



Rapoarte
Financiare

Raport finanțiar personalizabil





Cuprins

Structura populatiei analizate	1
Indicatori cumulativi bilantieri	1
Volumul de business si Rezultatul financiar	3
Firma medie (Bilant si CPP)	5
Evolutia marjei comerciale	6
Fluxuri nete de incasari si plati	6
Indicatori financiari	7
Lichiditatea	7
Solvabilitatea	7
Ratele activitatii. Durata ciclului de conversie a numerarului	9
Rentabilitatea afacerii, a capitalului si a utilizarii activelor	9
Rentabilitatea utilizarii resurselor umane	11
Capacitatea de plata a datoriilor (indicatori partiali)	11
Evolutia si volumul restantelor fata de furnizori, buget si banchi	12
Despre date	13

Lista CAEN-uri analizate

CAEN	Activitate
1051	Fabricarea produselor lactate si a branzeturilor

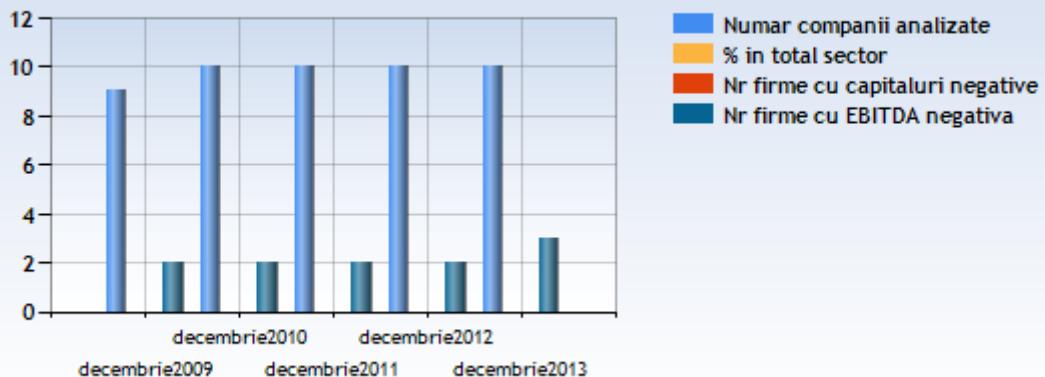
Lista CUI-uri analizate

cui	firma
550152	SC COVALACT SA
8961927	DANONE PDPA SRL
1212478	SC IND.LAPTELUI MURES SA
10666988	SC HOCHLAND ROMANIA SRL
12342767	FABRICA DE LAPTE BRASOV SA
6723660	SC SIMULTAN SRL
1755369	SC ALBALACT SA
6632642	FRIESLANDCAMPINA ROMANIA SA
199125	SC NAPOLACT SA
9689910	SC DORNA LACTATE SA

Structura populatiei analizate

Descriere	decembrie 2009	decembrie 2010	decembrie 2011	decembrie 2012	decembrie 2013
Numar companii analizate	9	10	10	10	10
% in total sector	0%	0%	0%	0%	0%
Nr firme cu capitaluri negative	0	0	0	0	0
Nr firme cu EBITDA negativa	2	2	2	2	3

Structura populatiei analizate



Nr. companii analizate indica nr de firme introduse in grupul analizat, care au depus bilantul anual la Administratia Financiara si care au Cifra de Afaceri si Total Activ diferite de zero.

% in total sector n/a

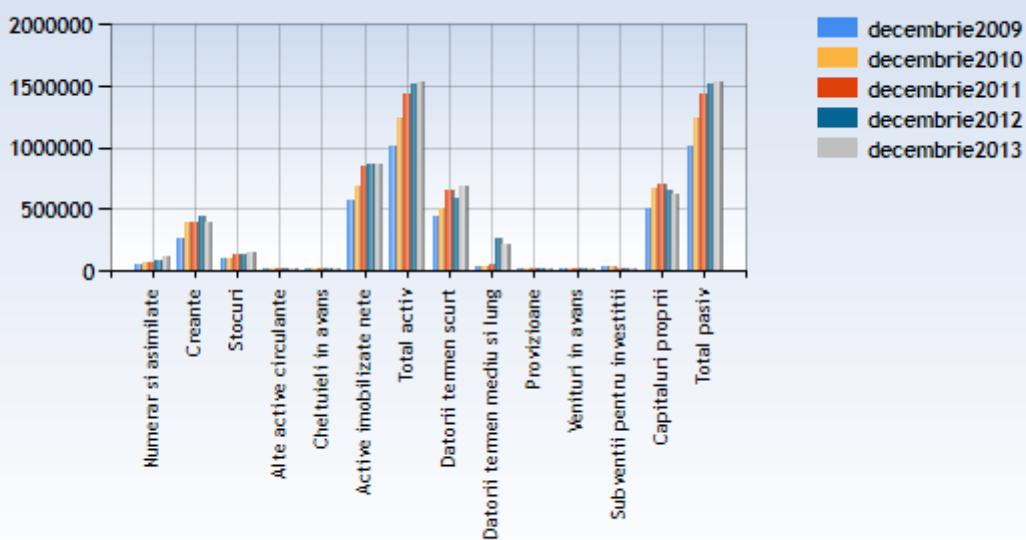
Nr firme cu capitaluri negative respectiv nr firme cu EBITDA negativ – reflecta cate firme au fost eliminate din populatia analizata pentru calculul unor indicatori sub forma de ratii.

* incepand cu iunie 2011 firmele cu cifra de afaceri mai mica de 35,000 EURO in echivalent, nu mai raparteaza date financiare semestriale

Bilantul cumulat (mii lei)

Descriere	decembrie 2009	decembrie 2010	decembrie 2011	decembrie 2012	decembrie 2013
Activul bilantier					
Numerar si assimilate	54,220	60,435	69,436	77,077	113,367
Creante	260,694	391,264	393,392	439,257	395,255
Stocuri	100,854	97,143	128,011	130,337	139,227
Alte active circulante	7,102	8,609	3,159	3,150	17,032
Cheltuieli in avans	2,327	4,488	1,545	2,880	3,872
Active imobilizate nete	575,879	675,513	840,185	862,242	864,990
Total activ	1,001,076	1,237,451	1,435,729	1,514,943	1,533,743
Pasivul bilantier					
Datorii termen scurt	435,256	501,995	653,655	588,353	682,896
Datorii termen mediu si lung	37,581	39,890	52,174	253,175	213,595
Provizioane	2,242	2,472	2,524	1,442	2,502
Venituri in avans	478	818	1,508	705	161
Subvenții pentru investiții	29,352	29,700	24,300	21,017	18,089
Capitaluri proprii	496,166	662,577	701,568	650,252	616,501
Total pasiv	1,001,076	1,237,451	1,435,729	1,514,943	1,533,743

Bilantul cumulat



Bilantul cumulat prezinta structura activelor si pasivelor insumate insumate la nivelul grupului analizat, fiind prezentat in evolutie anuala.

Activele insumeaza elementele care dau valoare economica unui sector si sunt urmarite in evolutie anuala. Ele reprezinta bunurile si drepturile detinute de companiile analizate, sunt prezентate in ordinea lichiditatii lor si sunt urmarite in evolutie anuala. Se spune ca activele sunt un „rau necesar” pentru companii, imobilizand cash si de cele mai multe ori comportand costuri de finantare.

Pasivele insumeaza tabloul cu datoriile companiilor, grupate dupa eligibilitatea lor: cele curente, cele pe termen mediu si lung si cele fata de actionari. Ele trebuie vazute ca surse de finantare pentru active. In mod sanatos, datoriile pe termen scurt finanteaza activele curente iar capitalurile permanente (datoriile pe termen mediu si lung + capitalurile proprii) finanteaza activele imobilizate.

Bilantul cumulat (serii procentuale)

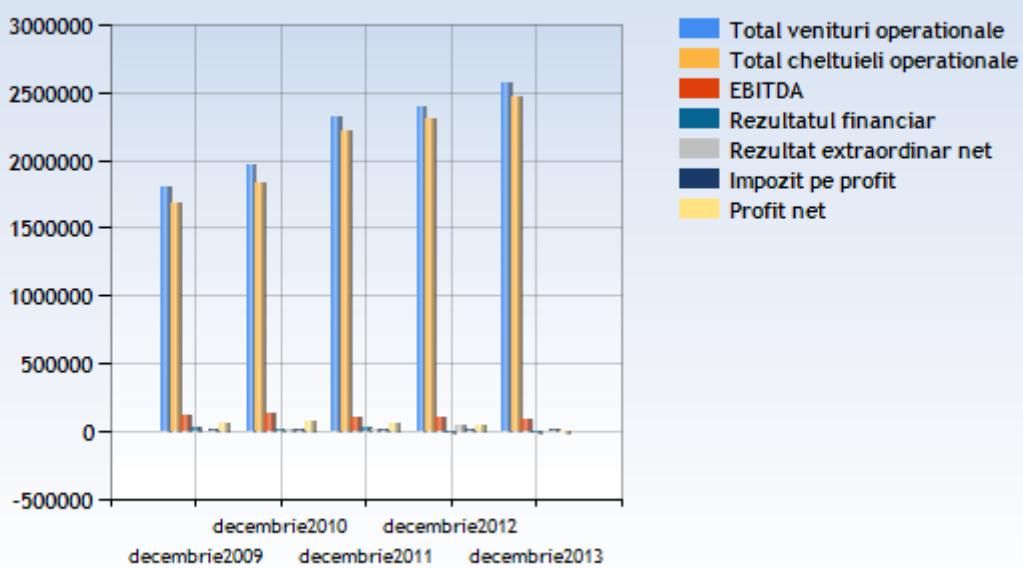
Descriere	decembrie 2009	decembrie 2010	decembrie 2011	decembrie 2012	decembrie 2013
Activul bilantier					
Numerar si assimilate	5.42%	4.88%	4.84%	5.09%	7.39%
Creante	26.04%	31.62%	27.40%	28.99%	25.77%
Stocuri	10.07%	7.85%	8.92%	8.60%	9.08%
Alte active circulante	0.71%	0.70%	0.22%	0.21%	1.11%
Cheltuieli in avans	0.23%	0.36%	0.11%	0.19%	0.25%
Active imobilizate nete	57.53%	54.59%	58.52%	56.92%	56.40%
Total activ	100%	100%	100%	100%	100%
Pasivul bilantier					
Datorii termen scurt	43.48%	40.57%	45.53%	38.84%	44.52%
Datorii termen mediu si lung	3.75%	3.22%	3.63%	16.71%	13.93%
Provizioane	0.22%	0.20%	0.18%	0.10%	0.16%
Venituri in avans	0.05%	0.07%	0.11%	0.05%	0.01%
Subvenții pentru investiții	2.93%	2.40%	1.69%	1.39%	1.18%
Capitaluri proprii	49.56%	53.54%	48.86%	42.92%	40.20%
Total pasiv	100%	100%	100%	100%	100%

Bilantul cumulat (serii procentuale) s-a calculat prin raportarea fiecarui element bilantier la Total activ si e prezentat in evolutie anuala.

Contul de profit si pierderi cumulat

Descriere	decembrie 2009	decembrie 2010	decembrie 2011	decembrie 2012	decembrie 2013
Structura venituri - mii lei					
Cifra de afaceri neta	1,767,673	1,902,510	2,269,145	2,380,754	5,079,989
Productia vanduta	1,180,627	1,351,539	1,456,804	1,593,546	1,742,267
V din vanzarea marfurilor	586,427	618,696	811,899	786,916	797,644
V din subvenții aferente CA	619	61	441	291	84
Productia in curs	448	11,918	20,708	6,583	9,555
Alte venituri operationale	35,730	-21,875	29,849	13,100	15,842
Total venituri operationale	1,803,852	1,960,339	2,319,702	2,400,436	2,565,392
Structura cheltuieli - mii lei					
Mat. prime si materiale	710,117	812,091	921,345	955,491	1,094,197
Energie si apa	29,885	31,610	33,426	41,711	41,035
Marfuri	417,865	439,545	657,084	668,724	677,501
Personal	158,017	173,669	183,430	187,420	188,667
Prestatii externe	348,747	355,638	402,000	428,006	449,142
Impozite, taxe, varsaminte	7,507	8,118	7,985	7,977	8,526
Alte cheltuieli operationale	17,952	12,066	16,562	16,377	13,776
Total cheltuieli operationale	1,690,089	1,832,738	2,221,832	2,305,705	2,472,844
EBITDA	114,382	127,602	97,870	94,731	92,548
Amortizari, provizioane	65,442	70,798	65,377	82,735	93,968
EBIT	48,940	56,804	32,494	11,996	-1,419
V financiare	52,803	57,054	69,072	53,250	43,903
Ch. Financiare	32,191	47,102	49,551	62,603	58,898
din care cu dobanzile	11,359	9,284	10,168	16,741	16,351
Rezultatul financial	20,612	9,952	19,521	-9,354	-14,995
Rezultat extraordinar net	0	17,139	11,663	43,844	0
Impozit pe profit	13,849	16,544	10,229	9,707	6,048
Profit net	55,084	67,351	53,449	36,780	-22,462
Nr. companii cu profit	7	6	7	6	4
Nr. companii cu pierderi	2	4	3	4	6
% companii cu profit	77.80%	60%	70%	60%	40%
% companii cu pierderi	22.20%	40%	30%	40%	60%

Venituri -cheltuieli - rezultate



Contul de Profit si Pierdere (mii lei) cumuleaza veniturile, cheltuielile si rezultatul financiar inregistrate de catre companiile selectate in perioada analizata si arata cativa indicatori cheie pentru profitabilitatea sectorului: EBITDA, EBIT, Profitul net.

EBITDA = Total Venituri Operationale - Total Cheltuieli operationale Termen preluat din contabilitatea anglo-saxona, reprezinta surplusul operational generat intr-o perioada de timp. Analiza acestui indicator este relevanta in special in sectoarele in care imobilizarile in active fixe sunt mari (industrie) sau in sectoarele in care businessurile opereaza cu datorii foarte mari si surprinde nivelul profitului operational fara influenta amortizarii sau a costurilor de finantare. El este uneori folosit ca o aproximare a fluxului de numerar (cash), lucru, in general, eronat.

EBIT = EBITDA – Cheltuieli cu amortizarea si provizioanele si reprezinta profitul operational generat, tinandu-se cont de uzura activelor aflate in patrimoniu.

Profitul net = Total venituri -Total cheltuielile -Impozit pe profit si arata castigul sau pierderea neta inregistrata, dupa deducerea tuturor cheltuielilor aferente exercitiului financiar si calculul impozitului pe profit datorat.

Contul de profit si pierderi cumulat(serii procentuale)

Descriere	decembrie 2009	decembrie 2010	decembrie 2011	decembrie 2012	decembrie 2013
Structura venituri serii procentuale					
Cifra de afaceri neta	100%	100%	100%	100%	100%
Productia vanduta	66.80%	71%	64.20%	66.90%	34.30%
V din vanzarea marfurilor	33.20%	32.50%	35.80%	33.10%	15.70%
V din subventii aferente CA	0%	0%	0%	0%	0%
Productia in curs	0%	0.60%	0.90%	0.30%	0.20%
Alte venituri operationale	2%	-1.10%	1.30%	0.60%	0.30%
Total venituri operationale	102%	103%	102.20%	100.80%	50.50%
Structura cheltuieli serii procentuale					
Mat. prime si materiale	40.20%	42.70%	40.60%	40.10%	21.50%
Energie si apa	1.70%	1.70%	1.50%	1.80%	0.80%
Marfuri	23.60%	23.10%	29%	28.10%	13.30%
Personal	8.90%	9.10%	8.10%	7.90%	3.70%
Prestatii externe	19.70%	18.70%	17.70%	18%	8.80%
Impozite, taxe, varsaminte	0.40%	0.40%	0.40%	0.30%	0.20%
Alte cheltuieli operationale	1%	0.60%	0.70%	0.70%	0.30%
Total cheltuieli operationale	95.60%	96.30%	97.90%	96.80%	48.70%
EBITDA	6.50%	6.70%	4.30%	4%	1.80%
Amortizari, provizioane	3.70%	3.70%	2.90%	3.50%	1.80%
EBIT	2.80%	3%	1.40%	0.50%	0%
V financiare	3%	3%	3%	2.20%	0.90%
Ch. Financiare	1.80%	2.50%	2.20%	2.60%	1.20%
din care cu dobanzile	0.60%	0.50%	0.40%	0.70%	0.30%
Rezultatul financiar	1.20%	0.50%	0.90%	-0.40%	-0.30%
Rezultat extraordinar net	0%	0.90%	0.50%	1.80%	0%
Profit net	3.10%	3.50%	2.40%	1.50%	-0.40%

Tabelul reprezinta structura CPP-ului prin raportarea fiecarei pozitii de venituri si cheltuieli, respectiv profit sau pierdere la Cifra de Afaceri.

Bilantul mediu (mii lei)

Descriere	decembrie 2009	decembrie 2010	decembrie 2011	decembrie 2012	decembrie 2013
Activul bilantier					
Numerar si asimilate	7,121	6,507	9,032	10,823	15,668
Creante	32,930	39,318	44,747	49,229	43,978
Stocuri	13,399	12,598	14,633	15,024	15,463
Alte active circulante	357	469	316	360	1,921
Cheltuieli in avans	227	560	148	435	556
Active imobilizate nete	78,156	79,337	85,376	92,871	100,574
Total activ	132,190	138,789	154,252	168,742	178,160
Pasivul bilantier					
Datorii termen scurt	56,846	60,934	77,728	76,609	88,536
Datorii termen mediu si lung	4,722	4,481	5,570	22,351	20,770
Provizioane	272	257	249	150	359
Venituri in avans	81	205	208	76	26
Subventii pentru investitii	3,658	3,374	2,660	2,271	1,989
Capitaluri proprii	66,613	69,538	67,839	67,284	66,479
Total pasiv	132,191	138,789	154,252	168,741	178,161

Reprezinta firma medie. Este calculat ca si medie ponderata cu cifra de afaceri a fiecarei pozitii bilantiere si arata bilantul mediu al sectorului pentru fiecare leu vanzari. In cazul in care in populatie s-a selectat o singura companie, Bilantul cumulat si Bilantul mediu au valori identice.

Contul de profit si pierderi mediu (mii lei)

Descriere	decembrie 2009	decembrie 2010	decembrie 2011	decembrie 2012	decembrie 2013
Structura venituri - media sectorului					
Cifra de afaceri neta	261,144	262,846	302,415	307,975	309,100
Productia vanduta	169,057	188,682	193,161	199,674	214,679
V din vanzarea marfurilor	91,936	82,071	109,156	108,240	94,405
V din subvenții aferente CA	152	15	98	62	16
Productia in curs	-42	2,106	2,267	1,170	1,139
Alte venituri operationale	4,615	-2,799	4,363	1,111	1,694
Total venituri operationale	265,717	270,076	309,045	310,257	311,934
Structura cheltuieli - media sectorului					
Mat. prime si materiale	93,181	103,775	112,911	112,202	128,911
Energie si apa	4,131	3,876	3,929	4,704	4,485
Marfuri	62,189	53,934	85,993	89,466	78,784
Personal	24,280	25,263	25,991	25,273	23,918
Prestatii externe	61,338	59,573	63,841	65,030	62,387
Impozite, taxe, varsaminte	1,195	1,136	1,140	1,051	1,033
Alte cheltuieli operationale	3,226	1,929	2,797	2,333	1,884
Total cheltuieli operationale	249,541	249,485	296,603	300,058	301,403
EBITDA	16,328	20,590	12,442	10,199	10,531
Amortizari, provizioane	9,033	9,029	8,028	9,270	10,717
EBIT	7,295	11,562	4,414	929	-186
V financiare	9,425	6,545	9,464	6,121	5,128
Ch. Financiare	4,275	5,986	5,785	6,187	6,938
din care cu dobanzile	1,548	1,020	1,193	1,698	1,835
Rezultatul financiar	5,150	560	3,679	-66	-1,810
Rezultat extraordinar net	0	1,470	952	3,352	0
Profit net	10,087	11,188	7,657	3,017	-2,581

Reprezinta firma medie. Este calculat ca si medie ponderata cu cifra de afaceri a fiecarei pozitii de venit/cheltuiala respectiv profit/pierdere din populatia selectata si arata performanta financiara medie. Tabelul prezinta informatii importante cu privire la structura de cheltuieli respectiv profitul sau pierderea care s-au facut intr-o perioada de timp pentru fiecare leu cifra de afaceri. In cazul in care in populatie s-a selectat o singura companie, CPP cumulat si CPP mediu au valori identice.

Evolutia marjei comerciale

Descriere	decembrie 2009	decembrie 2010	decembrie 2011	decembrie 2012	decembrie 2013
Marja comerciala (%)	9.53%	8.90%	9.36%	6.17%	6.51%

Marja comerciala = Venituri din vanzarea marfurilor/ Cheltuieli cu marfurile. S-a calculat ca medie ponderata cu CA pentru toate firmele din populatia selectata pentru a surprinde valoarea medie a indicatorului aferent unui leu vanzari. Reflecta adaosul comercial mediu practicat si are relevanta in special pentru activitatatile comerciale.

Cash flow cumulat - metoda indirecta (mii lei)

Descriere	decembrie 2009	decembrie 2010	decembrie 2011	decembrie 2012	decembrie 2013
CASH operational brut	120,526	138,149	118,826	119,515	71,505
Variatia creantelor		130,569	2,129	45,864	-44,002
Variatia stocurilor		-3,711	30,868	2,326	8,891
Variatia alte active curente		1,507	-5,450	-9	13,882
Variatia V/Ch in avans		1,821	-27,934	26,439	1,535
Variatia datorilor sub 1 an		66,738	151,660	-65,302	94,543
CASH operational NET	74,701	270,872	-20,407	185,742	
CASH FLOW din investitii nete	170,432	230,049	104,792	96,716	
Variatia datorilor peste un an		2,309	12,284	201,001	-39,580
Variatia capitalurilor proprii		99,638	-44,106	-68,161	-13,157
Total variatii cash in perioada	6,216	9,001	7,640	36,289	
Cash initial		54,220	60,435	69,436	77,077
CASH net la farsit de perioada	60,435	69,436	77,077	113,366	

Cashflow-ul sau fluxul de numerar reprezinta un indicator critic deopotrivă pentru companie sau sector de activitate și merită urmarit cu toată atenția, indicând principalele surse și utilizări de cash. Metoda indirectă aleasă pentru acest raport s-a construit pe baza bilanțurilor anuale și are la bază principiul conform căruia ORICE VARIATIE A UNUI ELEMENT DE ACTIV SAU PASIV INFLUENTEAZA CASH-UL, astfel:

Elementul bilanțier	Influenta asupra cash-ului
Cresterea unui element de activ	Consumă cash
Cresterea unui element de pasiv	Produce cash
Scaderea unui element de activ	Produce cash
Scaderea unui element de pasiv	Consumă cash

Pentru a putea analiza și decide mai bine cu privire la factorii care influentează cash-ul, aceste pozitii de activ și pasiv se grupează în 3 categorii: operational, din investitii și din finantari.

De exemplu, o suma pozitiva la Variatia creantelor semnifica un volum mai mare de creante neincasate în populația selectată și, respectiv, un consum de cash. Desigur, o analiză de business va trebui să explice motivele acestei creșteri (creșterea volumelor de vânzări, creșterea perioadei negociate a creditului comercial sau poate semnalează blocăje și creșterea efortului de colectare?)

Creșterea netă a activelor fixe se reflectă în fluxul de investiții și poate indica nivelul investițiilor nete în populația selectată (creșterea de capacitați, investiții în tehnologie etc) însă la fel de interesant este să urmărim felul în care să au finanțat aceste achiziții de utilaje sau echipamente noi. De exemplu, dacă investițiile în active fixe să au finanțat din imprumuturi pe termen mediu și lung, ne așteptăm că în perioadele următoare aceasta să genereze ieșiri suplimentare de cash prin 2 poziții: creșterea cheltuielilor cu dobânzi (care vor diminua profitul) și scaderea datorilor TML prin rambursări de rate.

Informații detaliate privind construcția și interpretarea fluxului de numerar pot fi obținute accesând GRATIS site-ul nostru www.rapoartefinanciare.com/learning center.

Lichiditatea

Descriere	decembrie 2009	decembrie 2010	decembrie 2011	decembrie 2012	decembrie 2013
Rata lichiditatii curente	1.26	1.15	0.93	1.13	1.04
Rata lichiditatii rapide	0.99	0.93	0.73	0.90	0.81
Lichiditatea bilantiera	0.97	1.11	0.91	1.10	0.97

Indicatori de lichiditate



Indicatorii se calculeaza ca si medie ponderata cu CA pentru toate firmele din populatia selectata pentru a surprinde valoarea medie a indicatorului aferent unui leu vanzari.

Rata lichiditatii curente = Active curente/Datorii curente. Reflecta capacitatea populatiei selectate de a-si onora obligatiile pe termen scurt din activele usor convertibile in cash, in cursul unui ciclu operational. In general se recomanda o valoare in jur la 1.2 pentru o lichiditate optima - intrucat datorile sunt cu siguranta exigibile, insa o parte din stocuri pot fi nevandabile iar o parte din creante litigioase. O lichiditate prea mare poate sa indice o utilizare ineficienta a activelor monetare.

Rata lichiditatii rapide = (Active curente – stocuri)/ Datorii pe termen scurt. Reflecta capacitatea firmei de a-si onora obligatiile pe termen scurt din activele cel mai usor convertibile in cash, in decursul unui ciclu operational. Valorile variază foarte mult de la sector la sector, fiind interesanta urmarirea in evolutie a indicatorului si identificarea cauzelor pentru eventuale fluctuatii.

Lichiditatea bilantiera = Active curente/Datorii curente. Se calculeaza utilizand valorile din bilantul cumulat al populatiei selectate si ofera o imagine de ansamblu asupra grupului selectat, populatia analizata nefiind ponderata in functie de volumul de business.

Solvabilitatea

Descriere	decembrie 2009	decembrie 2010	decembrie 2011	decembrie 2012	decembrie 2013
Capitaluri/Total Activ(%)	50.80%	50.09%	44.10%	40.50%	36.80%
Total Datorii/Total Activ (%)	45.90%	46.61%	53.24%	57.75%	61.55%
Datorii/CA anualizata (%)	26.75%	28.67%	28.59%	29.62%	32.47%
Rata solvabilitatii generale(%)	48.36%	40.72%	21.35%	21.54%	10.30%
Datorii/capitaluri	1.69	1.23	1.47	1.65	2.40
Datorii TS/Stocuri	4.39	5.59	5.31	5.21	5.47
Datorii TS/Activ net contabil	1.27	1.04	1.29	1.16	2.01
Datorii/Activ net contabil	1.32	1.09	1.34	1.60	2.25

Indicatori de solvabilitate

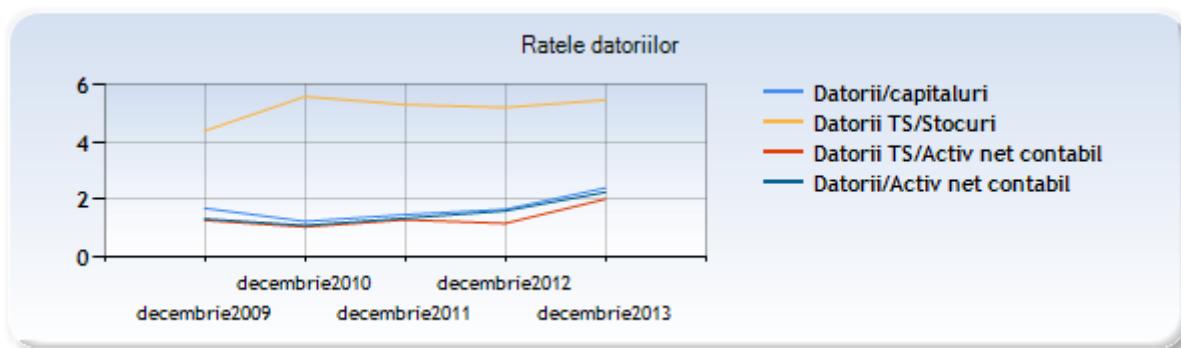


Capitaluri/Total Activ = Capitaluri/Total Activ *100. Reflecta procentul activelor finantate din capitaluri. O valoare mica sau in scadere poate sugera decapitalizarea sectorului, de multe ori cauzata de inregistrarea de pierderi care erodeaza in timp capitalurile proprii. In general, in sectoarele in care este nevoie de imobilizari importante in active fixe pentru a exista performanta si competitivitate, ne asteptam la un nivel al capitalizarii mai ridicat (25-30%). Optimizarea capitalurilor proprii reprezinta una dintre cele mai mari provocari ale managementului financiar.

Total Datorii/Total Activ = Total Datorii/ Total Activ * 100. Arata procentul activelor finantate din datorii (in complementaritate cu indicatorul anterior). Acest indicator reflecta cate din active sunt grevate de datorii, in acelasi timp insa trebuie sa avem in vedere faptul ca datorii sunt exigibile iar unele dintre ele sunt purtatoare de costuri. Prin urmare, in sectoare unde ciclurile operationale sunt scurte sau marjele de profit sunt mari – un raport ridicat este mai putin ingrijorator decat in celealte sectoare.

Datorii/CA anualizata = Datorii/CA anualizata*100. Arata nivelul de indatorare in populatia selectata pentru a realiza un leu vanzari. O valoare mare sau in crestere vine la pachet deobicei cu costuri de finantare si va avea un impact negativ asupra profitabilitatii, in timp ce valorile mici sau in scadere reflecta finantarea cu precadere din capitaluri. Este, de asemenea, un indicator care reflecta cat de eficient a fost sa ne indatoram.

Rata solvabilitatii generale = (Profit net + amortizarea)/total datorii *100. Indicatorul arata masura in care activele finantate din datorii produc profit si daca profitul realizat este suficient de consistent pentru a acoperi costurile de finantare. O valoare mica a indicatorului poate sugera investitii in active neproductive finantate din datorii sau o ineficienta a utilizarii activelor.



Datorii/capitaluri = Datorii/capitaluri. Arata in esenta mixul de finantare. In unele manuale se indica o combinatie optima prin aplicarea asa-numitei „sfinte treimi” in alcautuirea acestui mix, si anume: 1/3 resurse atrase (furnizori, bugete, alti creditori); 1/3 imprumuturi (banici si leasing) si 1/3 capitaluri proprii si imprumuturi subordonate. Daca s-ar tine cont de o asemenea recomandare, probabil ca rezultatul ar fi ca s-ar simti o presiune mai mica pe lichiditate si pe profitabilitatea firmei/sectorului. Indicatorul reflecta si perceptia generala de risc asupra unui sector. In sectoarele considerate cu risc mai ridicat, vom observa un nivel de capitalizare mai mare.

Datorii TS/Stocuri = Datorii TS/Stocuri. Arata proportia in care datorii curente au acoperire in stocuri. Valorile mici pot insemena o dependenta prea mare de stocurile nevandute in finantarea operatiunilor. Pe de alta parte, valorile mari pot fi un semnal de alarmă care indica faptul ca s-au „returnat” fonduri din capitalul de lucru pentru finantarea activelor fixe, ceea ce va pune o presiune puternica pe lichiditate in perioadele urmatoare.

Datorii TS/Activ net contabil = Datorii TS/(Total activ – Datorii). Intrucat activul net contabil indica valoarea patrimoniala a unei companii/grup de companii (a carui relevanta depinde mult de gradul de apropiere intre valoarea contabila si valoarea de piata a activelor), acest indicator reflecta nivelul de acoperire a datoriilor pe TS in valoarea patrimoniala. Reprezinta un „barometru” pentru nivelul de securitate al creditorilor. Cu cat indicatorul are o valoare mai mare, cu atat nivelul de securitate e mai mic.

Datorii/Activ net contabil = (Datorii TS + Datorii TL)/(Total activ – Datorii). Indicatorul reflecta nivelul de acoperire a tuturor datoriilor in valoarea patrimoniala. Trebuie interpretat ca cel de mai sus, insa prin prisma solvabilitatii pe termen mediu si lung.

Ratele activitatii. Durata ciclului de conversie a numerarului

Descriere	decembrie 2009	decembrie 2010	decembrie 2011	decembrie 2012	decembrie 2013
Rotatie medie creante (zile)	44	53	50	54	46
Rotatie medie stocuri (zile)	24	22	23	21	20
Rotatie medie datorii TS (zile)	84	87	87	78	89
Durata CCN (zile)	-16	-12	-14	-3	-23



Rotatie medie creante (zile) = Total Creante/ (Venituri din exploatare cu TVA)* nr de zile din perioada. Arata durata medie de incasare a facturilor emise. O valoare mare sau in crestere a indicatorului arata o politica de credit comercial relaxata sau dificultati in activitatea de colectare.

Rotatie medie stocuri (zile) = Total Stocuri/ (Ch. materiale + ch. energie + ch. marfa + prestatii externe + alte cheltuieli) * nr. de zile din perioada. Acest indicator depinde de durata procesarii stocului, reflectand timpul mediu necesar ca stocurile se transforme in cash. In sectoarele cu cicluri de productie lungi care necesita atat stoc de materie prima, cat si stocuri de produse in diferite faze de executie, rotatia e de asteptat sa fie mai mare, la fel si in sectoarele ce folosesc stocuri natural sezoniere (in . alimentara de ex).

Rotatie medie datorii TS (zile) = Datorii pe termen scurt/ ((Ch. materiale + ch. energie + ch. marfa + prestatii externe + alte cheltuieli) cu TVA) * nr. de zile din perioada. Indicatorul este impropriu calculat (din calcul ar trebui excluse datorile financiare pe termen scurt) insa modelul de raportare financiara in Romania nu permite splitarea acestor datorii in financiare respectiv comerciale. Desi interesul actionarilor e ca aceasta perioada sa fie cat mai lunga, e important ca indicatorul sa se urmareasca in paralel cu alti indicatori (lichiditate si profitabilitate) pentru a evita un risc presant de insolventa.

Durata CCN (zile) = Rotatie medie creante + Rotatie medie stocuri – Rotatie medie datorii pe termen scurt. Arata in cate zile se recupereaza sumele imobilizate in fluxul operational. In sectoarele productive, cu cicluri lungi de business, ne asteptam la valori mai mari. Valorile negative (date in fapt de modul impropriu de calcul a rotatiei datoriilor TS) sugereaza faptul ca firmele din sector au folosit resurse pe termen scurt in excedent fata de ciclul operational ceea ce este, de obicei, ingrijorator pentru lichiditate.

Rentabilitatea afacerii, a capitalului si a utilizarii activelor

Descriere	decembrie 2009	decembrie 2010	decembrie 2011	decembrie 2012	decembrie 2013
% EBITDA	6.47%	6.70%	4.53%	3.43%	3.53%
% profit net	3.12%	3.24%	2.08%	1.17%	-0.98%
ROA (%)	7.69%	7.13%	4.90%	2.85%	na
ROE (%)	na	10.60%	11.10%	4.42%	na
CA anuala/TA	1.95	1.80	1.95	2.02	2.01
CA anuala/A imobilizate	3.71	3.75	4.31	4.31	4.22
CA anuala/Capitaluri proprii	5.03	4.27	5.08	5.58	7.27



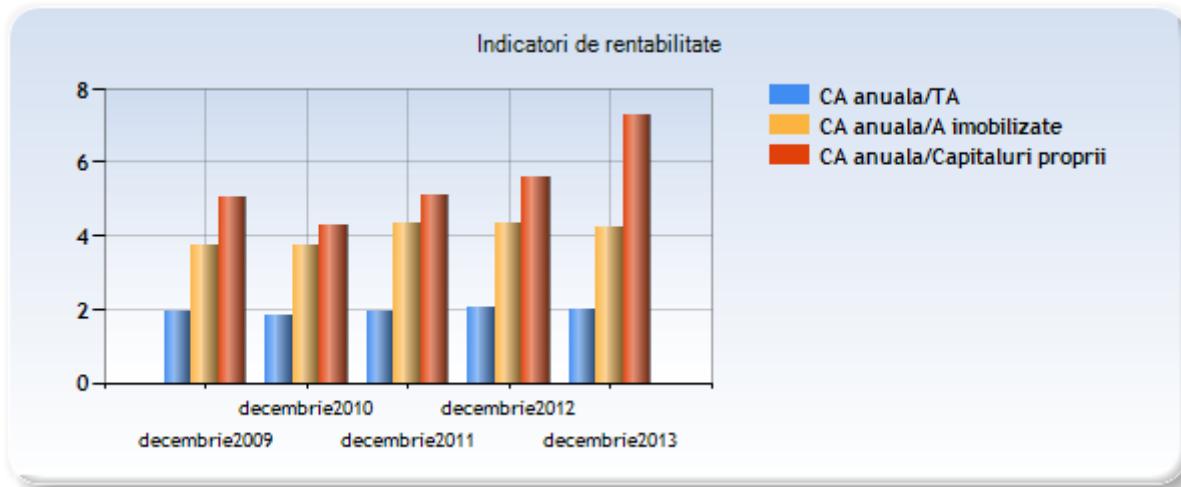
Marja EBITDA = EBITDA/CA *100. Indicator uneori criticat, arata cati bani profit se produc la un leu vanzari din activitatea operationalala, neinfluentata de politica de investitii sau deciziile de finantare. Intr-un fel, arata valoarea adaugata bruta a sectorului intr-o perioada.

Este de asteptat ca sectoarele a caror functionare depinde de investitii consistente in tehnologie sau care necesita cicluri de productie lungi sa prezinte marje EBITDA mai mari pentru a justifica imobilizările de cash in tehnologie si costurile asociate acestora, exceptie facand de obicei serviciile non-capital intensive.

Marja profitului net = Profit net/ CA *100. Arata nivelul profitului net produs la un leu vanzari in populatia selectata. Marja este influentata pe langa activitatea operationala, de politica de investitii, de cea de finantare si cea fiscală.

ROA (%) = Profit net/ Total Activ * 100. Masoara eficienta utilizarii activelor prin prisma profitului obtinut si arata nivelul de profit produs cu un leu imobilizat in active. Valorile mici sugereaza in general investitii neproductive sau supradimensionate care nu lucreaza la capacitate si nu pot aduce profit suficient, stocuri obsolente sau creante litigioase si provizionate.

ROE (%) = Profit net/ Capitaluri * 100. Arata profitul net produs de fiecare leu investit de catre actionari sub forma de capitaluri. E cel mai uzuial indicator de masurare a rentabilitatii investitiei pentru actionari si e urmarit cu interes in orice decizie legata de capitaluri, investitii sau finantari.



CA anuala/TA(ori) = CA anuala/TA. Masoara eficienta utilizarii activelor si arata cati lei de vanzari produce fiecare leu de activ. O crestere a valorii indicatorului reflecta o imbunatatire a utilizarii activelor - fie prin tehnologie, fie printr-o mai buna organizare sau prin schimbarea modelului de business ori a conditiilor de piata.

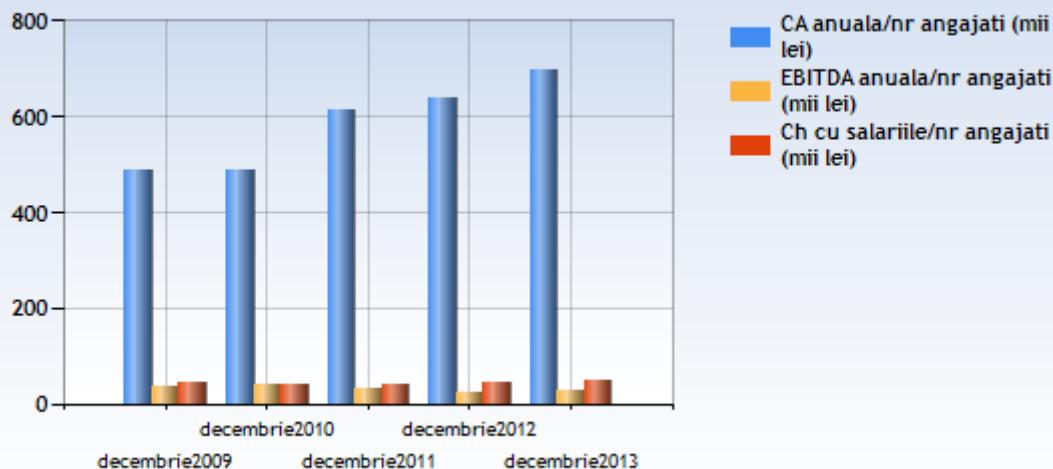
CA anuala/A imobilizate(ori) = CA anuala/ A Imobilizate. E un indicator de multiplicare. Masoara eficienta utilizarii activelor fixe, cuantificand volumul de business creat cu fiecare leu imobilizat in active fixe. In acelasi timp, masoara indirect calitatea si oportunitatea investitiilor efectuate, nivelul de tehnologie si gradul de utilizare a capacitatilor.

CA anuala/Capitaluri proprii (ori) = CA anuala/Cap. Proprii. E un indicator al eficientei utilizarii capitalurilor, arata volumul de business generat cu fiecare leu imobilizat in capital (indicator de multiplicare).

Rentabilitatea utilizarii resurselor umane

Descriere	decembrie 2009	decembrie 2010	decembrie 2011	decembrie 2012	decembrie 2013
Nr total angajati	4,028	4,385	4,142	4,165	3,983
Nr mediu de angajati	545	529	494	474	423
CA anuala/nr angajati (mii lei)	488	486	613	635	696
EBITDA anuala/nr angajati (mii lei)	36	40	32	25	29
Ch cu salariile/nr angajati (mii lei)	43	38	41	43	46
Ch cu salariile/CA (%)	8.94%	9.19%	8.12%	8.11%	7.58%

Productivitatea muncii



CA anuala/nr angajati (mii lei) arata volumul de vanzari mediu generat de fiecare angajat. Este interesant de urmarit in evolutie, in paralel cu evolutia CA si cu evolutia numarului de angajati.

EBITDA anuala/nr angajati (mii lei) arata profitul operational mediu generat de fiecare angajat. Este interesant de urmarit in evolutie, in paralel cu evolutia marjei EBITDA si cu evolutia numarului de angajati.

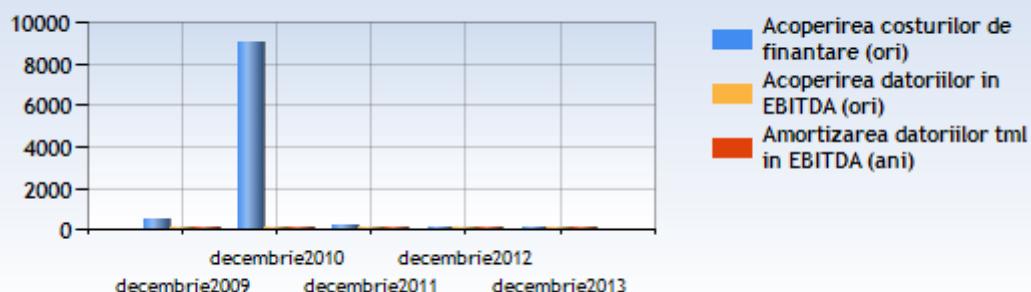
Ch cu salariile/nr angajati (mii lei) arata nivelul mediu al cheltuielilor cu salariile generate de fiecare angajat. Ar trebui urmarit in evolutie, in paralel cu evolutia productivitatii muncii.

Ch cu salariile/CA (%) = Ch. cu salariile/ CA anuala * 100. Arata nivelul cheltuielilor de personal necesare pentru un leu vanzari. Este indicatorul-standard de masurare a productivitatii muncii.

Capacitatea de plata a datoriilor (indicatori partiali)

Descriere	decembrie 2009	decembrie 2010	decembrie 2011	decembrie 2012	decembrie 2013
Acoperirea costurilor de finantare (ori)	526.40	9,038.24	230.05	14.28	16.62
Acoperirea datoriilor in EBITDA (ori)	17.98	19.29	8.21	3.29	10.41
Amortizarea datoriilor tml in EBITDA (ani)	0.25	0.46	0.48	1.54	0.85
Flux operational net/serviciul datoriei net istoric		na	na	na	4.69

Acoperirea datoriilor



Acoperirea costurilor de finantare (ori) = EBITDA/ch.cu dobanzi. Reflecta de cate ori excedentul operational acopera costurile de finantare. O valoare subunitara este un semnal de alarmă pentru manageri și finanțatori, indicând incapacitatea acoperirii costurilor de finanțare din profitul generat din activitatea de baza.

EBITDA/Datorii peste 1 an (%) = EBITDA/Dat. t. lung *100. Arata capacitatea populatiei selectate de a-si acoperi/amortiza datoriile pe termen lung din profitul operational obtinut. In general, daca datoriile pe termen lung finanteaza investitii, se considera ca cel mai sanatos mod de a le „amortiza” e din excedentul operational provenit din business (ebitda).

Amortizarea datoriilor in EBITDA (ani) = Datorii pe termen lung/ EBITDA. Arata numarul de ani in care datoriile pe termen lung se acopera integral din profitul operational obtinut. Valoarea indicatorului creste pe masura ce companiile din grupul selectat se bazeaza tot mai mult in finantarea activelor pe creditele pe termen lung.

Flux operational net/serviciul datoriei net istoric = Cash op. net cumulat/ Variatia dat. peste un an cumulate. Arata capacitatea populatiei selectate de a genera suficient cash pentru a acoperi serviciul datoriei net istoric (ratele de credit platite in anul curent). In mod normal, o structura sanatoasa de finantare ar trebui sa permita ca serviciul datoriei sa fie acoperit integral din fluxul de numerar operational net.

Volumul si evolutia restantelor fata de furnizori, bugete si banchi

Descriere	decembrie 2009	decembrie 2010	decembrie 2011	decembrie 2012	decembrie 2013
FURNIZORI					
plati restante peste 30 zile (mii lei)	0	0	0	0	709
plati restante peste 90 zile (mii lei)	0	0	0	0	2,076
plati restante peste 360 zile (mii lei)	0	0	0	0	3,660
% plati restante in TA	0%	0%	0%	0%	0.42%
% plati restante in CA	0%	0%	0%	0%	0.13%
BUGET					
total restante	0	1,764	3,010	2,513	2,891
% plati restante buget in TA	0%	0.14%	0.21%	0.17%	0.19%
% plati restante buget in CA	0%	0.09%	0.13%	0.11%	0.06%
BANCI					
credite restante peste 30 zile	0	0	0	0	0
credite restante peste 90 zile	0	0	0	0	0
credite restante peste 360 zile	0	0	0	0	0
dobanzi restante	0	0	0	0	0
% plati restante banchi in TA	0%	0%	0%	0%	0%
% plati restante banchi in CA	0%	0%	0%	0%	0%
TOTAL					
total restante Furnizori+ Stat+Banci	0	1,764	3,010	2,513	9,336
% plati restante total in TA	0%	0.14%	0.21%	0.17%	0.61%
% plati restante total in CA	0%	0.09%	0.13%	0.11%	0.18%

Platile restante reprezinta suma platilor restante declarate de toate firmele cu activitate din populatia selectata. Se individualizeaza pentru furnizori, buget, banchi si total (inclusiv pe vechimi acolo unde exista date). Cu cat sumele sunt mai mari cu atat riscul de insolventa este mai mare.

% plati restante in TA = Plati restante/ Total Activ *100. Arata procentul activelor grevate de datorii restante. Cu cat procentul este mai mare, cu atat situatia companiilor din populatia selectata este mai dificila.

% plati restante in CA = Plati restante/ Cifra de Afaceri * 100. Arata procentul vanzarilor anuale grevate de datorii restante. Cu cat procentul este mai mare, cu atat situatia companiilor din populatia selectata este mai dificila. Aceasta ar trebui comparat cu excedentul de cash din fluxul operational net.

Despre date

Rapoartele financiare produse de P&L Advisor sunt rezultatul unei activitati intense de cercetare si modelare statistica si modelare economica si reprezinta viziunea noastra si un sistem propriu de evaluare a profilului financiar a sectoarelor de activitate inregistrat la OSIM in Registrul Cererilor de Marci cu nr. M 2012 07334.

Datele primare utilizate au la baza rapoartarile contabile semestriale si anuale depuse de catre operatorii economici la autoritatile abilitate conform Reglementarilor contabile armonizate cu Directiva a patra a Comunitatilor Economice Europene.

Cele 77 sectoare de activitate analizate s-au ales utilizand sistemul de codificare cod CAEN rev.2. Fiecarei companii codificate necorespunzator i s-a atribuit cod CAEN rev. 2 corespunzator, in functie de domeniul de activitate principal declarat.

Metoda de prelucrare a datelor precum si metodologia de calcul a fiecarui indicator sunt prezентate pe site-ul www.rapoartefinanciare.com/ de unde va rugan sa va extrageti toate informatiile suplimentare pe care le-ati putea considera necesare. Pentru orice alte detalii legate de acest subiect va rugam sa ne contactati pe adresa noastra de e-mail: office@rapoartefinanciare.com.

Atentie! De la o perioada la alta in populatia analizata pot sa apara migratii (de la un sector la altul sau de la un segment de business la altul) asa incat nu avem garantia ca la fiecare perioada companiile cu istoric care intra in analiza sunt in totalitate aceleasi – lucru care diminueaza in mod natural din acuratetea rezultatului prezentat in serie dinamica.

Declinarea responsabilitatii

Avand in vedere faptul ca www.raapoartefinanciare.com prelucreaza, pentru intocmirea raportelor, un numar de peste 215 milioane de randuri de informatie, suntem consienti unele erori pot sa apară, fie in bazele de date cu informatie primara fie in procesul de prelucrare a acestora. La unele firme lipsesc unele randuri de informatie sau sunt raportate eronat si nu toate informatiile sunt uniforme si complete. Sistemul de analiza dezvoltat, desi elimina o mare parte din influenta datelor eronate, nu le poate elimina complet. SC P&L Advisor nu poate fi considerata in niciun moment sau in nicio situatie responsabila pentru concluziile trase sau pentru deciziile luate de catre orice tert/utilizator pe baza datelor sau analizelor elaborate. In nicio situatie P&L Advisor SRL nu va raspunde pentru nicio dauna directa, indirecta, incidentală sau pe cale de consecinta care ar putea rezulta din utilizarea informatiilor continute in portalul www.raapoartefinanciare.ro.

SUNTEȚI DE ACORD SĂ UTILIZAȚI RAPORTUL DE VITALITATE PE RISCUL DVS. CONȚINUTUL, INFORMATIILE ȘI MATERIALELE DIN RAPORT SUNT FURNIZATE „CA ATARE”, ÎN FUNCȚIE DE DISPONIBILITATE, FĂRĂ REPREZENTĂRI SAU GARANȚII EXPLICITE, IMPLICITE SAU STATUTARE DE ORICE FEL. NU NE ASUMĂM RĂSPUNDERI, GARANȚII SAU SUSȚINERI PRIVIND EXACTITATEA, FIABILITATEA, UTILITATEA SAU COMPLETITUDINEA INFORMATIILOR, CONȚINUTURILOR SAU MATERIALELOR DIN RAPORT SAU DIN ORICE SITE/RAPORT ASOCIASIT ACESTUIA.

Avertisment

Acest Raport reprezinta creatia intelectuala a autorului si este protejata de Legea 8/1996 privind Drepturile de autor si conexe. Nicio terța persoana, direct sau indirect nu are dreptul de a reproduce, distribui, executa, afisa, sau licenția partial sau in totalitate continutul acestui document, fara a primi in prealabil consimtamantul scris al autorului.

Lista abrevierilor

A.circ. = Active circulante

A.imob. = Active imobilizate

CA = Cifra de Afaceri

Ch/ Chelt.= Cheltuieli

Expl. = Exploatare

Fz. = Furnizori

N/A(na) = Not applicable

Prod. = Productie

Rest. = Restante

ROA = Return on asset (randamentul activelor)

ROE = Return on equity (randamentul capitalului)

TA = Total Activ

TL = Termen lung

tml = Termen mediu si lung

TP = Total Pasiv

TS = Termen Scurt

V = Venituri