

SC IPROEB SA
BISTRITA

RAPORTUL
AUDITORULUI FINANCIAR
INDEPENDENT

31 DECEMBRIE 2011

G5 CONSULTING SRL
Autorizatia nr.223/02.07.2002 inregistrata la
Camera Auditorilor Financiari din Romania.

RAPORTUL AUDITORULUI FINANCIAR INDEPENDENT

asupra situatiilor financiare intocmite de

SC IPROEB SA BISTRITA la data de 31.12.2011

Am auditat situatiile financiare anuale individuale anexate ale S.C. IPROEB S.A. BISTRITA, care cuprind bilantul incheiat la data de 31 decembrie 2011 si contul de profit si pierdere, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie aferente exercitiului incheiat la acea data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative. Situatiile financiare individuale mentionate se refera la:

1.Capitaluri proprii	66.534.771 lei
2.Rezultatul exercitiului financiar,profit	5.090.943 lei

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare individuale

Conducerea societatii este responsabila de intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare individuale in conformitate cu OMFP 3055/2009 privind reglementarile contabile conforme cu directivele europene si cu politicile contabile descrise in notele la situatiile financiare individuale,si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative,cauzate fie de fraudă ,fie de eroare. Aceasta responsabilitate include :proiectarea,implementarea si mentinerea sistemului de control intern asupra intocmirii si prezentarii fidele a unor situatii financiare individuale care sa nu prezinte denaturari semnificative ,datorate fie fraudei,fie erorii;selectarea si aplicarea politicilor contabile adecvate;elaborarea unor estimari contabile rezonabile in circumstantele date.

Responsabilitatea auditorului

Responsabilitatea noastra este,ca pe baza auditului nostru ,sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare individuale. Am desfasurat auditul nostru in conformitate cu standardele de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste norme prevad conformitatea cu cerintele etice si planificarea si desfasurarea auditului in vederea obtinerii asigurarii rezonabile cu privire la masura in care situatiile financiare sunt lipsite de denaturari semnificative.

Un audit implica desfasurarea de proceduri in vederea obtinerii de probe de audit cu privire la valorile si prezentarile din situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul auditorului, inclusiv de evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzata fie de fraudă , fie de eroare. In efectuarea acelor evaluari ale riscului, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea de catre entitate a situatiilor financiare in vederea conceperii de proceduri de audit care sa fie adecvate circumstantelor, dar nu cu scopul exprimarii unei opinii cu privire la eficienta controlului intern al entitatii.Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile si a caracterului rezonabil al estimarilor contabile efectuate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare.

Credem ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastra de audit.

Opinie

In opinia noastra, situatiile financiare individuale ale S.C. IPROEB S.A. BISTRITA pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011 sunt intocmite, de o maniera adecvata, in toate aspectele semnificative in conformitate cu OMFP 3055/2009 privind reglementarile contabile conforme cu directivele europene si cu politicile contabile descrise in notele anexate la situatiile financiare individuale.

Alte aspecte

Acest raport este adresat exclusiv actionarilor societatii in ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta actionarilor societatii acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit financiar, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de societate si de actionarii acesteia, in ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formata.

Situatiile financiare individuale anexate nu sunt menite sa prezinte pozitia financiara, rezultatele operatiunilor si fluxurile de numerar ale societatii in conformitate cu cerintele Standardelor Internationale de Raportare Financiara. De aceea situatiile financiare individuale anexate nu sunt intocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementarile contabile si legale din Romania.

Entitatea auditata a adoptat propriile politici contabile in conformitate cu cerintele OMFP nr.3055/2009. De asemenea are organizat auditul intern si in mare parte proceduri privind realizarea controlului intern.

Raport de conformitate al raportului administratorilor cu situatiile financiare individuale

In concordanta cu OMFP 3055/2009 art.318 alin.2 si art.320 alin.1 lit.e) ,noi am citit raportul administratorilor atasat situatiilor financiare individuale . Raportul administratorilor nu face parte din situatiile financiare individuale . In raportul administratorilor noi nu am identificat informatii financiare care sa fie in mod semnificativ neconcordante cu informatiile prezentate in situatiile financiare individuale alaturate. Analiza economico-financiara prezentata in „Raportul Consiliului de Administratie” al SC IPROEB SA pentru exercitiul 2011 reflecta cu obiectivitate situatia firmei si este in concordanta cu imaginea de ansamblu a firmei ce reiese din situatiile financiare de raportare anuala intocmite la 31.12.2011.

Drept pentru care am intocmit prezentul raport in trei exemplare originale din care doua exemplare vor fi transmise la SC IPROEB SA iar un exemplar ramine la auditor.

Data: 23.03.2012

Pentru si in numele G5 CONSULTING SRL

Auditor financiar

ec. Man Gheorghe Alexandru
-carnet nr.1242-

G5 CONSULTING SRL
Autorizatia nr.223/02.07.2002

PREZENTAREA GENERALĂ

Data constituirii: S.C. Iproeb S.A. Bistrita a fost infiintata in anul 1977, odata cu formarea platformei industriale a orasului Bistrita.

Inca de la infiintarea sa, IPROEB S.A. joaca un rol important in cadrul industriei electrotehnice romanesti, avand un parcurs hotarat, ascendent, care continua si dupa 1989, astfel incat in 1996, IPROEB S.A. devine societate pe actiuni, cu capital integral privat.

IPROEB S.A. vizeaza imbunatatirea continua a performantelor sale, cresterea nivelului calitativ si cantitativ al productiei si extinderea gamei de produse. Strategia de a reinvesti o mare parte din profitul obtinut dovedeste decizia actionarului de mentinere a competitivitatii firmei la standardele cele mai ridicate.

S.C. IPROEB S.A. Bistrita este constituita din 3 fabrici, care au profiluri de fabricatie distincte, dupa cum urmeaza:

- Fabrica de Cabluri si Conductoare
- Fabrica de Automatizari si Izolatoare
- Fabrica de Intretinere, Reparatii si Autoutilari

Obiect de activitate: În conformitate cu documentele de înființare, societatea are ca obiect de activitate: cod CAEN 2732-Fabricarea altor fire si cabluri electrice si electronice.

Domeniul de activitate al IPROEB cuprinde productia si comercializarea de conductoare din aluminiu, otel-aluminiu si otel zincat, cabluri de tractiune; cabluri si conductoare din cupru respectiv aluminiu izolate in PVC, cauciuc si polietilena; materiale electroizolante; izolatoare compozite; mijloace de automatizare si diverse echipamente electrice.

Cu o pondere semnificativa in productia S.C. IPROEB S.A., si avand o experienta de peste 25 de ani, Fabrica de Cabluri si Conductoare produce o gama larga de produse structurate pe trei mari grupe, astfel:

- Cabluri si conductoare electrice izolate in PVC;
- Cabluri electrice izolate cu polietilena reticulate;
- Cabluri electrice izolate in cauciuc;
- Conductoare neizolate din aluminiu si aliaj de aluminiu pentru linii aeriene de energie electrica;

- Conductoare neizolate din oțel-aluminiu și aliaj de aluminiu pentru linii aeriene de energie electrică;

Forma juridică: Societate pe acțiuni.

Număr de înregistrare la ORC BISTRITA: J 06/55/1991

Cod unic de înregistrare: RO566930

Durata societății: nedeterminată

Sediu social: BISTRITA, str. Cetății, nr. 19

Societatea este organizată și funcționează în conformitate cu prevederile Legii 31/1990 republicată privind societățile comerciale, modificată și actualizată, conducerea fiind asigurată de:

- **Adunarea generală a acționarilor**, care în conformitate cu legislația românească în vigoare și actul constitutiv al SC IPROEB SA BISTRITA decide asupra activității societății și asigură politica economică și comercială.
- **Consiliul de administrație** ales de către acționari în Adunarea Generală, a funcționat pe parcursul anului 2011 în următoarea structură:
 - ing. Chiciudean Ioan - președinte
director general
tel 0263-238150
e-mail dirgen@iproeb.ro
 - ing. Ghingheli Adrian - vicepreședinte - neexecutiv
coordonator departament tehnic
tel 0263-234242
e-mail iproeb@iproeb.ro
 - ec. Hoha Elena - administrator - director economic
coordonator departament economic
tel 0263-238173
e-mail financiar@iproeb.ro
 - ing. Valeriu Otto Mihai - administrator - neexecutiv
 - SC MIDDLE EUROPE INVESTMENTS SRL - administrator – neexecutiv, reprezentată prin Fader Cristian Robert.

• **Conducerea executivă la 31.12.2011 era reprezentată de:**

- Ing. Chiciudean Ioan - director general
- Ec. Hoha Elena - director economic
- Maris Vasile Valter - director comercial
- Bodea Robintz Valerian - director calitate mediu

• **Auditor intern:** Iacoban Ioan, Caunii Mihai

Numărul de salariați la finele anului 2011 era de 419 persoane. Numărul mediu de salariați la 31.12.2011 era de 419 față de 418 în anul 2010. În structură, numărul mediu de salariați se prezintă astfel:

1. Personal de conducere = 10 din care 7 cu funcții de execuție și 3 din afara societății;

2. Personal TESA = 114;

3. Personal executiv (inclusiv 8 maistri) = 305 din care necalificați = 3.

Fluctuația personalului nesemnificativă, respectiv 8 plecați și 9 angajați.

Capitalul social: nu a înregistrat modificări în cursul anului 2011 și se compune dintr-un număr de 47.572.131 acțiuni cu o valoare nominală de 0.30 lei, rezultând un capital social de 14.271.639 lei.

Structura acționariatului la 31.12.2011 era următoarea:

Nr. crt.	ACȚIONAR	Număr acțiuni	Deținere (%)
1.	ELECTROMANTAJ SA București	15.813.964	33,2420
2.	Persoane fizice	19.386.216	40,7512
3.	Persoane juridice	12.371.951	26,0067
	TOTAL	47.572.131	100,00

Situațiile financiare au fost analizate și avizate de Consiliul de Administrație al societății în ședința din 22.03.2012, cu propunerea de a fi prezentate spre aprobare Adunării Generale Ordinare a Acționarilor.

INFORMATII CARE VIN ÎN COMPLETAREA "BILANTULUI"

A. Bazele întocmirii situațiilor financiare:

Societatea are organizată contabilitatea în concordanță cu principiile și practicile contabile cerute de legislația în vigoare în România: OMFP 3055/2009 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu directivele europene, , Legea contabilității nr. 82/1991 și Legea nr. 31/1990, republicată, modificată și completată.

Situațiile financiare anuale se întocmesc pe baza balanței de verificare. Prezentele Situații financiare au fost întocmite pe baza contabilității de angajamente, la costul istoric, cu excepțiile prezentate în Nota 6 "Principii, politici și metode contabile".

Societatea efectuează înregistrări contabile în moneda națională LEI. Bilanțul S.C. IPROEB SA încheiat la 31.12.2011 oferă informații despre poziția financiară a societății. Elementele prezentate în bilanț legate în mod direct de evaluarea poziției financiare sunt: activele, datoriile și capitalurile proprii, grupate după natură și lichiditate, respectiv natură și exigibilitate.

Capitalul financiar (active circulante - datorii curente) este în suma de 43.560.385 lei și reflectă capacitatea societății de a-și continua activitatea cu surse proprii de finanțare.

B. Prezentarea elementelor patrimoniale

1. Activele imobilizate - dețin 31,74 % din activul patrimonial. Valoarea prezentată în bilanț a activelor imobilizate este 24.174.129 lei, inferioară cu 0.4% față de 31.12.2010. Activele imobilizate au fost structurate pe clase de imobilizări, prezentate în bilanț astfel:

1.1. Imobilizări necorporale - 51.661 lei

1.2. Imobilizări corporale - 23.658.422 lei

1.3. Imobilizări financiare - 464.046 lei

1.1. Imobilizări necorporale - active necorporale tratate conform OMFP 3055/2009 au fost prezentate în bilanț la valoarea contabilă (costul de achiziție minus amortizarea cumulată - conform Nota 1).

Imobilizările necorporale îndeplinesc condițiile cerute conform reglementările contabile, sunt controlate de societate, sunt generatoare de beneficii economice viitoare, nu sunt produse din resurse proprii și sunt amortizate liniar.

1.2. Imobilizări corporale - active corporale – dețin 97,87% din activele imobilizate (conform Nota 1 și formularul cod 40). Activele corporale cuprind: terenurile, mijloacele fixe și imobilizările în curs de execuție.

Activele corporale de natura mijloacelor fixe, tratate conform OMFP 3055/2009, au fost prezentate în bilanț astfel:

- activele corporale au fost recunoscute la valoarea contabilă (valoare după scăderea amortizării cumulate și a pierderii cumulate din deprecieri);
- nu există revendicări asupra dreptului de proprietate asupra clădirilor;
- amortizarea mijloacelor fixe aflate în exploatare, se calculează folosind metoda liniară în raport de durata de viață utilă.

Duratele de viață utilă ale mijloacelor fixe au fost stabilite în funcție de durata normală de viață stabilită conform legislației în vigoare, respectiv Legea nr.15/1994 și HG 2139/2004.

În cadrul grupei, există poziția de "Avansuri și imobilizări corporale în curs de execuție", ce însumează cifra de 273.222 lei, reprezentând "Imobilizări corporale în curs". Acestea sunt prezentate în bilanț la costul de achiziție și nu se amortizează.

1.3. Imobilizări financiare - dețin 1,92 % din activele imobilizate și sunt reprezentate de acțiuni deținute la entități afiliate, investiții deținute ca imobilizări și alte împrumuturi.

2. Active circulante – dețin 68,26 % din activul patrimonial. Valoarea prezentată în bilanț a activelor circulante este de 51.992.624 lei.

Activele circulante includ:

2.1. Stocuri	19.403.183 lei
2.2. Creanțe	28.001.838 lei
2.3. Casa și conturi la bănci	4.587.603 lei
2.4. Investiții termen scurt	0 lei

2.1. Stocuri - dețin 37,32 % din activele circulante și se compun din:

- materii prime și materiale	10.319.121 lei
- producție în curs de execuție	1.996.023 lei
- produse finite și marfuri	6.980.459 lei
- avansuri pentru cumpărări de stocuri	107.580 lei

În bilanț, stocurile sunt prezentate la valoare netă, respectiv scăzând valoarea ajustărilor pentru depreciere. La ieșire, stocurile au fost evaluate folosind metoda FIFO.

2.2. Creanțe - dețin 53,86 % din active circulante.

În cadrul creanțelor, ponderea o dețin creanțele comerciale în sumă de 27.896.907 lei, iar în cadrul acestora, ponderea o deține elementul clienți. În sumă absolută, clienții înregistrează

suma de 27.896.907 lei iar în cadrul lor, se găsesc înregistrați clienți incerti, în sumă de 565.104 lei pentru care sunt înregistrate ajustări pentru depreciere.

Conform prevederilor legale, creanțele sunt înregistrate la valoarea nominală iar în bilanț sunt prezentate la valoarea netă.

2.3. Casa și conturi la bănci - (mijloacele bănești din bancă, casă și alte valori) existente în sold la 31.12.2011 reprezintă 8,82 % din activele circulante și au fost corect înregistrate în contabilitate. Soldul mijloacelor bănești înregistrat în contabilitate corespunde cu extrasele de cont de la bancă (conform Situației fluxurilor de trezorerie).

3. Datoriile totale ale societății la 31.12.2011 însumează cifra de 8.831.001 lei și reprezintă 11,59 % din pasivul patrimonial.

În structură, datoriile se prezintă astfel:

- a) Datorii comerciale în sumă de 5.493.671 lei, reprezintă obligații către furnizori pentru livrări de marfă și utilități, și sunt datorii curente.
- b) Alte datorii în suma de 2.944.693 lei.
- c) Avansuri acordate în contul comenzilor în suma de 392.637 lei.

4. Capitalul propriu al societății se cuantifică la 66.528.646 lei și reprezintă 87,35% din pasivul patrimonial.

Valoarea patrimoniului S.C. IPROEB SA, prezentată în bilanț la 31.12.2011 este **76.166.753** lei, iar patrimoniul net (Active - Datorii) este de 67.335.752 lei.

Capitalul propriu are următoarea structură:

• Capital social subscris vărsat	14.271.639 lei
• Rezerve din reevaluare	6.287.976 lei
• Rezerve legale	2.869.559 lei
• Rezerve din surplus reevaluare	44 lei
• Alte rezerve	36.286.827 lei
• Rezultatul exercițiului – profit	5.090.943 lei

La 31.12.2011, capitalul propriu a crescut cu 2.581.083 lei față de începutul anului .

Capitalul social nu a înregistrat modificări pe parcursul anului 2011. La 31.12.2011, capitalul social este de 14.271.639 lei împărțit în 47.572.131 acțiuni cu o valoare nominală de 0.30 lei / acțiune.

5. Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

Societatea are constituite provizioane pentru riscuri si cheltuieli in suma de 691.537 lei.

C. Informatii care vin în completarea "Contului de profit și pierdere"

Contul de profit și pierdere oferă imaginea performanței societății

S.C. IPROEB SA BISTRITA a întocmit contul de profit și pierdere conform modelului agreat de Reglementările contabile armonizate cu Directivele Uniunii Europene, aprobate prin O.M.F.P. nr. 3055/2009 precum și Legea contabilității nr. 82/1991 modificată și completată. Veniturile și cheltuielile au fost structurate în contul de profit și pierdere după natura lor, respectând principiul conectării cheltuielilor cu veniturile care au fost generate în respectiva perioadă de timp.

Societatea a încheiat exercițiul financiar 2011 cu profit net în sumă de 5.090.943 lei, înregistrând următoarele:

- cifra de afaceri netă	110.591.040 lei;
- venituri din exploatare	115.103.825 lei;
- cheltuieli din exploatare	109.014.487 lei;
- profit din exploatare	6.089.338 lei;
- venituri financiare	855.089 lei;
- cheltuieli financiare	901.840 lei;
- pierderea financiară	46.751 lei;
- profit brut	6.042.587 lei;
- impozit pe profit	951.644 lei;
- profit net	5.090.943 lei;

Informații comparative

În ultimii doi ani evoluția principalilor indicatori se prezintă astfel:

- lei -			
Nr. crt.	Elemente componente	2011	2010
1.	Cifra de afaceri	110.591.040	111.116.954
2.	Producția vândută	110.019.040	108.699.576
3.	Venituri TOTALE din care:	115.958.914	111.751.866
4.	- Venituri din exploatare	115.103.825	110.945.951
5.	Cheltuieli TOTALE din care:	109.916.327	105.267.903
6.	- Cheltuieli din exploatare din care:	109.014.487	104.811.591
7.	- Cheltuieli cu personalul - TOTAL	20.098.828	17.634.586
8.	Rezultatul brut al exercițiului (PROFIT)	6.042.587	6.486.963
9.	Rezultatul net al exercițiului	5.090.943	5.433.868
10.	Active imobilizate	24.174.129	24.278.326
11.	Stocuri	19.403.183	17.549.142
12.	Creante	28.001.838	34.797.207
13.	Investiții financiare pe termen scurt	0	0
14.	Disponibilități (casa și conturi la bănci)	4.587.603	3.430.305
15.	Cheltuieli în avans	0	0
16.	Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an:	8.432.239	14.368.482
17.	- Credite financiare pe termen scurt inclusiv dobânzi	0	0
18.	- Clienți-creditori	392.637	135.572
19.	- Datorii comerciale	5.493.671	10.198.747
20.	- Alte datorii	2.944.693	4.034.163
21.	Datorii -TOTALE	8.831.001	14.368.482
22.	Capital financiar (Active circulante - Datorii curente)	43.161.623	41.408.172
23.	Capital propriu, din care:	66.528.646	63.947.563
24.	- Capital social vărsat	14.271.639	14.271.639
25.	- Nr. total de acțiuni	47.572.131	47.572.131

26.	Valoarea contabilă /acțiune (lei)	0.30	0.30
27.	Rezultatul pe acțiune - lei/ acțiune	0.10	0.11
28.	Valoare patrimoniu bilanțier (Activ = Pasiv)	76.166.753	80.054.980
29.	Valoare patrimoniu net (Activ - Datorii totale)	67.335.752	65.686.498
30.	Număr mediu salariați	419	418

D. Continuitatea activității

În anul 2012, societatea nu intenționează și nu există actualmente motive care să determine reducerea activității sau încetarea acesteia. Societatea are încheiate contracte cu clienți pe anul 2012, nu există litigii comerciale sau de altă natură care să afecteze continuitatea activității, sunt asigurate resursele de finanțare, capitalul de lucru și forța de muncă necesare desfășurării unei activități eficiente în continuare.

E. Evenimente ulterioare datei bilanțului

Nu există evenimente ulterioare datei bilanțului care să facă necesară ajustarea situațiilor financiare.

Intocmirea situațiilor financiare, evidența contabilă

Situațiile financiare aferente anului 2011 au fost întocmite sub responsabilitatea conducerii, conform Legii 31/1990 privind societățile comerciale republicată și modificată prin Legea 441/2006 și OUG 82/2007, Legii contabilității nr. 82/1991, OMF 3055/2009 și a celorlalte reglementări în materie.

Evidența contabilă reflectă cronologic și sistematic înregistrările pe baza documentelor justificative. Există concordanță între contabilitatea sintetică și cea analitică. Se întocmesc lunar balanțe de verificare sintetice, se face periodic punerea de acord cu evidența analitică.

Situațiile financiare s-au întocmit prin transpunerea corectă a soldurilor din balanța sintetică întocmită la 31.12.2011. Sunt conduse la zi registrul jurnal, registrul cartea mare și registrul inventar. Societatea utilizează în evidența contabilă programe informatice pentru care deține licența de utilizare.

Control intern, gestiuni

Controlul intern se realizează în principal prin controlul de gestiune și controlul preventiv. Societatea are organizat auditul intern conform OUG 75/1999 cu modificările ulterioare. Gestiunile de valori materiale sunt organizate funcție de natura acestora pe categorii și locuri de depozitare.

Analiza economico-financiară a întreprinderii pe baza de indicatori

În cele ce urmează vom prezenta un set de indicatori urmat de comentarii și raționamentul profesional al auditorului cu privire la situația economico-financiară a întreprinderii.

Indicatori de dinamica

Nr. Crt.	Denumire indicator	Val.	Nr. Crt.	Denumire indicator	Val.
1	Autonomie financiara (globala)	100%	13	Rata de marja	98%
2	Capacitatea de rambursare	N/A	14	Rata de rentabilitate economica	88%
3	Finantarea imobilizarilor	97%	15	Rentabilitatea financiara	88%
4	Gradul de vechime al imobilizarilor	105%	16	Remunerarea facorului munca	105%
5	Strategia de crestere interna	100%	17	Remunerarea factorului capital	53%
6	Strategia de crestere externa	105%	18	Remunerarea bancilor	186%
7	Credit pe termen mediu acordat clientilor	81%	19	Remunerarea indatorarii	86%
8	Credit pe termen mediu acordat de furnizori	52%	20	Remunerarea statului	125%
9	Rata de lichiditate imediata	216%	21	Remunerarea actionarilor	55%
10	Rata de lichiditate redusa	138%	22	Levierul(coeficientul total de indatorare)	59%
11	Rata de lichiditate generala	151%	23	Rata datoriilor financiare	N/A
12	Rata sovabilitatii pe termen lung	157%	24	Rata independentei financiare	109%
			25	Rata de prelevare a cheltuielilor financiare	220%

Solduri intermediare de gestiune			
Nr. crt.	Denumire indicator	2010 (lei)	2011 (lei)
1	Marja comerciala	336.485	201.296
2	Productia exercitiului	107.862.666	113.480.907
3.	Valoarea adaugata	27.411.390	29.122.155
4	Excedentul brut de exploatare	7.778.408	7.000.035
5	Rezultatul exploatarei	6.134.360	6.089.338
6	Rezultatul current inaintea impozitarii	6.483.963	6.042.587
7	Rezultatul exceptional	0	0
8	Rezultatul net al exercitiului	5.433.868	5.090.943
9	Capacitatea de autofinantare	8.699.092	7.344.816
Indicatori de structura financiara a intreprinderii			
	Denumire indicator	2010 (%)	2011 (%)
10	Autonomia financiara	-	-
11	Capacitatea de rambursare	0	0
12	Finantarea imobilizarilor	158,69	153,64
13	Gradul de vechime al imobilizarilor	44,913	47,25

14	Strategia de crestere interna	0,990	0,989
15	Strategia de crestere externa	0,009	0,010
Activitatea de exploatare a intreprinderii			
	Denumire indicator	2010 (%)	2011 (%)
16	Credit pe termen mediu acordat clientilor	94,17	76,12
17	Credit pe termen mediu acordat de furnizori	36,31	19,06
Solvabilitatea intreprinderii			
	Denumire indicator	2010 (%)	2011 (%)
18	Rata de lichiditate imediata	27,56	59,56
19	Rata de lichiditate redusa	307,10	423,10
20	Rata de lichiditate generala	447,60	673,70
21	Rata solvabilitatii pe termen lung	5,46	8,55
Cresterea intreprinderii			
	Denumire indicator	2010 (%)	2011 (%)
22	Cresterea CA/VA	-26,34	6,24
Rentabilitatea intreprinderii			
	Denumire indicator	2010 (%)	2011 (%)
23	Rata de variatie a exercitiului	-8,032	-
24	Rata de marja	5,846	5,739
25	Rata de rentabilitate economica	9,036	7,997
26	Rentabilitatea financiara	10,71	9,477
Studiul mijloacelor fixe			
	Denumire indicator	2010 (%)	2011 (%)
27	Remunerarea factorului munca	64,330	67,78
28	Remunerarea factorului capital	6,677	3,529
29	Remunerarea bancilor	1,664	3,096
30	Remunerarea indatorarii	24,720	21,360
31	Remunerarea statului	1,090	1,358
32	Remunerarea actionarilor	7,011	3,858
Ratele de indatorare			
	Denumire indicator	2010 (%)	2011 (%)
33	Levierul(coeficientul de indatorare)	0,224	0,132
34	Rata datoriilor financiare	0	0
35	Rata independentei financiare	0,800	0,875
36	Rata de prelevare a cheltuielilor financiare	0,058	0,128

Marja comerciala

Marja comerciala este **pozitiva**, ceea ce inseamna ca cifra de afaceri realizata din vanzarea marfurilor permite acoperirea costului marfurilor cumparate si, in principiu, remunerarea tertilor, altii decit furnizorii marfurilor: personal, organisme sociale, statul, asociati sau actionari. **Acest indicator nu este definitiv pentru intreprinderea analizata deoarece activitatea de baza a acesteia este productia.**

Este interesant a se compara marja comerciala a societatii cu media marjelor comerciale ale intreprinderilor din acelasi sector de activitate pentru a verifica ce pozitie detine intreprinderea in raport cu concurenta.

Productia exercitiului

Acest sold se refera strict la intreprinderile industriale. Evolutia acestui sold poate face obiectul unui studiu, dar este indicat ca interpretarea sa se faca foarte prudent si nuanat. Intr-adevar, productia exercitiului nu reprezinta o entitate omogena, pentru ca ea include atat produse finite contabilizate la pretul de vanzare (productia vanduta) cat si produse finite inregistrate la costul de productie (productia stocata). In cazul analizat productia exercitiului a crescut cu 5% fata de exercitiul precedent dar trebuie tinut cont de faptul ca in exercitiul 2011 suma de 332.000 lei este productie din imobilizari iar suma de 3.129.867 lei s-a realizat din valoarea productiei stocate.

Cresterea productiei exercitiului este problema cea mai importanta care se pune in acest caz. Aceasta provine din **cresterea CA** (schimbarea politicii comerciale; dezvoltarea noilor piete) sau din **cresterea productiei stocate** (pierderi din vanzari; inegalitate intre cerere si productie).

Valoarea Adaugata

Valoarea adaugata permite sa se raspunda la intrebarea: "**Prin ce aduce intreprinderea un plus la ceea ce deja a investit?**"

Aceasta bogatie este produsa de:

- salariati (factorul munca);
- masini utilaje (factorul capital);
- statul (este cel care asigura infrastructura);

- bancile (permit expansiunea economica a intreprinderii prin imprumuturi);
- asociatii sau actionarii (care sunt la originea crearii intreprinderii);
- intreprinderea insasi (prin autofinantare).

Toti acesti "actori" contribuie la fabricarea produselor finite si prin intermediul valorii adaugate se permite remunerarea lor.

Interpretarea scaderii valorii adaugate in timp poate fi pusa pe seama:

- **Scaderea vinzarilor** (problema conjunkturala sau structurala; problema specifica intreprinderii; problema de politica interna)

- **Vinzari constante** (noi preturi pentru imobilizari; crestere datorata inflatiei; crestere nejustificata a pretului furnizorilor).

In cazul de fata **valoarea adaugata** a crescut cu un procent (**valoarea productiei a crescut cu 5% iar valoarea adaugata cu peste 6%**) superior cresterii productiei exercitiului fapt ce se poate explica, in conjunktura economica data, printr-o mai buna utilizare a factorului munca si a factorului capital.

Excedentul brut de exploatare

EBE constituie un excelent indicator de rentabilitate economica pentru ca el exclude politicile de finantare si de investitii si permite astfel sa se vada daca activitatea proprie a intreprinderii este sau nu rentabila. Atunci cand EBE este negativ, vorbim de insuficienta bruta de exploatare.

In cazul unei insuficiente brute de exploatare este important de urmarit provenienta acesteia, care poate fi:

- pierderi din vanzari (o politica comerciala proasta; insuficienta de calitate a unui produs vandut);
- cheltuieli cu personalul mari;
- valoare adaugata mica (consumurile tertilor prost gestionate, preturi de vanzare inadecvate, proasta strategie comerciala).

In cazul nostru **EBE a scazut fata de anul precedent cu peste 11%** ceea ce demonstreaza ca cresterea valorii adaugate se datoreaza mai mult altor factori decit a celor din exploatare (preturi de vanzare bune, strategie comerciala performanta).

Rezultatul exploatarii

Rezultatul exploatarii este un excelent criteriu de comparatie intre intreprinderii deoarece el masoara performantele intreprinderilor privind activitatea lor proprie (fara a lua in considerare operatiile financiare si exceptionale).

Acest indicator se coreleaza bine cu EBE si arata acelasi lucru adica faptul ca rezultatul exploatarii este mai mic in anul 2011 decit in anul 2010 cu 2,44%.

Rezultatul curent inainte de impozitare

Rezultatul curent inainte de impozitare este rezultatul operatiilor de exploatare si operatiilor financiare.

In situatia de fata putem spune ca intreprinderea are aparent o activitate rentabila. Totusi rezultatul curent inainte de impozitare este mai mic cu 8,73% fata de anul precedent.

Finantarea activului intreprinderii consuma o parte a beneficiilor de exploatare in proportii acceptabile, deocamdata, deoarece rezultatul curent inainte de impozitare este pozitiv.

Rezultatul exceptional

Operatiile exceptionale pot fi sursa de imbogatire sau, din contra, de saracire. Soldul rezultatului exceptional permite sa se raspunda la intrebarea: **"Operatiile exceptionale genereaza mai multe venituri sau cheltuieli?"**

In cazul nostru SC IPROEB SA nu a realizat rezultate din categoria "exceptionale".

Rezultatul net

Rezultatul net pozitiv indica faptul ca intreprinderea este rentabila in anul consumat: rentabilitate de mentinut si pentru viitor.

Capacitatea de Autofinantare

Capacitatea de autofinantare (CAF) reprezinta resursele interne de care intreprinderea dispune efectiv, real, prin intermediul profiturilor sale. In anul de referinta 2011 intreprinderea si-a redus capacitatea de autofinantare cu peste 18% prin faptul ca si-a redus resursele interne (s-au repartizat si platit dividende).

Autonomia financiara globala

Aceasta situatie demonstreaza ca intreprinderea nu are datorii.

Capacitatea de rambursare

Aceasta rata ne permite sa determinam in cat timp intreprinderea ar fi capabila sa-si ramburseze datoriile financiare daca ar utiliza intreaga sa capacitate de autofinantare in acest scop. Bancile considera ca **3 ani** este limita maxima, depasirea ei putand conduce la neacordarea sprijinului lor catre intreprinderi. In acest caz intreprinderea ar avea capacitate de rambursare daca ar apela la credite.

Finantarea imobilizarilor

In cea mai mare parte a timpului, imobilizarile sunt finantate de catre capitalurile durabile, adica resursele permanente. In aceasta situatie ne si aflam raportul fiind mai mare de 100%.

Gradul de vechime al imobilizarilor

Acest raport ne permite sa aflam daca parcul imobilizarilor productive este tanar sau invechit. Situatia de fata reflecta faptul ca intreprinderea detine un parc de imobilizari inechitate, iar vechimea masinilor genereaza o dubla problema:

- intreruperi frecvente(potentiale);
- probleme de finantare in momentul reinnoirii masive a parcului de imobilizari.

Strategie de crestere interna

Pe baza acestui raport se poate aprecia daca intreprinderea urmeaza o strategie de dezvoltare interna. Se poate observa prin valoarea ridicata a raportului ca intreprinderea urmeaza o astfel de strategie ceea ce inseamna ca investeste cu prioritate in masini pentru a castiga parti din piata, marindu-se oferta de produse.

Strategie de crestere externa

Pe baza acestui raport se poate aprecia daca intreprinderea urmeaza o strategie de dezvoltare externa. Se poate observa prin valoarea mica a raportului ca intreprinderea nu urmeaza o astfel de strategie, ci din contra o strategie de dezvoltare interna, ceea ce inseamna ca investeste cu prioritate in masini pentru a castiga parti din piata interna, marindu-se oferta de produse.

Credit pe termen mediu acordat clientilor

Aceasta rata ne permite sa determinam la cate zile platesc clientii. Este interesanta urmarirea acestui raport daca creste sau scade in timp.

Ca regula generala este preferabil sa tinda spre o valoare cat mai mica, pentru ca timpul de asteptare al incasarilor va fi atunci mai mic, ceea ce inseamna ca nevoile de fond de rulment scad.

Atentie creditul acordat clientilor este o arma cu doua taisuri cel putin din doua motive:

- in caz de nevoie de trezorerie urgenta in fond de rulment, intreprinderea cauta sa reduca creditele clientilor;

- exista riscul ca majoritatea clientilor, nemultumiti de aceasta modificare a conditiilor de plata, sa se reorienteze, renuntand la intreprinderea respectiva.

Durata medie a creditelor acordate clientilor in Franta este de 90 de zile, fata de numai 45 de zile in Germania si 30-40 de zile in tarile anglo-saxone.

Credit pe termen mediu acordat de furnizori

Aceasta rata ne permite sa determinam durata in zile in care intreprinderea isi plateste datoriile sale fata de furnizori.

Intreprinderile incearca sa procedeze intr-o astfel de maniera incat nivelul creditelor acordate de furnizori sa fie superior nivelului creditelor acordate clientilor. In cazul SC IPROEB SA durata creditului furnizori este cu mult mai mica decat durata creditului clienti creind o situatie defavorabila.

Pentru a fi in masura sa negocieze termene avantajoase cu furnizorii, trebuie:

- sa studieze timpul mediu de desfacere al intreprinderilor concurente;
- sa cunoasca in ce masura societatea reprezinta un client important pentru furnizorul studiat.

Rata de lichiditate imediata

Aceasta rata evidentieaza in ce masura banii disponibili ajung pentru finantarea datoriilor pe termen scurt. Ca si in cazul sunt situatii in care banii disponibili nu finanteaza in totalitate datoriile pe termen scurt. Aceasta nu este insa o situatie grava. Rata lichiditatii imediate a crescut dar intreprinderea nu are de rambursat credite asa ca nu prezinta semnificatie deosebita.

Rata de lichiditate redusa

Calculul acestei rate intereseaza doar in situatia in care rata de lichiditate imediata este mai mica de 100%. Concluzia ce se desprinde din cazul de fata ar fi:

Intreprinderea este capabila sa-si plateasca datoriile, daca ar avea, cu banii de care dispune si cu cei pe care urmeaza sa-i incaseze de la clienti;

Totusi se recomanda intreprinderii o atentie sporita in ceea ce priveste decalajul dintre credite acordate clientilor si cele consimtite de furnizori.

Rata de lichiditate generala

Aceasta rata mai e cunoscuta si sub denumirea de **rata de solvabilitate pe termen scurt** si evidentieaza in ce masura banii disponibili, plus banii pe care intreprinderea îi va incasa de la debitorii sai, plus banii imobilizati in toate stocurile sale asigura finantarea tuturor datoriilor pe termen scurt.

In situatia de fata putem spune ca intreprinderea este solvabila pe termen scurt insa se recomanda urmatoarele:

supravegherea creditelor-clienti, creditelor-furnizori si termenele de desfacere a stocurilor deoarece risca sa se confrunte cu probleme de trezorerie la plata datoriilor sale.

Rata solvabilitatii pe termen lung

Aceasta rata exprima gradul in care intreprinderea face fata datoriilor totale.

In cazul de fata valoarea raportului fiind mai mare ca **1.5** putem spune ca intreprinderea are capacitatea de a-si achita obligatiile banesti, imediate si indepartate fata de terti.

Cresterea cifrei de afaceri

Acest raport ne permite sa evidentiem rata de crestere sau de regres a intreprinderii precum si realizarea unor comparatii cu alte intreprinderi din acelasi sector de activitate.

In cazul de fata raportul fiind negativ putem spune ca este vorba despre un regres al CA. In acest caz trebuie urmarita cauza acestui fapt.

Rata de variatie a rezultatului exercitiului

Aceasta rata ne permite sa evidentiem daca intreprinderea este mai rentabila decat anul trecut.

Trebuie insa urmarite valorile inregistrate de acest raport pe o perioada de mai multi ani pentru a trage o concluzie cat mai exacta.

Totodata aceste valori trebuie comparate cu valorile medii ale raporturilor inregistrate in sectorul de activitate respectiv.

Rata de marja

Aceasta rata ne permite sa evidentiem cat castiga intreprinderea la vanzari egale cu 100. Pentru a fi edificator, acest raport trebuie calculat pe parcursul mai multor ani si comparat cu media sectorului de activitate. Comparativ cu anul precedent rata de marja s-a redus cu aproape 2%.

Rata de rentabilitate economica

Aceasta rata este cunoscuta si sub denumirea de **rentabilitatea investitiilor**. Aceasta ne permite sa evidentiem aspectul urmator: daca intreprinderea investeste 100 ce venit îi aduce suma investita?

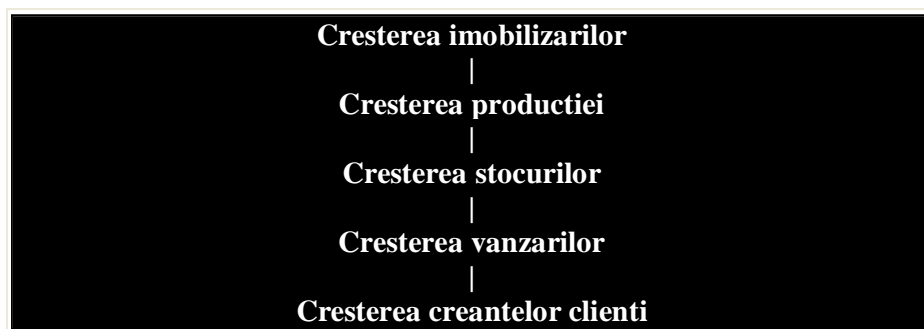
O intreprindere care face investitii (in imobilizari sau in nevoi de fond de rulment de exploatare) are ca obiectiv, intre altele, cresterea vanzarilor sale si deci a beneficiilor.

Atunci cand o intreprindere decide sa investeasca, ea trebuie sa realizeze in mod obligatoriu doua studii consecutive:

- Studiu care sa permita alegerea celei mai rentabile investitii dintr-un ansamblu dat;
- Studiu care sa permita alegerea finantarii; pentru alegerea celui mai potrivit mod de finantare intreprinderea trebuie sa realizeze un plan de finantare.

Odata efectuate aceste doua studii, se pune problema deciziei de a investi sau nu, pornind de la urmatoarea intrebare: **costurile suplimentare generate de achizitie si de finantare vor fi compensate de potentialele castiguri viitoare.**

Atunci cand o intreprindere decide sa investeasca ea cumpara de fapt imobilizari si atunci putem rezuma situatia in modul urmator:



Se constata ca investitiile au antrenat cresteri ale stocurilor, ale creantelor clienti sau o marire a nevoilor de fond de rulment.

Rata de rentabilitate financiara

Aceasta rata mai e cunoscuta si sub denumirea de **rentabilitatea capitalurilor proprii** si ne permite sa evidentiem in ce masura asociatii si actionatii au facut un plasament bun, plasandu-si banii in intreprindere. De asemenea, acest raport ne permite evaluarea capacitatii intreprinderii de a rentabiliza fondurile investite de actionari sau asociati.

In mod normal, acest raport trebuie sa fie superior ratei dobanzii pietei monetare si, bineinteles, cat mai mare posibil.

Orice actionar sau asociat care investeste in intreprindere cauta rentabilitatea. Mai mult chiar asumandu-si riscuri (ca urmare a incertitudinii reusitei intreprinderii) ei spera sa obtina o remuneratie a plasamentului mai ridicata decat ceea ce le propune piata. Prin urmare, apare normal faptul ca nu merita sa-ti asumi riscuri daca remuneratia plasamentului este mai mica sau egala cu cea a pietei.

Pentru a putea evalua performantele intreprinderii, este necesar sa se compare aceasta rata cu rata de rentabilitate financiara medie a sectorului de activitate.

Remunerarea factorului munca

Aceasta repartitie a valorii adaugate ne permite o delimitare imediata a principalilor "actori" ai intreprinderii. Aceasta rata ne evidentiaza utilizarea factorului munca.

Aceasta repartitie a valorii adaugate a intreprinderii ar trebui raportata la cea a sectorului de activitate pentru a compara diferitele sisteme de organizare interna.

In cazul nostrum remunerarea factorului munca a crscut cu peste 5% datorita cheltuielilor cu primele reprezentind participarea salariatilor la profit(cont 643).

Remunerarea factorului capital

Aceasta rata ne evidentiaza in ce masura avem de-a face cu o intreprindere automatizata, respectiv importanta factorului capital in raport cu factorul munca.

Aceasta repartitie a valorii adaugate a intreprinderii ar trebui raportata la cea a sectorului de activitate pentru a compara diferitele sisteme de organizare interna.

Din evolutia acestui indicator rezulta ca intreprinderea inca utilizeaza un volum mare de forta de munca respective automatizarea nu este la un nivel superior.

Remunerarea bancilor

Aceasta rata exprima in ce masura indatorarea apasa pe umerii intreprinderii, respectiv ponderea cheltuielilor financiare semnificative in valoarea adaugata. **In cazul nostrum fara semnificatie.**

Aceasta repartitie a valorii adaugate a intreprinderii ar trebui raportata la cea a sectorului de activitate pentru a compara diferitele sisteme de organizare interna.

Remunerarea indatorarii

Aceasta rata exprima ce-i ramane intreprinderii dupa plata tuturor actionarilor sai.
Evolutia acestui indicator(2010= 24,72 si 2011=21,36) arata ca in exercitiul 2011 resursele de autofinantare s-au diminuat.

Aceasta repartitie a valorii adaugate a intreprinderii ar trebui raportata la cea a sectorului de activitate pentru a compara diferitele sisteme de organizare interna.

Remunerarea statului

Aceasta rata exprima ponderea impozitelor si taxelor ce trebuie platite statului in valoarea adaugata.Din evolutia indicatorului rezulta ca ponderea impozitelor si taxelor in valoarea adaugata a crescut fata de anul precedent(2010=1,09 si 2011=1,35).

Aceasta repartitie a valorii adaugate a intreprinderii ar trebui raportata la cea a sectorului de activitate pentru a compara diferitele sisteme de organizare interna.

Remunerarea actionarilor

Aceasta rata vizualizeaza modul in care sunt remunerati actionarii sau asociatii.
Aceasta repartitie a valorii adaugate a intreprinderii ar trebui raportata la cea a sectorului de activitate pentru a compara diferitele sisteme de organizare interna.

Levierul (coeficientul total de indatorare)

Reflecta gradul in care capitalurile proprii asigura finantarea activitatii intreprinderii.
Poate fi interpretata si ca o rata a autonomiei financiare a intreprinderii, indicand gradul in care angajamentele sale pe termen scurt si lung sunt garantate de capitalurile proprii ale intreprinderii.

Cu cat levierul este mai mare decat **1** cu atat intreprinderea va depinde mai mult de creditorii sai, iar daca este subunitar, banca va acorda in continuare imprumuturi in conditii de garantie sigura.In cazul nostru coeficientul este mult sub 1 ,respectiv 0,132.

Rata datoriilor financiare

Exprima gradul de indatorare pe termen lung.
Intreprinderea poate beneficia in continuare de credite bancare pe termen lung si mediu daca rata datoriilor financiare este mai mica de 0.5, **ceea ce este si cazul intreprinderii studiate.**

Rata independenteii financiare

Complementara cu rata datoriilor financiare, masoara ponderea capitalurilor proprii in ansamblul resurselor permanente.

In general rata trebuie sa fie superioara sau cel putin egala cu 0,5 din considerente impuse de normele bancare in relatia de credit cu intreprinderea. Este si cazul intreprinderii studiate, respective 0,87.

Rata de prelevare a cheltuielilor financiare

Pune in evidenta capacitatea de plata a costului indatorarii, separand intreprinderile sanatoase de cele falimentare.

Raportul fiind mai mic de 0,6 putem spune ca intreprinderea nu se confrunta cu dificultati mari nefiind in pericol de faliment.

Observatii privind trendul evolutiei stocurilor de productie

Comparativ cu sfirsitul exercitiului precedent am constatat ca la 31.12.2011 a existat tendinta de a se inregistra productie pe stoc .Prezentam mai jos situatia celor mai semnificative pozitii, astfel:

Produce in curs de executie la 31.12.2010	=	565.518,78 lei
Produce in curs de executie la 31.12.2011	=	791.168,77 lei
Diferenta (P2011 –P2010)	=	+ 225.649,99 lei
Semifabricate inregistrate la 31.12.2010	=	344.502,48 lei
Semifabricate inregistrate la 31.12.2011	=	1.204.853,91 lei
Diferenta (P2011 –P2010)	=	+ 860.351,43 lei
Produce finite inregistrate la 31.12.2010	=	6.426.976,00 lei
Produce finite inregistrate la 31.12.2011	=	6.655.366,00 lei
Diferenta (P2011 –P2010)	=	+ 228.390,00 lei

Daca nu se datoreaza doar unei conjuncturi fortuite ,aspectul semnalat mai sus trebuie analizat cu deosebita atentie deoarece productia pe stoc dminueaza lichiditatea firmei.

Data raportului: 23.03.2012

Auditor,

Man Gheorghe Alexandru

Autorizatie CAFR nr. 1242

G5 CONSULTING SRL

Autorizatie CAFR nr.223/2002