

ACADEMIA DE STUDII ECONOMICE
FACULTATEA DE CONTABILITATE SI INFORMATICA DE
GESTIUNE

RAPORT DE EVALUARE
-al societatii ACTUELLE MODE S.A.-

RADU DANIEL
ANUL IV
SERIA B
GRUPA 674

A. CONTINUTUL SI PREZENTAREA RAPORTULUI EVALUARE:

1. **Obiectul** prezentei lucrari este evaluarea firmei ACTTUELLE MODE S.A.. Firma analizata are o activitate de productie de confectii pentru femei.

2. **Scopul** evaluarii este determinarea pretului de pornire a licitatiei publice, indiferent de forma acesteia (deschisa cu strigare sau deschisa cu oferte inchise in plicuri sigilate), in vederea vanzarii acestui activ, conform Hotararii AGA ACTTUELLE MODE S.A.

3. **Bazele lucrarii** de evaluare constau in:

- Bilantul + anexe la 31.12.2000 si bilantul + anexe la 31.12.1999
- Date si informatii economico-financiare puse la dispozitie de catre actionari
- Vizionarea in teren a activului
- Lucrari si acte normative de referinta.

4. **Prezentarea generala a societatii:**

Societatea ACTTUELLE MODE S.A. si-a inceput activitatea in 1994, lucrand langa o fabrica de confectii "Textil"S.A.. In prima faza, a avut un contract cu aceasta fabrica in care se prevedea efectuarea de butoniere, festonari, precum si alte operatii minore. Cu timpul, acest contract s-a modificat prin posibilitatea de a efectua si alte cusaturi de mica importanta. Toate aceste lucrari erau realizate doar cu doua masini de cusut, altele fiind achizitionate mai tarziu o data cu extinderea activitatii si a altor contracte.

Datorita punctualitatii si preciziei cu care erau realizate obligatiile din contract, firma si-a putut atrage si alti clienti din domeniu.

Doi ani mai tarziu, in 1996, firma analizata putea spune ca are o clientela fidela, cu contracte ferme. O importanta majora a avut-o crearea unei linii de design clasica, efectuata la masini de cusut performante de catre un personal specializat.

Seriozitatea societatii se observa din contractele pe care le incheie cu clientii in ceea ce priveste vanzarea produselor. Astfel, daca intr-un sezon nu se vand toate produsele achizitionate de la firma analizata, firma clienta le poate returna recuperandu-si astfel banii.

In prezent, societatea are 30 de angajati cu carte de munca si 3 colaboratori, masini de cusut de ultima ora, furnizori care respecta termenul fix de livrare a materialelor prime, precum si clienti importanti atat in Bucuresti cat si in marile orase din tara.

Forma de organizare a societatii este ca societate pe actiuni – actionarii fiind obligati doar la plata actiunilor.

Firma are 5 actionari, principalul actionar - Isan Roxana - detinand pachetul majoritar 80% din totalul actiunilor, restul fiind distribuite in mod egal celorlalti actionari, respectiv cate 5%.

Conducerea acestei societati este asigurata de Adunarea Generala a Actionarilor care are competenta de a lua hotarari in toate domeniile de activitate ale societatii.

Adunare Generala alege dintre membrii sai presedintele si ceilalti membri ai Consiliului de Administratie, aproba statutul, regulamentul de ordine interioara adopta actul consecutiv, analizeaza gestiunea societatii, aproba bilantul contabil anual, contul de profit si pierderi anual si distribuirea profitului net sau imputarea pierderilor.

In prezent, Consiliul de Administratie al Societatii ACTTUELLE MODE cuprinde: Presedintele societatii, Contabilul Sef al Societatii si Seful Biroului de Personal.

B. DIAGNOSTICUL INTREPRINDERII:

1. **Analiza mediului intreprinderii** are in vedere urmatoarele aspecte:

a) **situatia internationala:** pe plan mondial, se constata o orientare catre produse confectionate din materiale sintetice, usor de spalat si nesifonabile.

Majoritatea produselor comercializate de catre firma ACTTUELLE MODE sunt din materiale – vascoza, satin, piersica – care respecta cerintele pietei. Materiile prime pot fi procurate de pe piata interna.

Analizand situatia principalilor parteneri ai firmei, se constata ca ea este oarecum stabila din punct de vedere politic, cu tendinte de extindere in urmatorii ani.

Prin intermediul firmei din Italia - “Discreet ‘97” - firma analizata actioneaza pe piata italiana, cu posibilitati de extindere in strainatate. Din acest motiv, trebuie avut in vedere politica dusa de statul italian in ceea ce priveste taxele vamale impuse confectionilor din import.

b) **situatia interna:** piata romaneasca este caracterizata de o concurenta puternica, existand atat firme autohtone cat si firme straine puternice.

Piata principala de desfacere este formata preponderent din societati de dimensiuni mici si mijlocii, reprezentand o clientela relativ sigura, iar riscul ca disparitia unui client sa genereze disfunctionalitati este foarte mic.

Din analiza datelor se observa ca firma isi distribuie produsele in toata tara, in marile orase ale tarii.

2. Diagnosticul juridic:

2.1 Dreptul societatii comerciale:

Firma ACTTUELLE MODE S.A. are sediul in Bucuresti, str.Prisaca Dornei, nr.8, fiind inregistrata la Registrul Comertului cu numarul J40/20180/1994 si avand codul fiscal R6410360.

Firma s-a infiintat in anul 1994, pe baza Legii nr.31/1990 privind societatile comerciale, fiind o firma de productie. Aceeasi Lege prevede o scutire de plata a impozitului pe profit pe o perioada de 5 ani de la data functionarii, cu obligativitatea de a functiona inca cel putin 10 ani in acelasi domeniu. Asadar, pana in 2000, firma a fost scutita de plata impozitului pe profit si in acelasi timp este obligata sa functioneze in domeniul confectionarii panourilor de sticlă până în 2009, cel puțin.

Forma de organizare a societatii este ca societate pe actiuni – actionarii fiind obligati doar la plata actiunilor. Din acest punct de vedere, pentru creditorii firmei este mai puțin sigură, pentru că debitele sunt garantate într-o anumită limită. Pe de altă parte, capitalul societății este de 10.000 mii lei respectând limita capitalului social impusă societăților pe acțiuni.

Fiind o firmă pe acțiuni, ea are acces la surse de finanțare adiționale, având dreptul legal de a emite acțiuni, dar și obligațiuni.

Firma are 5 acționari, principalul acționar - Isan Roxana - deținând pachetul majoritar 80% din totalul acțiunilor, restul fiind distribuite în mod egal celorlalți acționari, respectiv câte 5%.

2.2 Dreptul civil:

Societatea comerciala detine dreptul de proprietate asupra imobilului in care isi desfasoara activitatea. Suprafata desfasurata a cladirii este de 1500 m².

In patrimoniul firmei se regasesc masini si utilaje necesare activitatii de productie, mijloace de transport utilizate pentru aprovizionare si desfacere si alte imobilizari corporale, asupra tuturor firma avand drept de proprietate.

Firma nu a contractat credite (fiind hotarata sa se extinda doar prin autofinantare) avand o relatie buna cu banca cu care lucreaza: "B.C.R." – filiala sect.2.

Pentru imobiliarile corporale aflate in dotare - cladiri, mijloace de transport - firma a incheiat contracte de asigurare.

2.3 Dreptul comercial:

Firma are contracte ferme cu furnizorii, precum si cu cei mai importanti clienti.

Piata principala de desfacere este formata preponderent din societati de dimensiuni mici si mijlocii, reprezentand o clientela relativ sigura, iar riscul ca disparitia unui client sa genereze disfunctionalitati este foarte mic.

Din analiza datelor se observa ca firma are o piata de desfacere in toata tara, in magazine de prestigiu ca: Eva – Bucuresti, La Femme – Bucuresti, Clasis Bel – Constanta, Maxi Mari – Cluj, Sorazmi – Timisoara etc.

De asemenea, prin intermediul firmei din Italia - "Discreet '97", firma analizata actioneaza pe piata italiana, cu posibilitati de extindere in strainatate. Din acest motiv, trebuie avut in vedere politica dusa de statul italian in ceea ce priveste taxele vamale impuse confectiilor din import.

Principalii furnizori de materii prime sunt: Angi Com, Pobac, Bee Oran. Majoritatea furnizorilor sunt agenti economici privati, de marime mijlocie.

Furnizorii sunt in numar destul de mare astfel incat renuntarea la unul dintre ei sa nu afecteze productia.

2.4 Dreptul fiscal:

Firma ACTTUELLE MODE S.A. este inregistrata la Registrul Comertului cu numarul J40/20180/1994 si avand codul fiscal R6410360. Potrivit Ordonantei de Guvern nr 3/1992 privind taxa pe valoare adaugata, firma este obligata sa calculeze si sa verse la termen aceasta taxa.

Firma s-a infiintat in anul 1994, pe baza Legii nr.31/1990 privind societatile comerciale, fiind o firma de productie. Aceeasi Lege prevede o scutire de plata a impozitului pe profit pe o perioada de 5 ani de la data functionarii, cu obligativitatea de a functiona inca cel putin 10 ani in acelasi domeniu. Asadar, pana in 2000, firma a fost scutita de plata impozitului pe profit si in acelasi timp este obligata sa functioneze in domeniul confectiilor pana in 2008, cel putin.

Avand in vedere legislatia, firma se obliga la inregistrarea si plata tuturor decontarilor legate de asigurarile sociale si protectie sociala – impozitul pe salarii, contributiile la fondul de sanatate, la fondul de somaj, la pensia suplimentara, la fondul de solidaritate sociala, la asigurari sociale, la fondul de invatamant.

2.5 Dreptul muncii:

Societatea a incheiat contracte colective de munca cu cei 30 de angajati permanenti, iar cei 3 colaboratori au fost angajati pe baza de conventie civila.

Stilul de conducere adoptat este de comunicare intre toate nivelele, avand loc in fiecare luna o sedinta la care participa si o reprezentanta din partea muncitoarelor unde se discuta toate problemele cautandu-se solutii viabile.

S-a observat o atitudine de multumire in randul personalului, in ceea ce priveste atat salariul obtinut cat si conditiile de munca. De asemenea, firma are grija ca abonamentele de transport sa fie decontate la timp in fiecare luna.

2.6 Dreptul mediului:

In ceea ce priveste mediul inconjurator, firma nu are in dotare utilaje poluante.

Concluzii:

PUNCTE TARI:

Datorita punctualitatii si preciziei cu care erau realizate obligatiile din contract, firma si-a putut atrage si alti clienti din domeniu. Seriozitatea societatii se observa din contractele pe care le incheie cu clientii in ceea ce priveste vanzarea produselor. Astfel, daca intr-un sezon nu se vand toate produsele achizitionate de la firma analizata, firma clienta le poate returna recuperandu-si astfel banii.

Putem spune ca firma analizata are o clientela fidela, cu contracte ferme. O importanta majora a avut-o crearea unei linii de design clasica, efectuata la masini de cusut performante de catre un personal specializat.

Analizand situatia principalilor parteneri ai firmei, se constata ca ea este oarecum stabila din punct de vedere politic, cu tendinte de extindere in urmatorii ani.

Prin intermediul firmei din Italia - "Discreet '97", firma analizata actioneaza pe piata italiana, cu posibilitati de extindere in strainatate.

Piata principala de desfacere este formata preponderent din societati de dimensiuni mici si mijlocii, reprezentand o clientela relativ sigura, iar riscul ca disparitia unui client sa genereze disfunctionalitati este foarte mic.

Din analiza datelor se observa ca firma isi distribuie produsele in toata tara, in marile orase ale tarii.

Situatia social - politica este oarecum stabila, cu perspective de echilibru din punct de vedere al orientarii politice (atat partidele politice declarate de dreapta, cat si cele de stanga vor incuraja productia si comercializarea de confectii autohtone).

Oricare ar fi conducerea statului roman, se cauta sprijinirea si facilitarea in anumite situatii (scutirea platii unor taxe pe o perioada de cativa ani, etc) a firmelor care au produse finite competitive si care pot concura pe pietele din strainatate.

3. Diagnosticul management-resurse umane:

3.1 Diagnosticul resurselor umane:

3.1.1 Dimensiunea, structura si comportamentul resurselor umane:

Societatea are 30 de angajati cu carte de munca si 3 colaboratori. Dintre cei cu carte de munca, 20 salariati sunt croitorese care au studii medii de specializare, din care 2 au facut cursuri suplimentare (platite de firma) – avand in prezent functii de supraveghere si control la nivel de sectie. Firma mai are si trei colaboratori si anume: 1 expert contabil si 1 avocat juridic, consultati in probleme deosebite si un inginer.

Varsta medie a personalului este de 28 de ani, aceasta medie ofera flexibilitate in ceea ce priveste acumularea de noi metode si tehnici de lucru – diversificarea productiei, etc. Se observa ca organigrama este adecvata cu necesitatile reale ale firmei analizate, avand:

- 1 director economic care se ocupa cu aprovizionarea si cu relatiile cu clientii;
- 1 contabil care tine evidenta actelor;
- 1 director serviciu – personal care se ocupa cu angajarea muncitorilor;
- 1 sef sectie care coordoneaza activitatea la nivel de sectie;
- 7 salariati indirect productivi;
- 20 muncitoare care lucreaza 8h pe zi.

Stilul de conducere adoptat este de comunicare intre toate nivelele, avand loc in fiecare luna o sedinta la care participa si o reprezentanta din partea muncitoarelor unde se discuta toate problemele, cautandu-se solutii viabile.

S-a observat o atitudine de multumire in randul personalului, in ceea ce priveste atat salariul obtinut cat si conditiile de munca; de asemenea

firma are grija ca abonamentele de transport sa fie decontate la timp in fiecare luna.

a) **Dimensiunea potentialului uman:**

- numarul mediu de salariatii (cu contract de munca):

NUMAR MEDIU DE SALARIATI	1998	1999	2000
<i>N_s</i>	22	25	30

- numarul mediu de personal (cu contract de munca si cu convetie civila)

NUMAR MEDIU DE PERSONAL	1998	1999	2000
NUMAR DE SALARIATI	22	25	30
NUMAR DE COLABORATORI	2	2	3
<i>N_p = N_s + N_c</i>	24	27	33

- numarul maxim de personal – se calculeaza dupa formula:

$$N_{max} = (CA/Productia\ anuala\ prevazuta)*100$$

NUMAR MAXIM DE PERSONAL	1998	1999	2000
CA	1.922.097	2.633.010	3.783.552
PRODUCTIA ANUALA PREVAZUTA	3.313.960	5.162.765	8.407.893
<i>N_{max}</i>	58	51	45

b) Structura resurselor umane:

- dupa principalele categorii de angajati:

CATEGORII DE PERSONAL	1998		1999		2000	
	NR	%	NR	%	NR	%
SALARIATI DIRECT PRODUCTIVI	14	58	16	59	20	61
SALARIATI INDIRECT PRODUCTIVI	6	25	7	26	8	24
PERSONAL TESA SI DE CONDUCERE	4	17	4	15	5	15
TOTAL	24	100	27	100	33	100

- dupa vechimea in intreprindere:

VECHIME	1998		1999		2000	
	NR	%	NR	%	NR	%
PANA 1 AN	5	21	7	26	8	24
1AN 3 ANI	11	46	11	41	14	42
4ANI 5 ANI	8	33	9	33	11	33
TOTAL	24	100	27	100	33	100

- dupa varsta:

VARSTA	1998		1999		2000	
	NR	%	NR	%	NR	%
PANA IN 25 ANI	7	29	8	30	10	30
26 ANI 35 ANI	10	42	12	44	13	40
36 ANI 45 ANI	5	21	6	22	9	27
PESTE 46 ANI	2	8	1	4	1	3
TOTAL	24	100	27	100	33	100

- după nivelele de pregătire profesională:

PREGĂTIRE PROFESIONALĂ	2000	
	NR	%
STUDII SUPERIOARE	6	18
STUDII MEDII	23	70
ALTE STUDII (PROFESIONALE)	4	12
TOTAL	33	100

c) Comportamentul personalului:

Comportamentul personalului se analizează prin intermediul următorilor indicatori:

- gradul de utilizare a timpului maxim disponibil (G_u) :

$$G_u = (\text{Timp efectiv lucrat} / \text{Timp maxim disponibil}) * 100$$

$$1998: G_u = (2032 - 360) / 2032 = 82 \%$$

$$1999: G_u = (2032 - 312) / 2032 = 85 \%$$

$$2000: G_u = (2032 - 264) / 2032 = 87 \%$$

- indicatori care evidențiază circulația forței de muncă:

$$\text{Coeficientul intrărilor} = \text{Intrări} / \text{Număr mediu angajați}$$

$$1998: \text{Coeficientul intrărilor} = 3 / 24 = 0,125$$

$$1999: \text{Coeficientul intrărilor} = 3 / 27 = 0,11$$

$$2000: \text{Coeficientul intrărilor} = 6 / 33 = 0,18$$

$$\text{Coeficientul ieșirilor} = \text{Ieșiri} / \text{Număr mediu angajați}$$

$$1998: \text{Coeficientul ieșirilor} = 4 / 24 = 0,17$$

$$1999: \text{Coeficientul ieșirilor} = 2 / 24 = 0,07$$

$$2000: \text{Coeficientul ieșirilor} = 2 / 33 = 0,06$$

$$\text{Coeficientul mișcării totale} = (\text{Intrări} + \text{Ieșiri}) / \text{Număr mediu angajați}$$

1998: Coeficientul miscarii totale = $7/24 = 0,29$

1999: Coeficientul miscarii totale = $5/27 = 0,19$

2000: Coeficientul miscarii totale = $8/33 = 0,24$

- rata generala a absenteismului (Rabs) :

$$Rabs = \text{Zile absenta} / \text{Timp maxim disponibil(zile)}$$

1998: Rabs = $45/254 = 0,18$

1999: Rabs = $39/254 = 0,15$

2000: Rabs = $33/254 = 0,13$

3.1.2 Eficienta resurselor umane:

Se are in vedere un sistem de indicatori care graviteaza in jurul productivitatii muncii. Indicatorii utilizati sunt:

- productivitatea anuala (Wa)

$$Wa = CA/Ns$$

1998: Wa = $1.922.097/22 = 87.368$ mii lei/sal.

1999: Wa = $2.633.010/25 = 105.320$ mii lei/sal.

2000: Wa = $3.783.552/30 = 126.118$ mii lei/sal.

- productivitatea zilnica (Wz)

$$Wz = CA/Timp(zile/om)$$

1998: Wz = $1.922.097/209 = 9.197$ mii lei/zi sal.

1999: Wz = $2.633.010/215 = 12.247$ mii lei/zi sal.

2000: Wz = $3.783.552/221 = 17.120$ mii lei/zi sal.

- productivitatea orara (Wh)

$$Wh = CA/Timp(ore/om)$$

1998: Wh = $1.922.097/1672 = 1.150$ mii lei/ora sal.

1999: Wh = $2.633.010/1720 = 1.531$ mii lei/ora sal.

2000: Wh = $3.783.552/1768 = 2.140$ mii lei/ora sal.

INDICATORI	1998	1999	2000	1999/1998	2000/1999
Wa	87.368	105.320	126.118	1,21	1,20
Wz	9.197	12.247	17.120	1,33	1,40
Wh	1.150	1.531	2.140	1,33	1,40

3.2 Diagnosticul managementului:

Conducerea firmei formeaza echipa manageriala. Ea se constituie din directorul economic, directorul de personal si contabilul care tine evidenta actelor.

Stilul de conducere adoptat este de comunicare intre toate nivelele, avand loc in fiecare luna o sedinta la care participa si o reprezentanta din partea muncitoarelor unde se discuta toate problemele, cautandu-se solutii viabile.

S-a observat o atitudine de multumire in randul personalului, in ceea ce priveste atat salariul obtinut cat si conditiile de munca. De asemenea, firma are grija ca abonamentele de transport sa fie decontate la timp in fiecare luna.

Conducerea firmei a pus accentul si pe buna functionare a masinilor, utilajelor si instalatiilor care participa la procesul de productie. In acest sens, societatea a achizitionat masini si utilaje performante, necesare productiei. Astfel, firma a facut achizitii noi si in anul 2000 in valoare de 49.189 mii lei. Toate aceste achizitii performante au dus la o crestere a vanzarilor de la 2.633.010 mii lei la 3.783.552 mii lei.

Concluzii:

PUNCTE TARI:

Personalul intreprinderii a beneficiat de pregatire suplimentara la locul de munca, cei cu rezultate deosebite fiind stimulati cu prime la salariu.

De asemenea, firma a achizitionat masini si utilaje performante, necesare productiei.

Din calculul indicatorilor de eficienta a resurselor umane, se observa ca productivitatea muncii a crescut in anul 2000 fata de anii anteriori, ceea ce a dus la o crestere considerabila a cifrei de afaceri.

4.Diagnosticul comercial:

4.1 Analiza vanzarilor pe pietele de desfacere:

Intreprinderea s-a orientat catre produse confectionate din materiale sintetice, usor de spalat si nesifonabile. Majoritatea produselor comercializate sunt din materiale – vascoza, satin, piersica – care respecta cerintele pietei. Materiile prime pot fi procurate de pe piata interna.

Analizand situatia principalilor parteneri ai firmei, se constata ca ea este oarecum stabila, cu tendinte de extindere in urmatoorii ani.

Piata principala de desfacere este formata preponderent din societati de dimensiuni mici si mijlocii, reprezentand o clientela relativ sigura, iar riscul ca disparitia unui client sa genereze disfunctionalitati este foarte mic. Din analiza datelor se observa ca firma isi distribuie produsele in toata tara, in marile orase ale tarii.

De asemenea, prin intermediul firmei din Italia - “Discreet ‘97” - firma ACTTUELLE MODE actioneaza pe piata italiana, cu posibilitati de extindere in strainatate.

4.2 Analiza clientilor:

Din analiza datelor se observa ca firma are o piata de desfacere in toata tara, in magazine de prestigiu ca: Eva – Bucuresti, La Femme – Bucuresti, Clasis Bel – Constanta, Maxi Mari – Cluj, Sorazmi – Timisoara etc.

Durata de incasare a clientilor (Dcl) este destul de mare:

$$Dcl = (Sold\ clienti/CA) * 360$$

$$Dcl = (849.700/3.783.552) * 360$$

$$Dcl = 81\ zile$$

Productia incasata este mai mica decat productia vanduta din cauza unor clienti care nu au platit inca:

$$Productia\ incasata = Productia\ vanduta - Sold\ clienti\ debitori$$

$$Productia\ incasata = 3.783.552 - 849.700$$

$$Productia\ incasata = 2.933.852\ mii\ lei$$

4.3 Analiza furnizorilor:

Principalii furnizori de materii prime sunt: Angi Com, Pobac, Bee Oran. Majoritatea furnizorilor sunt agenti economici privati, de marime mijlocie.

Furnizorii sunt in numar destul de mare, astfel incat renuntarea la unul dintre ei sa nu afecteze productia.

Durata de plata a furnizarilor (Dfz) este:

$$Dfz = (Sold\ furnizori/CA) * 360$$

$$Dfz = (262.781/3.783.552) * 360$$

$$Dfz = 25\ zile$$

Stocurile de materii prime au crescut fata de anul 1998 de la 422.724 mii lei la 576.804 mii lei.

4.4 Analiza concurenței:

Facand o comparatie a cifrei de afaceri a firmei analizate (3.783.552 mii lei) cu cifra de afaceri a altei firme din domeniu (W.K.S.STEILMANN – 13.604.644 mii lei) se observa ca firma analizata are o cifra de afaceri mult mai mica.

Cota relativa de piata (C_p) exprima situatia firmei la momentul actual, in comparatie cu firma dominanta din domeniu:

$$C_p = (C_{A\text{dominanta}}/C_{A\text{analizata}}) * 100$$

$$C_p = (13.604.644.000/3.783.552.000) * 100$$

$$C_p = 4 \%$$

Aceasta reprezinta o cota mica de piata.

Puterea de piata a firmei este exprimata prin rata marjei nete (R_{mn}) :

$$R_{mn} = (Profit\ net/CA) * 100$$

$$R_{mn} = (1.112.862/3.783.552) * 100$$

$$R_{mn} = 30 \%$$

Este o valoare care demonstreaza o putere de piata destul de mare.

Concluzii:

PUNCTE SLABE:

Facand comparatie intre durata de plata a furnizorilor si durata de incasare a clientilor, se constata o durata de decontare negativa (D_{dec}):

$$D_{dec} = D_{fz} - D_{cl}$$

$$D_{dec} = 25 - 81$$

$$D_{dec} = - 56 \text{ zile}$$

dar termenul de incasare fiind mai mic de un an, genereaza un decalaj mai mic intre plati si incasari .

Stocurile au crescut destul de mult din 1999 pana in 2000, respectiv de la 445.766 mii lei la 729.965 mii lei, acest lucru fiind nefavorabil

stiindu-se ca in confectii linia croielii se schimba destul de repede de la un an la altul. Insa cum majoritatea produselor firmei urmeaza o linie clasica, aceasta crestere de stoc nu genereaza pierderi prea mari.

Societatea detine o cota relativa de piata mica in comparatie cu firma dominanta.

PUNCTE TARI:

In ceea ce priveste creantele firmei, acestea au un termen de lichiditate mai mic de un an.

Metoda de evaluare a stocurilor este FIFO – First In First Out - firma neavand astfel stocuri vechi, depasite din punct de vedere moral.

5.Diagnosticul tehnic:

Principalele puncte care se au in vedere in cadrul diagnosticului tehnic sunt:

5.1 Situatiia generala a activelor fixe:

Activele fixe ale firmei se pot imparti in mai multe categorii. Astfel, o prima categorie poate fi reprezentata de *activele in exploatare si care genereaza venituri*. Societatea detine in proprietate masini de cusut, prese de calcat, roboti de calcat, precum si instalatii si utilaje, toate acestea facand parte din categoria de active mai sus amintita.

Starea de functionare a masinilor, utilajelor si instalatiilor care participa la procesul de productie este foarte buna, firma punand accentul si pe aceasta caracteristica a activelor de exploatare. In acest sens, societatea a achizitionat masini si utilaje performante, necesare productiei. Astfel, firma a facut achizitii noi si in anul 2000 in valoare de 49.189 mii lei. Toate aceste achizitii performante au dus la o crestere a vanzarilor de la 2.633.010 mii lei la 3.783.552 mii lei.

O alta categorie a activelor fixe o constituie *activele in afara exploatarii care nu genereaza venituri*. In aceasta categorie intra si mobilierul si aparatura de birotica ce se afla in proprietatea intreprinderii.

5.2 Situatia cladirilor:

Firma ACTTUELLE MODE detine dreptul de proprietate asupra unei cladiri in care isi desfasoara activitatea economica. Suprafata ocupata de imobil este de 1500 m². In afara acestuia, societatea nu mai are in proprietate alte cladiri.

5.3 Situatia mijloacelor de transport:

Firma are in proprietate 2 masini utilizate pentru aprovizionarea cu materii prime si materiale si pentru desfacerea produselor. De asemenea, societatea mai detine si alte 1 masina pentru protocol.

5.4 Situatia terenurilor:

Intreprinderea nu are in proprietate terenuri.

5.5 Productia si tehnologia de fabricatie:

Activitatea de productie se desfasoara pe urmatoarele compartimente: sectia de productie, atelierul mecanic unde se acorda asistenta permanenta muncitorilor cu privire la functionarea in bune conditii a masinilor si utilajelor, sala de croit si doua gestiuni.

Majoritatea produselor comercializate de catre firma ACTTUELLE MODE sunt din materiale – vascoza, satin, piersica – care respecta cerintele pietei. Firma se adreseaza segmentului feminin cu produse finite ca: bluze, rochii, pantaloni de dama, fuste.

Tehnologia intreprinderii este competitiva, firma avand in dotare masini de cusut noi, performante precum si alte utilaje noi.

5.6 Indicatori utilizati:

- gradul de utilizare a capacitatii de productie (Gu):

$$Gucp = (Productia\ obtinuta / Capacitatea\ de\ productie) * 100$$

$$Gucp = (3.937.330 / 4.326.736) * 100 = 91\%$$

- ponderea masinilor si utilajelor in totalul imobilizarilor (Pmu):

$$Pmu = (Val.ctb.a\ utilajelor / Val.ctb.a\ imobilizarilor) * 100$$

$$Pmu = (208.028 / 466.653) * 100 = 45\%$$

- gradul de uzura a mijloacelor fixe (U):

$$U = (Amortizarea\ ctb. / Val.inventar\ a\ mijloacelor\ fixe) * 100$$

$$U = (59.194 / 585.041) * 100 = 10,12\%$$

- gradul de reinnoire a mijloacelor fixe (Grmf):

$$Grmf = (Val.mijl.fixe\ noi / Val.inventar\ a\ mijloacelor\ fixe) * 100$$

$$Grmf = (49.189 / 585.041) * 100 = 8,4\%$$

Concluzii:

PUNCTE SLABE:

Metoda utilizata pentru calculul amortismentelor mijloacelor fixe este liniara, ceea ce este in dezavantajul firmei in conditiile in care pe piata apar produse mai performante la preturi mai mici sau egale cu cele existente in functiune, dar mai putin performante.

PUNCTE TARI:

Firma a realizat investitii in toata perioada de functionare, prin achizitii de utilaje necesare intreprinderii.

In ceea ce priveste mediul inconjurator, firma nu are in dotare utilaje poluante.

6.Diagnosticul economico-financiar:

Diagnosticul economico-financiar indeplineste un rol foarte important, deoarece ajuta la fundamentarea premiselor evaluarii, realizeaza functia de sintetizare in raportul de evaluare, reprezinta interfata intre diagnostic si evaluare.

6.1 Situatiia patrimoniului:

- situatia neta (SN):

$$SN = \textit{Activ total} - \textit{Datorii totale}$$

$$SN = 2.311.580 - 1.038.459$$

$$SN = 1.273.121 \text{ mii lei} = \textit{Capitaluri Proprii}$$

6.2 Corelatia FR – NFR si TN:

- fondul de rulment (FR):

$$FR = \textit{Capitaluri proprii} + \textit{Datorii t.l} - \textit{Active imobilizate nete}$$

$$FR = 1.273.121 - 466.173$$

$$FR = 806.948 \text{ mii lei}$$

- nevoia de fond de rulment (NFR):

$$NFR = \textit{Stocuri} + \textit{Creante} - \textit{Datorii t.s}$$

$$NFR = 729.965 + 879.913 - 1.038.459$$

$$NFR = 571.419 \text{ mii lei}$$

- trezoreria neta (TN):

$$TN = FR - NFR$$

$$TN = 806.948 - 571.419$$

$$TN = 235.529 \text{ mii lei}$$

Se observa ca fondul de rulment are valoare pozitiva, iar capitalul permanent este mai mare decat activul imobilizat. Se pune astfel in evidenta fondul de rulment ca o expresie a realizarii echilibrului financiar

pe termen lung, dar și a contribuției acestuia la realizarea echilibrului financiar pe termen scurt.

De asemenea, se poate spune că se respectă condiția de echilibru financiar, firma având o trezorerie netă pozitivă, ceea ce duce la o independență financiară de remarcă.

6.3 Tabloul soldurilor intermediare de gestiune:

- marja comercială (MC):

$$MC = \text{Ven.din vânzare marfuri} - \text{Cost cump.marfuri vandute}$$

- producția exercitiului (PE):

$$PE = \text{Product vanduta} + \text{Product stocata} + \text{Product imobilizata}$$

$$PE = 3.783.552 + 153.778$$

$$PE = 3.937.330 \text{ mii lei}$$

- valoarea adăugată (VA):

$$VA = MC + PE - \text{Consumuri de la terți}$$

$$VA = 3.937.330 - 2.446.658$$

$$VA = 1.490.672 \text{ mii lei}$$

- excedentul brut de exploatare (EBE):

$$EBE = VA + \text{Subv.expl.} - \text{Chelt.personal} - \text{Impoz,taxe,varsam.asim.}$$

$$EBE = 1.490.672 - 355.426 - 7.368$$

$$EBE = 1.127.878 \text{ mii lei}$$

- rezultatul exploatarei (RE):

$$RE = BEB + (\text{Ven.din proviz.expl} + \text{Alte ven.expl}) - (\text{Chelt.cu amortiz.si proviz.expl} + \text{Alte chelt.expl})$$

$$RE = 1.127.878 \text{ mii lei}$$

- rezultatul curent (RC):

$$RC = RE + \text{Ven.fin} - \text{Chelt.fin}$$

$$RC = 1.127.878 + 8.084$$

$$RC = 1.135.962 \text{ mii lei}$$

- rezultatul brut (RB):

$$RB = RC + Ven.except - Chelt.except$$

$$RB = 1.135.962 - 23.100$$

$$RB = 1.112.862 \text{ mii lei}$$

- rezultatul net (RN):

$$RN = RB - Impozit profit$$

$$RN = 1.112.862 \text{ mii lei}$$

6.4 Calculul capacitatii de autofinantare (CAF):

- capacitatea de autofinantare (CAF):

$$CAF = RN + Amortiz.si proviz.calculate$$

$$CAF = 1.112.862 + 35.828$$

$$CAF = 1.148.690 \text{ mii lei}$$

- autofinantarea globala:

$$Autofin = CAF - Dividende$$

$$Autofin = 1.148.690 - 700.000$$

$$Autofin = 448.690 \text{ mii lei}$$

Capacitatea de autofinantare este un indicator ce reflecta potentialul financiar degajat de intreprindere in cadrul unei activitati rentabile la sfarsitul anului, fiind utilizat pentru remunerarea capitalurilor proprii prin dividendele datorate, dar si pentru finantarea investitiilor de mentinere, reinnoire si expansiune.

Autofinantarea reflecta bogatia retinuta de intreprindere, constituind o resursa internace este utilizata pentru acoperirea nevoii de finantare pentru exercitiul urmator. Ea este determinata de cresterea resurselor obtinute din activitatea proprie si care raman in mod permanentla dispozitia intreprinderii pentru finantarea activitatii viitoare.

6.5 Analiza pe baza ratelor de rentabilitate economica si financiara:

Analiza rentabilitatii firmei se poate calcula cu ajutorul urmatorilor indicatori:

- rata de rentabilitate economica (Rec):

$$Rec = (\text{Profit net}/\text{Activul economic}) * 100$$

$$Rec = (1.112.862 / 2.311.580) * 100$$

$$Rec = 48,14\%$$

- rata de rentabilitate financiara (Rf):

$$Rf = (\text{Profit net}/\text{Capitaluri proprii}) * 100$$

$$Rf = (1.112.862 / 1.273.121) * 100$$

$$Rf = 87,41\%$$

- rata dobanzii (Rdob):

$$Rdob = 40\%$$

Luand in considerare aceste rate, se observa ca atat Rec cat si Rf depasesc Rdob, ceea ce inseamna ca actionarii sunt remunerati suficient, iar o rata de rentabilitate financiara de 87,41% demonstreaza capacitatea intreprinderii de a se descurca in conditii de concurenta pe piata si intr-un mediu economic incert. Aceste date pot atrage eventual noi actionari, daca firma ar cauta noi surse de finantare, fiind mai rentabil sa investesti in aceasta firma decat sa depui banii la o banca.

- efectul de levier financiar:

$$\text{Efectul de levier} = (Rec - Rdob) * \text{Datorii}/\text{Capitaluri proprii}$$

$$\text{Efectul de levier} = (0,4814 - 0,4) * 1.038.459 / 2.311.580$$

$$\text{Efectul de levier} = 0,0365$$

- rata de remunerare prin dividend (Rdiv):

$$Rdiv = (\text{Dividende}/\text{Capital social}) * 100$$

$$Rdiv = (700.000 / 10.000) * 100$$

$$Rdiv = 7000\%$$

Se observa ca este o rata foarte mare – la un milion lei investiti se obtin 70 milioane lei. Aceasta rata va atrage multi investitori.

6.6 Determinarea pragului de rentabilitate:

- pragul de rentabilitate (CApr):

$$CApr = Chelt.fixe/MCV(\%)$$

unde: MCV(%)-marja asupra cheltuielilor variabile

$$MCV(\%) = [(CA - Chelt.variabile)/CA]*100$$

$$CApr = 406.667/0,6394$$

$$CApr = 635.973 \text{ mii lei}$$

Se observa ca cifra de afaceri depaseste cifra de afaceri la pragul de rentabilitate.

6.7 Analiza cash-flow – urilor (CF) intreprinderii:

- CF de gestiune (CFgest):

$$CFgest = Profit net + Dobanzi + Amortizare$$

$$CFgest = 1.112.862 + 35.828$$

$$CFgest = 1.148.690 \text{ mii lei}$$

- CF disponibil (CFdisp):

$$CFdisp = CFgest - \Delta Imobilizari - \Delta NFR$$

unde: $\Delta Imobilizari = Imobiliz1 - Imobiliz2 + Amortizare$

$$\Delta NFR = NFR1 - NFR0$$

$$\Delta Imobilizari = 430.345 - 430.696 + 35.828 = 35.477 \text{ mii lei}$$

$$\Delta NFR = 571.419 - 267.673 = 303.746 \text{ mii lei}$$

$$CFdisp = 1.148.690 - 35.477 - 303.746$$

$$CFdisp = 813.009 \text{ mii lei}$$

- CF disponibil pentru actionari si pentru creditorii:

$$CFact = Profit net - \Delta Capitaluri proprii$$

$$CFact = 1.112.862 - (1.273.121 - 965.258)$$

$$CFact = 804.999 \text{ mii lei}$$

$$CFcred = \text{Dobanzi} - \Delta\text{Datorii financiare}$$

$$CFcred = 8010 \text{ mii lei}$$

CF pentru actionari evidentiaza cresterea capitalurilor proprii si remunerarea actionarilor prin dividende, iar CF pentru creditorii evidentiaza rambursarea datoriilor in cursul exercitiului financiar si plata dobanzilor.

6.7 Analiza ratelor de lichiditate si solvabilitate:

Se vor lua in considerare urmatoarele rate de lichiditate:

- rata de lichiditate generala sau patrimoniala (Rlg):

$$Rlg = \text{Activ circulant} / \text{Datorii t.s}$$

$$Rlg = 1.830.046 / 1.038.459$$

$$Rlg = 1,76$$

Valoarea ratei de lichiditate generala se apreciaza a fi satisfacatoare ($Rlg \in [1,2, 1,8]$). Aceasta rata reflecta capacitatea de plata a ciclului de exploatare, posibilitatea elementelor patrimoniale curente de a se transforma in lichiditati pe termen scurt pentru a onora obligatiile de plata.

- rata de lichiditate restransa (Rlr):

$$Rlr = (\text{Active circulante} - \text{Stocuri}) / \text{Datorii t.s}$$

$$Rlr = (1.830.046 - 729.965) / 1.038.459$$

$$Rlr = 1,06$$

Se apreciaza ca valoarea ratei de lichiditate restransa este buna ($Rlr > 1$). Rata exprima capacitatea intreprinderii de a isi onora datoriile pe termen scurt din creante si disponibilitati.

- rata de lichiditate imediata (Rli):

$$Rli = \text{Disponibilitati} / \text{Datorii t.s}$$

$$Rli = 235.529 / 1.038.459$$

$$Rli = 0.23$$

Valoarea ratei de lichiditate imediata se apreciaza a fi satisfacatoare. Aceasta rata caracterizeaza capacitatea de plata instantanee a datoriilor, tinand cont de disponibilitatile existente.

- rata solvabilitatii (Rs):

$$Rs = \text{Activ total} / \text{Datorii totale}$$

$$Rs = 2.311.580 / 1.038.459$$

$$Rs = 2,26$$

Se apreciaza ca valoarea ratei solvabilitatii este buna ($Rs > 1,5$). Astfel, firma are capacitatea de a isi achita la scadenta obligatiile banesti, atat cele imediate, cat si cele indepartate.

6.8 Pragurile de siguranta ai unor indicatori importanti:

- lichiditatea generala (Rlg):

$$Rlg = \text{Activ circulant} / \text{Datorii t.s}$$

$$Rlg = 1.830.046 / 1.038.459$$

$$Rlg = 1,76$$

- lichiditatea restransa (Rlr):

$$Rls = (\text{Active circulante} - \text{Stocuri}) / \text{Datorii t.s}$$

$$Rlr = (1.830.046 - 729.965) / 1.038.459$$

$$Rlr = 1,06$$

- durata de indatorare a capitalurilor proprii (Dcp):

$$Dcp = \text{Datorii totale} / \text{Capitaluri proprii}$$

$$Dcp = 1.038.459 / 1.273.121$$

$$Dcp = 0,82$$

- rotatia activului – numar de rotatii (Vat):

$$Vat = CA / \text{Activ total}$$

$$Vat = 3.783.552 / 2.311.580$$

$$Vat = 1,64$$

- rata de acoperire a activelor circulante (Rac):

$$Rac = (FR/Active\ circulante)*100$$

$$Rac = (806.948/1.830.046)*100$$

$$Rac = 44,1\%$$

INDICATORI	APRECIERE		
	BUN	SATISFACATOR	NESATISFACATOR
LICHIDITATE GENERALA (Rlg)	> 1,8	1,2 - 1,8	< 1,2
		1,76	
LICHIDITATE RESTRANSA (Rlr)	> 1	0,6 - 1	< 0,6
	1,06		
DURATA DE INDATORARE A CAPITALULUI PROPRIU (Dcp)	< 1	1 - 2	> 2
	0,82		
ROTATIA ACTIVULUI - NUMAR DE ROTATII - (Vat)	> 2,0	1 - 2	< 1
		1,64	
RATA DE ACOPERIRE A ACTIVULUI CIRCULANT (Rac)	> 50 %	20 % - 50 %	< 20%
		44,1 %	

Din analiza acestor indicatori, se contata ca firma are o apreciere satisfacatoare.

Sinteza diagnosticelor analizate:

Firma are o situatie excelenta din punct de vedere al profitabilitatii, fiind o societate foarte rentabila pentru investitori. De asemenea are o situatie contabila excelenta, cu perspective foarte bune in viitor.

Intr-o economie de piata destul de fluctuanta, firma analizata a dovedit o rentabilitate financiara exceptionala, reusind atat o remunerare excelenta pentru actionari cat si o autofinantare in activitatile viitoare.

C. METODE DE EVALUARE A SOCIETATII COMERCIALE:

1. Metoda activului net contabil:

Metoda activului net contabil se bazeaza pe urmatoarea formula:

$$ANC = ATC - DTC$$

unde: ANC – valoarea activului net contabil

ATC - valoarea activului total corectat

DTC - valoarea datoriilor totale corectate

Aceasta metoda trebuie sa nu ia in considerare “non-valorile” ce apar in bilantul contabil, respectiv cheltuielile efectuate in avans etc.

Sunt necesare cateva corectii asupra activului, si anume:

- Cladirea ocupa o suprafata de 1.500 m², costul unui m² deconstructie fiind de 800.000 lei. Durata de viata ramasa a cladirii este de 20 de ani, iar durata de viata consumata este de 10 ani. Cladirea este supradimensionata cu 20% fata de necesitatile actuale si de perspectiva.

$$Vc = Sc * Cm^{2} * (1 - Kuz) * (1 - Ka)$$

unde: Vc – valoarea corectata a cladirii

Sc – suprafata ocupata de cladire

Cm² - costul unui metru patrat de constructie

Kuz – coeficient de uzura

Ka – coeficient de adecvare

$$Kuz = 10/30 = 0,33\%$$

$$Vc = 1.500 * 800.000 * (1 - 0,33) * (1 - 0,2) = 643.200 \text{ mii lei}$$

- Valoarea de piata a unor mijloace fixe similare celor evaluate este de 500.000.000 lei. Mijloacele fixe au fost puse in functiune in urma cu 5 ani, avand un grad de uzura de 50%.

$$Vmf = Vp * (1 - Kuz)$$

unde: V_{mf} - valoarea corectata a mijloacelor fixe

V_p – valoarea de piata a unor mijloace fixe similare

K_{uz} – coeficient de uzura

$$V_{mf} = 500.000.000 * 0,5 = 250.000 \text{ mii lei}$$

• Valoarea de piata a altor imobilizari corporale similare celor evaluate este de 50.000.000 lei. Alte imobilizari corporale au fost puse in functiune in urma cu 5 ani, avand un grad de uzura de 50%.

$$V_{ic} = V_p * (1 - K_{uz})$$

unde: V_{ic} - valoarea corectata a imobilizarilor corporale

V_p – valoarea de piata a imobilizarilor corporale

K_{uz} – coeficient de uzura

$$V_{ic} = 50.000.000 * 0,5 = 25.000 \text{ mii lei}$$

- Imobilizarile financiare raman constante.
- Stocurile de materii prime sunt evaluate in continuare la costul istoric.

• Produsele finite vor fi vandute 65% dintre ele (in valoare de 99.555 mii lei) la pretul de 160.000 mii lei, iar restul de 35% (in valoare de 53.606 mii lei) vor fi vandute la pretul de 130.000 mii lei.

$$\text{Valoarea corectata} = 160.000 + 130.000 = 290.000 \text{ mii lei}$$

• Clientii si alte creante sunt 100% in cadrul termenului de incasare, asadar se mentin la valoarea contabila

• Disponibilitatile sunt evaluate in continuare la valoarea lor contabila, cele in devize fiind evaluate la cursul valutar din momentul evaluarii, curs care a crescut cu 25% fata de cel folosit la momentul inregistrarii in contabilitate.

$$\text{Valoarea corectata} = 139 * 1,25 = 173,75 \text{ mii lei}$$

- Datoriile vor fi evaluate la rata dobanzii de pe piata (40%).

Valoarea corectata = 1.038.459*1,4 = 1.453.843 mii lei

- mii lei -

INDICATORI	VALOAREA CONTABILA	CORECTII	VALOAREA CORECTATA
1. CLADIRI	242.628	400.572	643.200
2. MASINI, UTILAJE, MIJLOACE DE TRANSPORT	208.028	41.972	250.000
3. ALTE IMOBILIZARI CORPORALE	15.517	9.483	25.000
4. TOTAL IMOBILIZARI CORPORALE	466.173	452.027	918.200
5. IMOBILIZARI FINANCIARE	480	-	480
6. <i>TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE</i>	<i>466.653</i>	<i>452.027</i>	<i>918.680</i>
7. STOCURI DE MATERII PRIME	576.084	-	576.084
8. SEMIFABRICATE, PRODUSE FINITE	153.161	136.839	290.000
9. AMBALAJE	720	-	720
10. CLIENTI	849.700	-	849.700
11. ALTE CERATE	14.852	-	14.852
12. CONTURI LA BANCI IN LEI	225.554	-	225.554
13. CONTURI LA BANCI IN DEVIZE	139	34,75	173,75
14. CASA IN LEI	9.836	-	9.836
15. <i>TOTAL ACTIVE CIRCULANTE</i>	<i>1.830.046</i>	<i>136.873,75</i>	<i>1.966.919,75</i>
16. CHELTUIELI INREG. IN AVANS	14.881	- 14.881	0
17. <i>TOTAL ACTIVE</i>	<i>2.311.580</i>	<i>574.019,75</i>	<i>2.885.599,75</i>
18. DATORII	1.038.459	415.384	1.453.843
19. <i>ACTIV NET</i>	<i>1.273.121</i>	<i>158.635,75</i>	<i>1.431.756,75</i>

ANC = 1.431.757 mii lei

2. Metoda bazata pe randament:

Metoda bazata pe randament are ca scop determinarea valorii de rentabilitate a intreprinderii (V_r).

$$V_r = CB/i$$

unde: CB – capacitatea beneficiara (se calculeaza ca medie aritmetica a profiturilor nete previzionate)

i-rata de capitalizare

Perioada de perviziune este de 5 ani. Se considera anul N anul de baza (2000), iar urmatorii ani reprezinta anii de previziune.

- Presupunem ca cifra de afaceri va creste in primii 3 ani cu 10%, iar in ultimii 2 ani va scadea cu 6%, ea incercand o crestere de doar 4%.

$$CAN+1 = 4.161.907 \text{ mii lei}$$

$$CAN+2 = 4.578.098 \text{ mii lei}$$

$$CAN+3 = 5.035.907 \text{ mii lei}$$

$$CAN+4 = 5.237.343 \text{ mii lei}$$

$$CAN+5 = 5.446.837 \text{ mii lei}$$

- Cheltuielile materiale cresc proportional cu cresterea cifrei de afaceri, deoarece creste productia, obtinandu-se astfel:

$$\text{Chelt.mat.N+1} = 2.465.255 \text{ mii lei}$$

$$\text{Chelt.mat.N+2} = 2.711.781 \text{ mii lei}$$

$$\text{Chelt.mat.N+3} = 2.982.959 \text{ mii lei}$$

$$\text{Chelt.mat.N+4} = 3.102.277 \text{ mii lei}$$

$$\text{Chelt.mat.N+5} = 3.226.368 \text{ mii lei}$$

- Cheltuielile cu lucrarile si serviciile executate de terti vor creste cu 10% anual, obtinandu-se astfel:

$$\text{Chelt.tertiN+1} = 186.658 \text{ mii lei}$$

$$\text{Chelt.tertiN+2} = 205.324 \text{ mii lei}$$

$$\text{Chelt.tertiN+3} = 225.856 \text{ mii lei}$$

$$\text{Chelt.tertiN+4} = 248.442 \text{ mii lei}$$

$$\text{Chelt.tertiN+5} = 273.286 \text{ mii lei}$$

- Cheltuielile cu impozite, taxe si varsaminte asimilate vor ramane constante in termeni reali, deoarece se remarca in politica statului o tendinta constanta in ceea ce priveste impozitele indirecte (taxa pe cladiri, etc).

- Cheltuielile salariale vor creste cu 2%, deoarece societatea vrea sa-si stimuleze salariatii acordandu-le prime in conditiile in care firma isi creste cifra de afaceri, iar scaderea la 4% nu afecteaza salariatii. Astfel, cheltuielile cu personalul vor fi:

$$\text{Chelt.sal.N+1} = 362.535 \text{ mii lei}$$

$$\text{Chelt.sal.N+2} = 369.785 \text{ mii lei}$$

$$\text{Chelt.sal.N+3} = 377.181 \text{ mii lei}$$

$$\text{Chelt.sal.N+4} = 384.725 \text{ mii lei}$$

$$\text{Chelt.sal.N+5} = 392.419 \text{ mii lei}$$

- Cheltuielile cu amortizarile vor creste, deoarece intreprinderea va mai achizitiona utilaje pentru a-si putea mari productia. In aceste conditii, cheltuielile vor creste cu 1%, astfel:

$$\text{Chelt.amortizN+1} = 36.186 \text{ mii lei}$$

$$\text{Chelt.amortizN+2} = 36.548 \text{ mii lei}$$

$$\text{Chelt.amortizN+3} = 36.914 \text{ mii lei}$$

$$\text{Chelt.amortizN+4} = 37.283 \text{ mii lei}$$

$$\text{Chelt.amortizN+5} = 37.656 \text{ mii lei}$$

- Societatea se va baza in viitor doar pe autofinantare, fara credite bancare. Asadar firma nu va avea cheltuieli cu dobanzi.

- Veniturile financiare le presupunem constante, iar bancile nu vor creste dobanzile in urmatoorii 7 ani.

- Incepend din anul N+1, firma analizata va plati impozit pe profit, deoarece va expira perioada de neplata a impozitului pe profit (5ani). Politica fiscala a statului prevede o cota a impozitului pe profit de 25%.

- Rata de capitalizare este de 23%.

- mii lei -

INDICATORI	N	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5
1.CA	3783552	4161907	4578098	5035907	5237343	5446837
2. PRODUCTIA EXERCITIULUI	3937330	4315685	4731876	5189685	5391121	5600615
3.TOTAL VENITURI DIN EXPLOATARE	3937330	4315685	4731876	5189685	5391121	5600615
4.CHELTUIELI MATERIALE	2241141	2465255	2711781	2982959	3102277	3226368
5.CHELTUIELI CU LUCRARI, SERVICII EXECUTATE DE TERTI	169689	186658	205324	225856	248442	273286
6. CHELTUIELI CU IMPOZITE, TAXE	7368	7368	7368	7368	7368	7368
7. CHELTUIELI CU PERSONALUL	355426	362535	369785	377181	384725	392419
8. CHELTUIELI CU AMORTIZARI, PROVIZIOANE	35828	36186	36548	36914	37283	37656
9. TOTAL CHELTUIELI DE EXPLOATARE	2809452	3058002	3330806	3630278	3780095	3937097
10. REZULTATUL EXPLOATARII	1127878	1257683	1401070	1559407	1611026	1663518
11. VENITURI FINANCIARE	8084	8084	8084	8084	8084	8084
12.CHELTUIELI FINANCIARE	0	0	0	0	0	0
13. REZULTATUL FINANCIAR	8084	8084	8084	8084	8084	8084
14. PROFIT BRUT	1135962	1265767	1409154	1567491	1619110	1671602
15.IMPOZIT (25%)	0	316442	352289	391873	404778	417901
16. PROFIT NET	1135962	949325	1056865	1175618	1214332	1253701

$$CB = (PNN+1 + PNN+2 + PNN+3 + PNN+4 + PNN+5)/5$$

$$CB = 1.129.968 \text{ mii lei}$$

$$V_r = 1.129.968/0,23 = 4.912.904$$

Valoarea finala a firmei (V), se calculeaza ca medie aritmetica a valorilor obtinute prin cele doua metode de evaluare folosite:

$$V = (ANC + Vr) / 2$$

$$V = (1.431.757 + 4.912.904) / 2$$

$$V = \mathbf{3.172.331 \text{ mii lei}}$$

CONCLUZIE:

Firma ACTTUELLE MODE S.A., este o societate profitabila atat pe termen scurt, cat si pe termen lung, putand achizitiona credite de la banci, fara riscul de a nu le mai putea inapoia.

Oricare ar fi metoda folosita, firma analizata are o valoare pozitiva si destul de substantiala, astfel incat sa atraga orice investitor.

Pretul de pornire intr-o licitatie propus de catre evaluator, in urma analizarii datelor furnizate, este de 3.172.331 mii lei, cifra care include si rezultatele posibile a fi de obtinut in viitor.