

NOTE EXPLICATIVE

Nota nr.1 Determinarea perimetrului de consolidare și alegerea metodelor de consolidare

Perimetrul de consolidare este constituit din societatea- mamă (liderul de grup) și societățile consolidate, respectiv societățile asupra cărora societatea-mamă exercită control exclusiv, control conjunctiv sau influență notabilă.

Perimetrul de consolidare înseamnă stabilirea societăților ce vor fi reținute în ansamblul consolidat.

În conformitate cu prevederile art.7 din O.M.F.P. nr.1752/2005, SC COMNORD SA- societate mamă, trebuie să întocmească situații financiare consolidate, împreună cu entitățile ce constituie perimetrul de consolidare , la data de 31.12.2008.

În conformitate cu art.8 din OMFP nr.1752/2005, si anume:

„(1) O societate-mama este scutita de la întocmirea situatiilor financiare anuale consolidate daca, la data bilantului consolidat, societatile comerciale care urmeaza sa fie consolidate nu depasesc împreuna, pe baza celor mai recente situatii financiare anuale ale acestora, limitele a doua dintre urmatoarele 3 criterii:

- total active: 17.520.000 euro;*
- cifra de afaceri neta: 35.040.000 euro;*
- numar mediu de salariatii în cursul exercitiului financiar: 250.”*

SC COMNORD SA (societate-mamă), împreună cu entitățile din perimetrul de consolidare îndeplinesc criteriile de mărime la 31.12.2008, astfel:

- total active= 78.418.714 euro;
- cifra de afaceri netă= 68.227.597 euro,

calculate la cursul de 3,9852 lei/euro, comunicat de BNR pentru ultima zi lucrătoare a anului 2008.

1.1 Situația la data de 31.12.2007

Pasul 1 Determinarea procentajelor de control și a metodelor de consolidare

| | Societatea | Relatia | Procentajul de control | Metoda de consolidare |
|----|--------------------------------|-----------------|-------------------------------|--------------------------------|
| S1 | Girueta SA | SM în S1 | 99,090% | Integrare globală |
| S4 | Girueta Macarale SRL | S1 in S4 | 90,000% | Integrare globală |
| S2 | Băneasa Rezidențial SRL | SM în S2 | 50,000% | Integrare proporțională |
| S3 | Lafarge Comnord SA | SM în S3 | 33,990% | Integrare proporțională |
| S5 | Conintex SRL | S3 în S5 | 51,830% | Integrare proporțională |

Pasul 2: Determinarea procentajelor de integrare și a procentajelor de interes

| | Societatea | Relatia | Procentajul de integrare | Procentajul de interes |
|----|--------------------------------|-----------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| S1 | Girueta SA | SM în S1 | 100 % | 99,090% |
| S4 | Girueta Macarale SRL | SM în S1 în S4 | 100 % | 89,181% |
| S2 | Băneasa Rezidențial SRL | SM în S2 | 50 % | 50,000 % |
| S3 | Lafarge Comnord SA | SM în S3 | 33,99 % | 33,990 % |
| S5 | Conintex SRL | SM în S3 în S5 | 17,62% | 17,62% |

1.2 Situația la 31.12.2008

Pasul 1: Determinarea procentajelor de control și a metodelor de consolidare

| | Societatea | Relatia | Procentajul de control | Metoda de consolidare |
|----|--------------------------------|-----------------|-------------------------------|--------------------------------|
| S1 | Girueta SA | SM în S1 | 99,090% | Integrare globală |
| S4 | Girueta Macarale SRL | S1 in S4 | 89,181% | Integrare globală |
| S2 | Băneasa Rezidențial SRL | SM în S2 | 50,000% | Integrare proporțională |
| S3 | Lafarge Comnord SA | SM în S3 | 33,990% | Integrare proporțională |
| S5 | Conintex SRL | S3 în S5 | 51,830% | Integrare proporțională |

Pasul 2: Determinarea procentajelor de integrare și a procentajelor de interes

| Societatea | Relatia | Procentajul de integrare | Procentajul de interes |
|-----------------------------------|-----------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| S1 Girueta SA | SM în S1 | 100 % | 99,090% |
| S4 Girueta Macarale SRL | SM în S1 în S4 | 100 % | 89,181% |
| S2 Băneasa Rezidențial SRL | SM în S2 | 50 % | 50,000 % |
| S3 Lafarge Comnord SA | SM în S3 | 33,99 % | 33,990 % |
| S5 Conintex SRL | SM în S3 în S5 | 17,62% | 17,62% |

1.3 Definitivarea perimetrului de consolidare

1.3.1 Perimetrul de consolidare cuprinde următoarele entități:

| Societatea | Relatia | Procentajul de integrare | Procentajul de interes |
|-----------------------------------|-----------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| S1 Girueta SA | SM în S1 | 100 % | 99,090% |
| S4 Girueta Macarale SRL | SM în S1 în S4 | 100 % | 89,181% |
| S2 Băneasa Rezidențial SRL | SM în S2 | 50 % | 50,000 % |
| S3 Lafarge Comnord SA | SM în S3 | 33,99 % | 33,990 % |
| S5 Conintex SRL | SM în S3 în S5 | 17,62% | 17,62% |

1.3.2 Denumirea și sediul entităților incluse în perimetrul de consolidare

S1: Girueta SA

Sediul: Jilava, str.Giurgiului, nr.3;
 Registrul comerțului: J23/1589/2004;
 Cod unic de înregistrare: 477558
 Activitatea preponderentă: cod CAEN 2811.

S2: Băneasa Rezidențial SRL

Sediul: București
 Registrul comerțului: J40/12403/2005;
 Cod unic de înregistrare: 17782041
 Activitatea preponderentă: cod CAEN 4110.

S3: Lafarge Comnord SA

Sediul: București, str.Modrogan, nr.20;

Registrul comerțului: J40/5312/1999;
 Cod unic de înregistrare: 11844293
 Activitatea preponderentă: cod CAEN 2663.

S4: Girueta Macarale SRL
 Sediul: Jilava, str.Sos.Giurgiului, nr.3-5;
 Registrul comerțului: J23/1562/2004;
 Cod unic de înregistrare: 16845958
 Activitatea preponderentă: cod CAEN 4550.

S5: Conintex SRL
 Sediul: Popești Leordeni, str. Libertății, nr.2
 Registrul comerțului J23/1364/2003
 Cod unic de înregistrare: 361315
 Activitatea preponderentă: cod CAEN 9609

1.4 Metodele de consolidare

| Nr. crt. | Societatea | Relatia | Procentajul de integrare | Procentajul de interes | Medoda de consolidare |
|----------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------------|
| 1. | Girueta SA | SM în S1 | 100 % | 99,090% | Integrare globală |
| 2 | Girueta Macarale SRL | SM în S1 în S4 | 100 % | 89,181% | Integrare globală |
| 3. | Băneasa Rezidențial SRL | SM în S2 | 50 % | 50,000 % | Integrare proporțională |
| 4. | Lafarge Comnord SA | SM în S3 | 33,99 % | 33,990 % | Integrare proporțională |
| 5 | Conintex SRL | SM în S3 în S5 | 17,62% | 17,62% | Integrare proporțională |

Nota nr.2 Informatii despre societatea- mama COMNORD SA

2.1 Prezentare generala a societatii-mama

S.C COMNORD S.A., este persoană juridică română, cu sediul în:
 București, Calea Grivitei, nr.136, Sector 1,
 Cod postal 010737,
 Telefon/fax 0040-21-206.68.00;0040-21-206.68.02
 Nr. si data inregistrarii la Oficiul Registrului Comerțului J40/493/1991
 Cod unic de înregistrare 1590368
 Atribut fiscal RO

Societatea are ca obiect principal de activitate conform actului constitutiv „lucrări de construcții/ clădiri rezidențiale și nerezidențiale”, cod CAEN 4120.

Comnord efectuează următoarele activități principale:

- Construcții de clădiri si lucrări de geniu
- Lucrări de instalații electrice, sanitare, electrice si hidrotehnice
- Închirierea si subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate
- Alte lucrări speciale de construcții (fasonarea otelului)
- Consolidări si amenajări la construcții
- Comercializarea de produse de balastiera (agregate de râu sortate si nesortate).
- Prestării servicii si asistenta tehnica in domeniul construcțiilor.

Durata societatii este nelimitata.

Prezentarea administratorilor companiei:

| Nume | Poziția |
|------------------|-----------------|
| NEGOITA OLEANA | PRESEDINTE C.A. |
| DOBRICACONSTANTA | ADMINISTRATOR |
| CIRJAN BOGDAN | ADMINISTRATOR |

Participarea administratorilor la capitalul social al companiei:

- nu este cazul

Prezentarea conducerii executive a companiei:

| Nume | Poziția |
|-----------------|----------------|
| NEGOIȚĂ OLEANA | DIR. GENERAL |
| TAPAI MIHAELA | DIR. ECONOMIC |
| DABURA IOAN | DIR. TEHNIC |
| AFENDULIS PAULA | DIR. CONTRACTE |

2.2 Capitalul social

Capitalul social al societății este de 4.001.055,20 lei, împărțit în 40.010.552 acțiuni, cu o valoare nominală de 0,10 lei. Capitalul social nu a suferit modificări în cursul exercitiului 2008.

Categoria, Tipul, Numarul și caracteristicile principale ale valorilor mobiliare emise de companie:

- Acțiuni comune nominative dematerializate, a căror evidență este ținută de S.C. Depozitarul Central S.A. București
- Acțiunile S.C. COMNORD S.A. se tranzacționează la categoria de Baza a Bursei de Valori București

Structura capitalului social este următoarea:

Structura capitalului social este următoarea:

- Crețeanu Sorin = 53,67551 %;
- Naveco Limited = 31,39220 %;
- Persoane fizice = 7,06750 %
- Persoane juridice = 7,86478 %.

Capitalul social evidențiat în bilanț corespunde cu cel înscris la Registrul Comerțului, atestat prin Certificat constatator.

Numarul mediu al angajaților a fost de 146 în anul 2008 înregistrând o descreștere, în medie cu 72 angajați față de 2007.

Forma de proprietate este societate pe acțiuni, integral privată, cu un capital social de 4.001.055,20 lei la 31.12.2008, împărțit în 40.010.552 acțiuni cu o valoare nominală de 0,10 lei fiecare.

Societatea are organizat audit intern.

Situațiile financiare sunt întocmite la 31.12.2008 și sunt prezentate în lei, în conformitate cu Legea contabilității nr.82/1991 și O.M.F.P. 1752/2005 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene.

Nota nr. 3 Realizarea consolidarii

S-a folosit metoda consolidarii directe. Consolidarea propriu-zisa a presupus parcurgerea urmatoarelor etape:

- (i) Preluarea si cumularea elementelor din bilanturile si din conturile de profit si pierdere ale liderului de grup si filialelor, care definesc ansamblul prin unul din cele doua suporturi tehnice de consolidare.
- (ii) SC COMNORD SA a ales ca suport de consolidare „tabloul de consolidare”.

Pentru preluare si cumulare:

- in cazul metodei integrarii globale, elementele din bilanturile si din conturile de profit si pierdere sunt preluate in proportie de 100%;
- in cazul metodei integrarii proportionale, elementele din bilanturile si din conturile de profit si pierdere sunt preluate in functie de procentul de integrare.

(ii) a) Eliminarea conturilor reciproce

Conturile reciproce se refera la creante si datorii reciproce, precum si la venituri si cheltuieli reciproce;

b) Eliminarea rezultatelor interne

Profiturile sau pierderile nerealizate rezultate ca urmare a tranzactiilor intre membrii grupului, trebuie sa fie eliminate.

(iii) Repartizarea (partajarea) capitalurilor proprii ale entitatilor intre societatea-mama si actionarii minoritari.

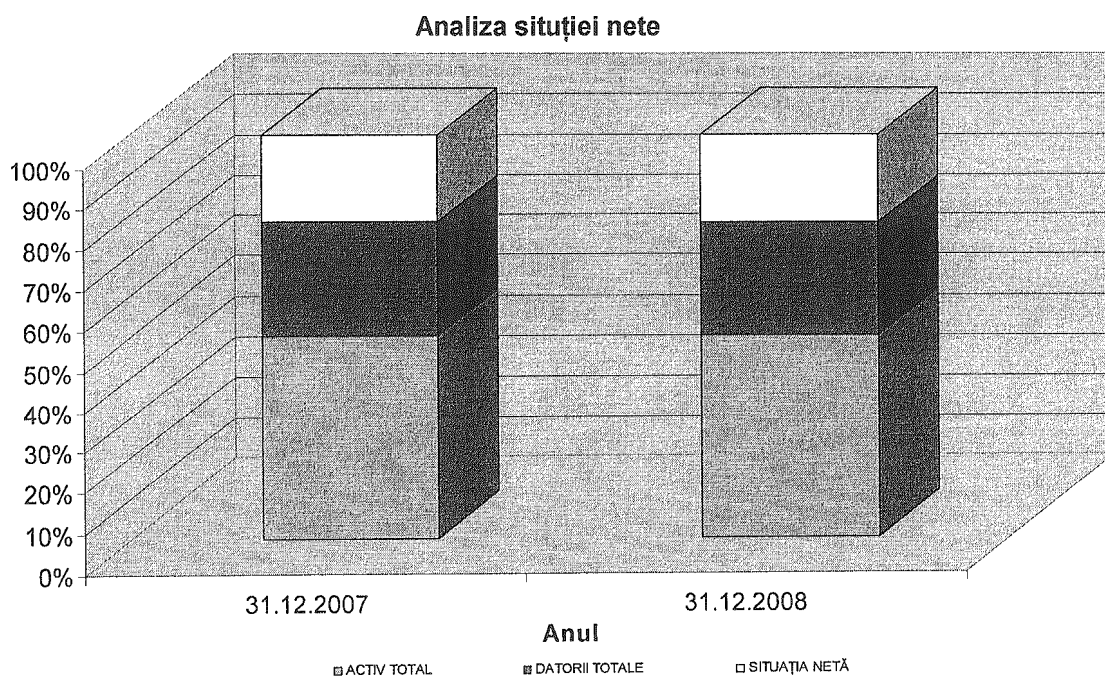
3.1 Bilantul patrimonial consolidat

Lei

| | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|---|--------------------|--------------------|
| ACTIV | | |
| 1. Active pe termen mediu și lung-nete, din care: | 98,629,529 | 126,464,459 |
| 1.1. necorporale | 210,634 | 108,233 |
| 1.2. corporale | 97,149,659 | 123,554,917 |
| 1.3. financiare | 1,269,236 | 2,801,309 |
| 2. Active pe termen scurt-nete, din care: | 162,980,943 | 186,049,799 |
| 2.1. stocuri | 73,252,438 | 101,155,381 |
| 2.2. creanțe | 60,053,790 | 58,708,192 |
| 2.3. disponibilități | 28,892,851 | 25,521,330 |
| 2.4. cheltuieli înregistrate în avans | 781,864 | 664,896 |
| TOTAL ACTIV (1 + 2) | 261,610,472 | 312,514,258 |
| PASIV | | |
| 3. Pasive pe termen mediu și lung, din care: | 131,557,806 | 158,544,577 |
| 3.1. capitaluri permanente | 131,557,806 | 158,544,577 |
| 3.1.1. capitaluri proprii | 113,439,885 | 137,194,851 |
| - capital social | 4,001,055 | 4,001,055 |
| - rezerve + rez. din reev.+alte capital. | 37,480,238 | 73,756,734 |
| - rezultatul reportat | 38,216,327 | 54,667,995 |
| - rezultatul curent | 34,037,372 | 4,769,067 |
| - repartizare profit | 295,107 | 0 |
| 3.1.2. dat.proviz,subv.pe t. lung | 18,117,921 | 21,349,726 |
| 4. Pasive pe termen scurt | 130,052,666 | 153,969,681 |
| 4.1. datorii < 1 an | 128,479,757 | 152,644,878 |
| 4.2. venituri înregistrate în avans | 1,572,909 | 1,324,803 |
| | | |
| TOTAL PASIV (3 + 4) | 261,610,472 | 312,514,258 |

3.2 Analiza situatiei nete consolidate

| | Lei | |
|----------------|-------------|-------------|
| | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
| ACTIV TOTAL | 261,610,472 | 312,514,258 |
| DATORII TOTALE | 148,170,587 | 175,319,407 |
| SITUAȚIA NETĂ | 113,439,885 | 137,194,851 |



Nota nr.4 Titluri de participare detinute de SC COMNORD SA

| | |
|------------------------------|-----------|
| - Girueta SA | 99.09926% |
| - Baneasa Rezidential S.R.L. | 50.00000% |
| - Lafarge Comnord SA | 33.99000% |
| - Lafarge Betoane S.R.L. | 5.00000% |
| - Piata Bucur Obor | 8,200000% |
| - Imopost Developments S.A | 0.59687% |

Titluri de participare deținute de SC Comnord SA la entitățile cuprinse în perimetrul de consolidare

| | SOCIETATEA | RELATIA | PROCENT CONTROL | | Titluri de participare valoare contabilă | |
|---|-------------------------|----------------|-----------------|------------|---|------------|
| | | | 31.12.2007 | 31.12.2008 | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
| 1 | Girueta SA | SM în S1 | 99,09% | 99,09% | 4.492.415 | 4.492.415 |
| 2 | Girueta Macarale SRL | SM în S1 în S4 | 89,181% | 89,181% | 180 | 180 |
| 3 | Băneasa Rezidențial SRL | SM în S2 | 50,00 % | 50,00 % | 12.380.640 | 12.380.640 |
| 4 | Lafarge Comnord SA | SM în S3 | 33,99 % | 33,99 % | 1.976.848 | 1.976.848 |
| 5 | Conintex SRL | SM în S3 în S5 | 17,62% | 17,62% | 223.123 | 223.123 |

Nota nr. 5 Numarul personalului societăților incluse în perimetrul de consolidare

| Nr. Crt. | Societatea | 2007 | 2008 |
|----------|-------------------------|------|------|
| 1 | COMNORD SA | 218 | 146 |
| 2 | Girueta SA | 173 | 171 |
| 3 | Girueta Macarale SRL | 0 | 0 |
| 4 | Băneasa Rezidențial SRL | 6 | 7 |
| 5 | Lafarge Comnord SA | 88 | 88 |
| 6 | Conintex SRL | 0 | 0 |
| | Total | 485 | 412 |

Nota nr.6 Rezumat al principiilor și regulilor contabile și a principalelor politici contabile

6.1 Principii contabile

Evaluarea posturilor cuprinse în situațiile financiare consolidate s-a efectuat în acord cu principiile contabile stabilite prin OMFP 1752/2005 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene.

Situațiile financiare anuale pentru societatea-mama, precum și pentru filialele și celelalte entități incluse în consolidare sunt elaborate conform contabilității de angajament. Astfel efectele tranzacțiilor și ale altor evenimente au fost recunoscute atunci când tranzacțiile și evenimentele s-au produs și au fost înregistrate în evidența contabilă și raportate în situațiile financiare anuale individuale ale perioadelor aferente.

Principiul continuității activității.

Este aplicabil deoarece societatea-mama, precum și entitățile incluse în consolidare, își pot continua în mod normal funcționarea în viitor fără o reducere semnificativă a activității. Situațiile financiare individuale au fost întocmite pe baza principiului continuității. Au fost incluse în perimetrul de consolidare numai entități care respectă acest principiu.

SC COMNORD SA nu are intenția și nici nevoia de a-și lichida sau de a-și reduce în mod semnificativ activitatea.

Principiul permanenței metodelor.

Acesta se realizează prin continuarea aplicării aceluiași reguli și norme privind evaluarea, înregistrarea în contabilitate și prezentarea elementelor patrimoniale și a rezultatelor, asigurând comparabilitatea în timp a informațiilor contabile.

Principiul prudenței.

Valoarea oricărui element a fost determinată pe baza principiului prudenței.

În mod special s-au avut în vedere următoarele aspecte :

- S-au luat în considerare numai rezultatele recunoscute până la data încheierii exercițiului financiar;
- S-a ținut seama de toate obligațiile previzibile și de pierderile potențiale care au luat naștere în cursul exercițiului financiar încheiat sau pe parcursul exercițiului anterior chiar dacă asemenea obligații sau pierderi au apărut între data încheierii exercițiului și data încheierii bilanțului.

Principiul independenței exercițiului

Au fost luate în considerare toate veniturile și cheltuielile corespunzătoare exercițiului financiar pentru anul 2008 fără a se ține seama de data încasării sumelor sau efectuării plăților.

Principiul evaluării separate a elementelor de activ și pasiv (Directiva a IV-a a CEE art.31,pct.1,lit.e)

Pentru stabilirea valorii totale corespunzătoare a unei poziții din bilanț s-a determinat separat valoarea aferentă fiecărui element individual de activ și pasiv .

Principiul intangibilității

Bilanțul de deschidere al exercițiului 2008 corespunde cu bilanțul de închidere al exercițiului 2007, atât în cazul societății-mamă, cât și pentru entitățile afiliate.

Principiul necompensării

Valorile elementelor ce reprezintă active nu au fost compensate cu valorile elementelor ce reprezintă pasive, respectiv veniturile cu cheltuielile, cu excepția compensărilor între active și pasive admise de Directiva a IV-a a CEE.

Principiul prevalenței economicului asupra juridicului

Informațiile prezentate în situațiile financiare reflectă realitatea economică a evenimentelor și tranzacțiilor și nu numai forma lor juridică.

Principiul pragului de semnificație

Elementele care au o valoare semnificativă au fost prezentate distinct în situațiile financiare.

Elementele cu valori ne semnificative care au avut aceeași natură sau au fost cu funcții similare au fost însumate, nefiind prezentate separat.

6.2 Politici și metode contabile

Principalele politici contabile adoptate în pregătirea situațiilor financiare individuale au fost următoarele:

- Situațiile financiare consolidate anexate sunt pregătite în conformitate cu O.M.F.P. nr.1752/2005 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene;

- Situațiile financiare anexate au fost pregătite conform costului istoric cu excepția activelor imobilizate care au fost reevaluate și au fost întocmite în conformitate cu Legea contabilității nr. 82/1992 republicată;

- Situațiile financiare anuale consolidate sunt elaborate în conformitate cu Reglementările contabile conforme cu Directiva a VII-a a Comunităților Economice Europene.

- Societatea-mama a întocmit situații financiare anuale consolidate incluzând în perimetrul de consolidare societățile pentru care a fost îndeplinită una dintre următoarele condiții:

- a) deține majoritatea drepturilor de vot ale acționarilor sau asociaților într-o altă societate denumită filială;

- b) este acționar sau asociat al unei societăți și majoritatea membrilor organelor de administrație, conducere și de supraveghere ale societății în cauză (filială), care au îndeplinit aceste funcții în cursul exercitiului financiar, în cursul exercitiului financiar precedent și până în momentul întocmirii situațiilor financiare anuale consolidate, au fost numiți doar ca rezultat al exercitării drepturilor lor de vot;

- c) este acționar sau asociat al unei societăți și deține singura controlul asupra majorității drepturilor de vot ale acționarilor sau asociaților societății, ca urmare a unui acord cu alți acționari sau asociați;

- d) este acționar sau asociat și are dreptul de a exercita o influență dominantă asupra filialei, în temeiul unui contract încheiat cu societatea în cauză sau al unei clauze din actul constitutiv sau statut, dacă legislația aplicabilă filialei permite astfel de contracte sau clauze;

- e) societatea-mama deține puterea de a exercita sau exercită efectiv o influență dominantă ori control asupra unei filiale;

- f) este acționar sau asociat și are dreptul de a numi ori de a revoca majoritatea membrilor organelor de administrație, conducere sau de supraveghere ale filialei;

- g) societatea-mama și filiala sunt conduse pe o bază unificată de către societatea-mama.

- Situațiile financiare consolidate sunt întocmite la 31.12.2008;

- Situațiile financiare consolidate sunt întocmite în lei;

- Creanțele sunt prezentate la valoarea netă, după constituirea provizioanelor pentru deprecierea creanțelor;

- Stocurile sunt evaluate la intrarea în patrimoniu la costul de achiziție, iar pentru ieșiri se folosește metoda costului mediu ponderat;

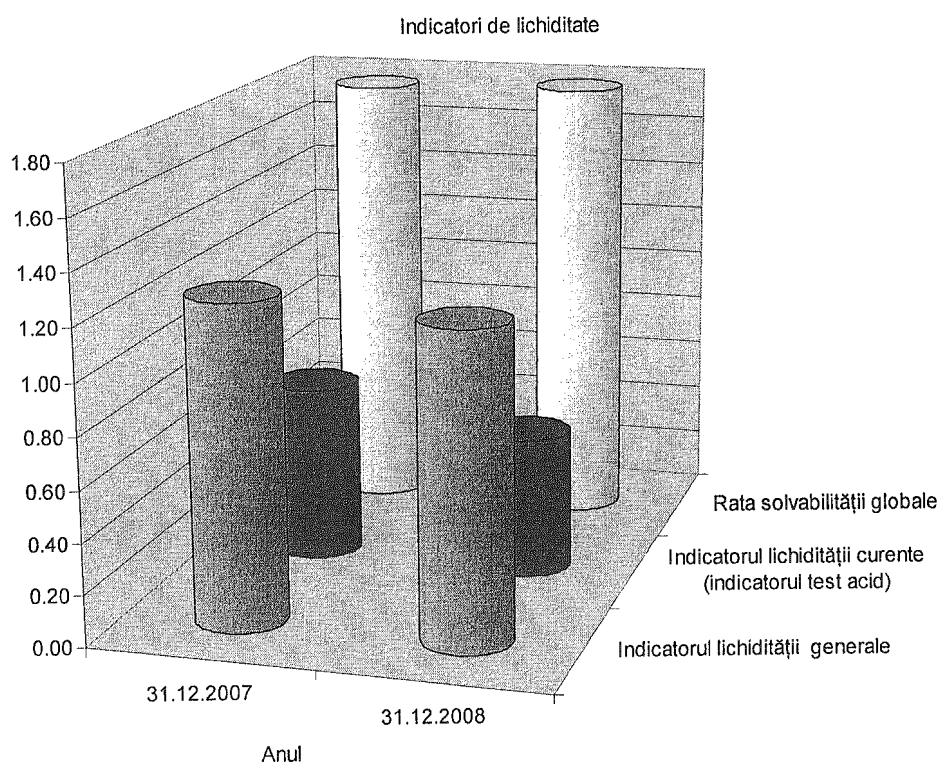
- Amortizarea imobilizărilor corporale s-a făcut folosind metodele prevăzute de lege;

- Rezervele din reevaluare sunt create conform cerințelor Directivei a IV-a și reflectă diferențele din reevaluarea activelor imobilizate.

Nota nr. 7 Principali indicatori economico-financiari

7.1. Indicatori de lichiditate

| Nr. crt. | Indicatori | Mod de calcul | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|----------|---|--|--|--|
| 1. | Indicatorul lichidității generale | $\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}}$ | $\frac{162,980,943}{130,052,666}$ 1.25 | $\frac{186,049,799}{153,969,681}$ 1.21 |
| 2. | Indicatorul lichidității curente (indicatorul test acid) | $\frac{\text{Active curente-stocuri}}{\text{Datorii curente}}$ | $\frac{89,728,505}{130,052,666}$ 0.69 | $\frac{84,894,418}{153,969,681}$ 0.55 |
| 3. | Rata solvabilității globale | $\frac{\text{Activ total}}{\text{Datorii totale}}$ | $\frac{261,610,472}{148,170,587}$ 1.77 | $\frac{312,514,258}{175,319,407}$ 1.78 |



1.Activele curente includ: disponibilitățile în cont și în casă, efectele comerciale de primit și stocurile, iar pasivele curente sunt formate din: efecte comerciale de plătit, avansuri primite în contul comenzilor și alte datorii.

Valoarea supraunitară a ratei exprimă existența unui fond de rulment financiar care îi permite întreprinderii să facă față incidentelor care apar în mișcarea activelor circulante sau unor deteriorări ale valorii acestora. Cu cât această rată este mai mare decât 1, cu atât societatea este pusă la adăpost de o insuficiență a trezoreriei.

2.Stocurile sunt, de obicei, cel mai puțin lichide dintre toate componentele activelor curente. De aceea această rată poate fi considerată ca fiind un "test acid" pentru măsurarea capacității firmei de a-și asuma obligațiile pe termen scurt.

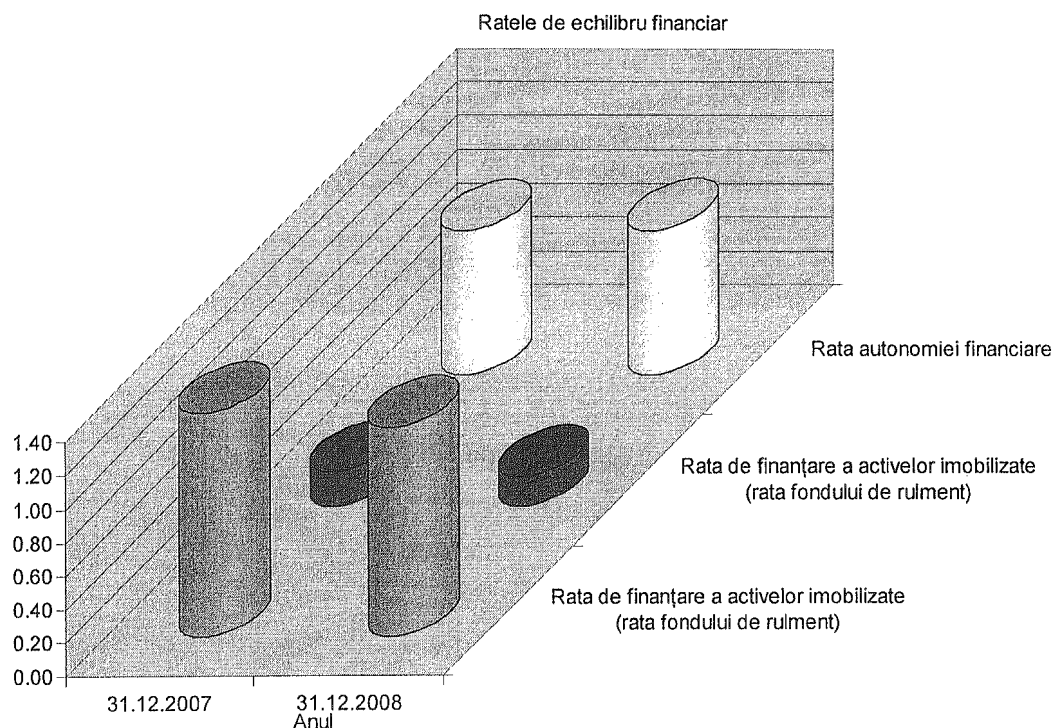
Această rată este de regulă subunitară. În teoria economică, o rată cuprinsă între 0,8 și 1 reprezintă o situație optimă în ceea ce privește solvabilitatea parțială.

3.Pentru a măsura gradul în care societatea face față datoriei sale se utilizează "rata solvabilității globale". Aceasta indică în ce măsură datoriile totale sunt acoperite de activele totale ale societății.

Valoarea acestei rate peste 1,5 semnifică faptul că întreprinderea are capacitatea de a-și achita obligațiile banesti imediate și îndepărtate față de terți.

7.2. Ratele de echilibru financiar

| Nr. crt. | Indicator | Mod de calcul | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|----------|--|--|---|---|
| 1. | Rata de finanțare a activelor imobilizate (rata fondului de rulment) | $\frac{\text{Capitaluri permanente}}{\text{Active imobilizate}}$ | $\frac{131,557,806}{98,629,529}$ 1.33 | $\frac{158,544,577}{126,464,459}$ 1.25 |
| 2. | Rata de finanțare a activelor circulante | $\frac{\text{Fond de rulment} \times 100}{\text{Active circulante}}$ | $\frac{32,928,277}{162,199,079}$ 20.30% | $\frac{32,080,118}{185,384,903}$ 17.30% |
| 3. | Rata autonomiei financiare | $\frac{\text{Capitaluri proprii}}{\text{Capitaluri permanente}}$ | $\frac{113,439,885}{131,557,806}$ 86% | $\frac{137,194,851}{158,544,577}$ 87% |



1.Capitalurile permanente reprezintă, suma dintre capitalurile proprii, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli mai mari de un an și datoriile mai mari de un an. Când valoarea ratei este supraunitară semnifică faptul că ansamblul imobilizărilor a fost finanțat din capitaluri permanente. Menținerea valorii raportului indică o menținere a structurii de finanțare.

2.Reflectă proporția în care fondul de rulment contribuie la finanțarea activelor circulante. Fondul de rulment este calculat în rândul "E" al formularului de bilanț. Dacă fondul de rulment reprezintă cca. 2/3 din totalul stocurilor se consideră că avem de-a face cu o acoperire normală a acestora.

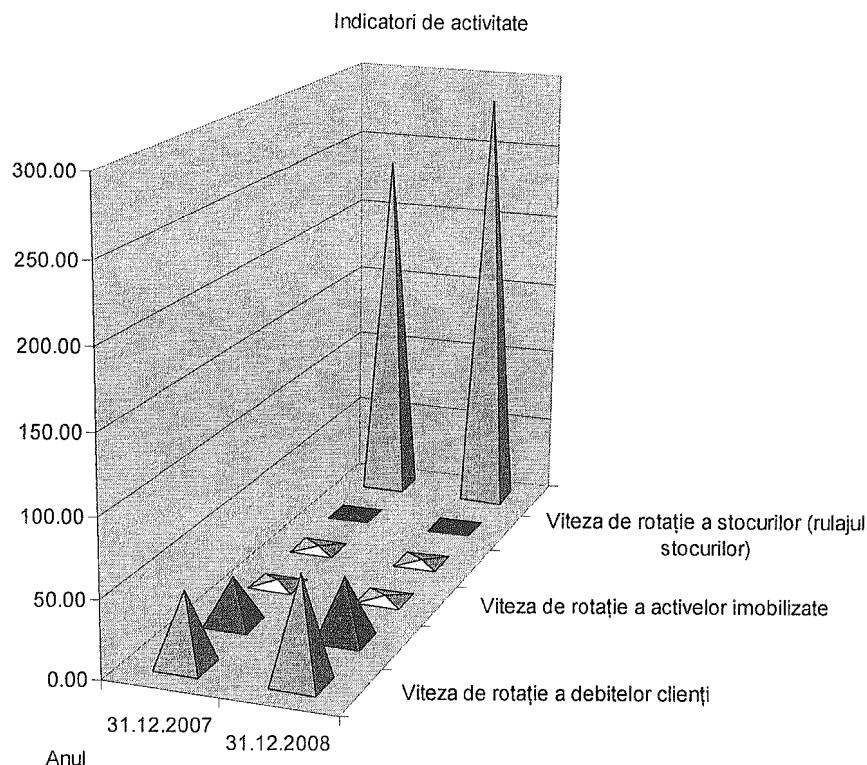
Fondul de rulment a avut valoare pozitivă atât în anul 2008 cât și în anul 2007.

3.Se determină ca raport între capitalul propriu și capitalul permanent, și permite sublinierea unor aprecieri mai exacte prin implicarea structurii capitalului permanent.

Se apreciază că pentru asigurarea autonomiei financiare a întreprinderii, capitalurile proprii trebuie să reprezinte cel puțin jumătate din capitalurile permanente. Autonomia financiară este primordială pentru o întreprindere, deoarece îi oferă posibilitatea de a decide liber și totodată de a găsi și contracta împrumuturi. Independența financiară a firmei este asigurată atunci când capitalul propriu este egal sau mai mare comparativ cu suma obligațiilor pe termen lung.

7.3. Indicatori de activitate (indicatori de gestiune)

| Nr. crt. | Indicatorul | Mod de calcul | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|----------|---|--|---|---|
| 1. | Viteza de rotație a debitelor clienți | $\frac{\text{Sold mediu clienți} \times 365}{\text{Cifra de afaceri}}$ | $\frac{14,078,543,480}{295,393,202}$ 47.66 | $\frac{18,608,584,760}{271,900,620}$ 68.44 |
| 2. | Viteza de rotație a creditelor – furnizor | $\frac{\text{Sold mediu furnizori} \times 365}{\text{Cifra de afaceri}}$ | $\frac{8,965,791,928}{295,393,202}$ 30.35 | $\frac{11,096,701,165}{271,900,620}$ 40.81 |
| 3. | Viteza de rotație a activelor imobilizate | $\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Active imobilizate}}$ | $\frac{295,393,202}{98,629,529}$ 2.99 | $\frac{271,900,620}{126,464,459}$ 2.15 |
| 4. | Viteza de rotație a activelor totale | $\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Active totale}}$ | $\frac{295,393,202}{261,610,472}$ 1.13 | $\frac{271,900,620}{312,514,258}$ 0.87 |
| 5. | Viteza de rotație a stocurilor (rulajul stocurilor) | $\frac{\text{Costul vânzărilor}}{\text{Stocul mediu}}$ | $\frac{102,392,573}{66,253,147}$ 1.55 | $\frac{111,684,327}{87,203,910}$ 1.28 |
| 6. | Număr de zile de stocare | $\frac{\text{Stoc mediu} \times 365}{\text{Costul vânzărilor}}$ | $\frac{24,182,398,655}{102,392,573}$ 236.17 | $\frac{31,829,426,968}{111,684,327}$ 284.99 |



Acești indicatori furnizează informații cu privire la viteza de intrare sau ieșire a fluxurilor de numerar ale întreprinderii și la capacitatea întreprinderii de a controla capitalul circulant și activitățile comerciale de bază ale acesteia.

1. Soldul mediu clienți (creanțe comerciale) a fost calculat ca medie aritmetică între soldul de la începutul anului și soldul de la sfârșitul anului. Cifra de afaceri este preluată din Contul de profit și pierdere.

Viteza de rotație a debitelor clienți calculează eficacitatea întreprinderii în colectarea creanțelor sale și exprimă numărul de zile până la data la care debitorii își achită datoriile către întreprindere.

Valoarea în creștere a vitezei de rotație a debitelor clienți poate indica probleme legate de controlul creditului acordat clienților și, în consecință, creanțe mai greu de încasat (clienți rău plătnici).

2. Soldul mediu furnizori (datorii comerciale) a fost calculat ca medie aritmetică între soldul de la începutul anului și soldul de la sfârșitul anului.

Viteza de rotație a creditelor furnizori aproximează numărul de zile de creditare pe care întreprinderea îl obține de la furnizorii săi. În mod ideal ar trebui să cuprindă doar creditorii comerciali.

3. Viteza de rotație a activelor imobilizate evaluează capacitatea managementului activelor imobilizate prin examinarea valorii cifrei de afaceri generate de o anumită cantitate de active imobilizate .

Cifra de afaceri trebuie să crească , iar activele care nu aduc nici un profit ar trebui disponibilizate sau utilizate într-o afacere profitabilă.

4. Viteza de rotație a activelor totale, cunoscută și sub denumirea de rotația activului total, exprimă eficiența cu care sunt utilizate mijloacele de care dispune societatea și se exprimă sub forma unui coeficient de rotație care compară fluxurile înregistrate în contul de profit și pierdere cu soldurile din bilanț.

O rată inferioară arată că firma nu generează suficiente vânzări față de activele pe care le utilizează.

5. Viteza de rotație a stocurilor (rulajul stocurilor) aproximează de câte ori stocul a fost rulat de-a lungul exercitiului financiar. Stocul mediu se calculează ca medie aritmetică între stocul de la începutul anului și stocul de la sfârșitul anului.

Rulajul stocurilor aproximează de câte ori stocul a fost rulat de-a lungul exercitiului financiar.

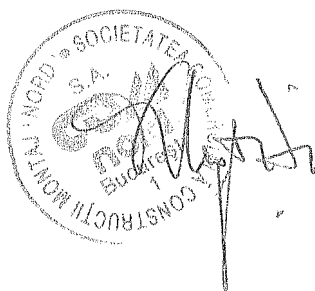
6. Numarul de zile de stocare indica numarul de zile în care bunurile sunt stocate în unitate . Numarul de zile de stocare ar trebui să fie în scădere.

7.4 Indicatori de profitabilitate

| Nr. crt. | Indicatorul | Mod de calcul | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|----------|--------------------------------------|--|---|---|
| 1. | Rentabilitatea capitalului permanent | $\frac{\text{Profit}}{\text{Capitalul permanente}}$ | $\frac{34,037,372}{131,557,806}$ 25.87% | $\frac{4,769,067}{158,544,577}$ 3.01% |
| 2 | Marja brută din exploatare | $\frac{\text{Profitul din exploatare}}{\text{Cifra de afaceri}}$ | $\frac{40,574,994}{295,393,202}$ 13.74% | $\frac{6,831,189}{271,900,620}$ 2.51% |

Indicatorii de profitabilitate exprima eficienta intreprinderii in realizarea de profit din resursele disponibile.

1. Rentabilitatea capitalului angajat reprezinta profitul pe care il obtine intreprinderea din banii investiti in afacere.
2. Marja bruta din vanzari reprezinta cat la suta din cifra de afaceri reprezinta profit. O scadere a procentului poate scoate in evidenta faptul ca societatea trebuie sa isi controleze costurile de productie sau sa obtina pretul de vanzare optim.



A handwritten signature, possibly 'C. V.', written in black ink.