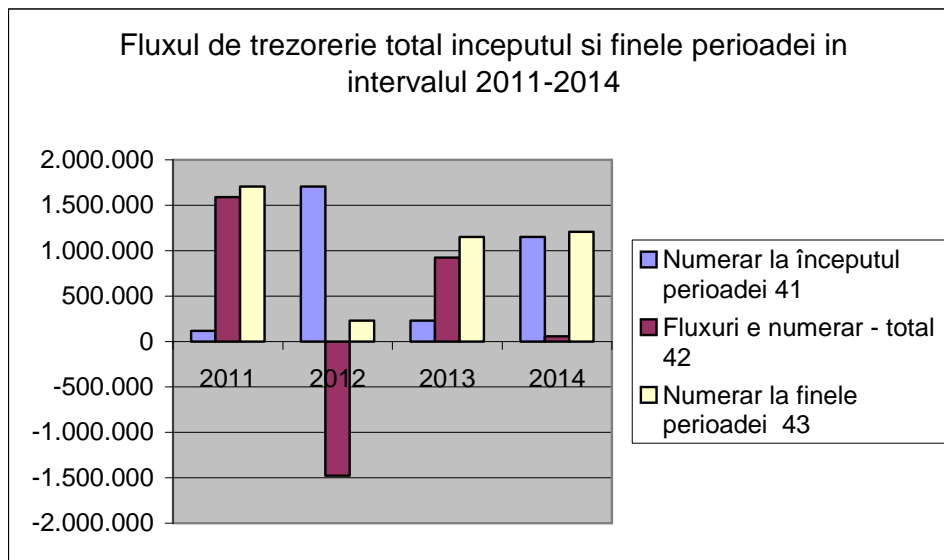
Tipul fluxului de numerar	2011	2012	2013	2014
Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare	-775.367	1.611.313	2.632.495	7.446.950
Total încasări, din care:	78.362.147	97.546.645	84.781.362	100.409.239
- încasări din vânzarea de bunuri executarea de lucrări și prestarea de servicii	73.265.021	92.342.888	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:

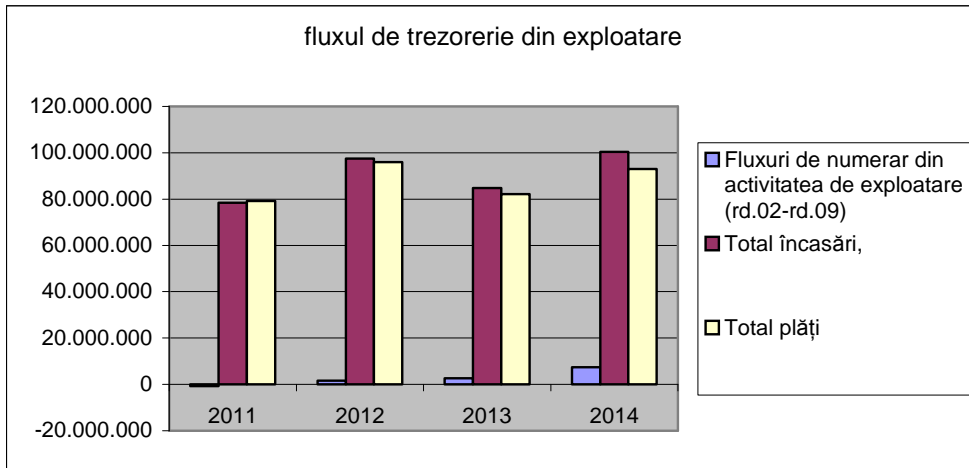
a) Situatia evolutiei numerarului la inceputul si sfarsitul perioadei in intervalul 2011-2014

	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



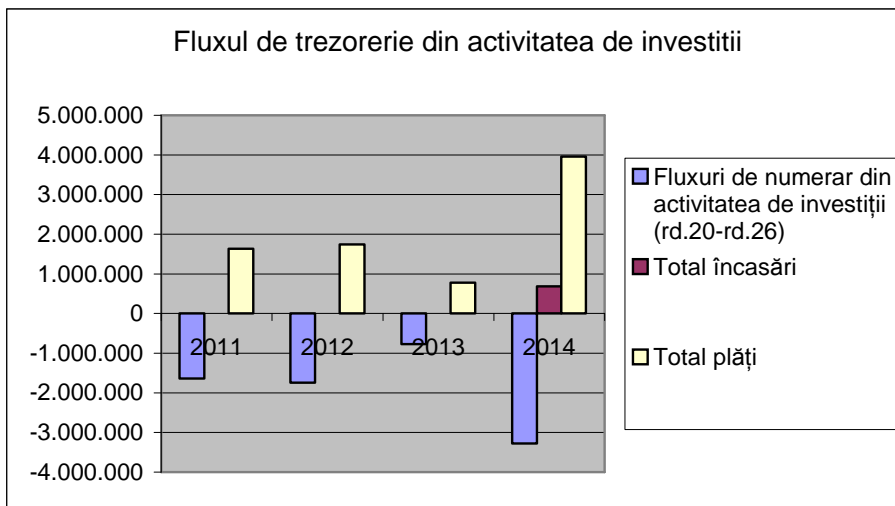
b) Situatia evolutiei fluzurilor de numerar din exploatare in intervalul 2011-2014

	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



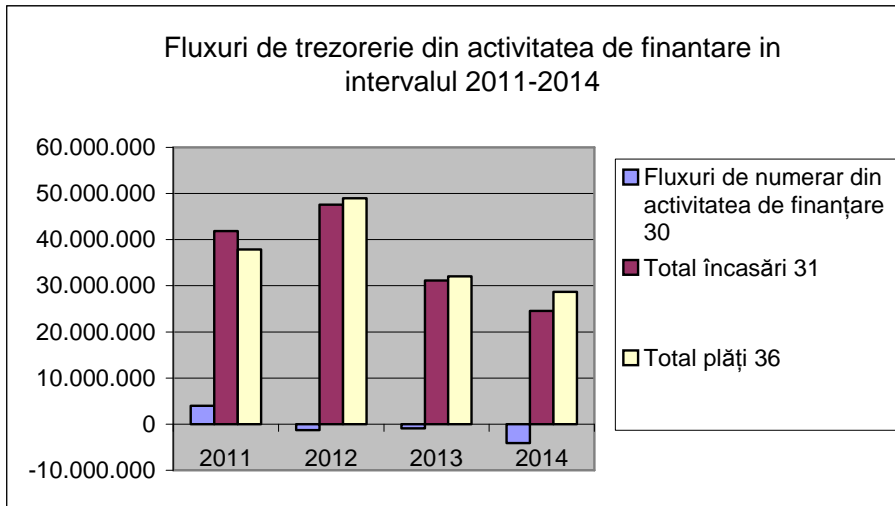
c) Situatia evolutiei fluxului de trezorerie din activitatea de investitii in intervalul 2011-2014

	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



Anexe

- situația financiar contabilă pentru anul 2014.
- note explicative la situațiile financiare pe anul 2014.
- raportul auditorului financiar independent.

Prin prezenta DECLARĂM că situațiile financiar-contabile anuale care au fost întocmite conform standardelor contabile aplicabile oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea activelor, obligațiilor, politicii financiare, contului de profit și pierdere și că raportul consiliului de administrație cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor societății precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

6. Semnături

Președintele CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE

DECEAN VIRGIL PETRU