



S.C. MECANICA CEHLAU S.A.®

1921 - 2011

610202 Piatra Neamț – România, str. Dumbravei nr. 6

J 27/8/1991; CIF: RO 2045262; cont BCR RO 45 RNCB 0196027797940001

capital social subscris si varsat: 23 990 846 lei

tel.: 0040 233 211104, 213893, 215820; fax 0040 233 216069, 210423,

e-mail:ceahlau@mecanicaceahlau.ro;web:www.mecanicaceahlau.ro



SC MECANICA CEHLAU SA
Piatra Neamt
 Intra
 la legire
Nr. 3508 din 22.12.11.

**Informare cu privire la modul de utilizare a sumelor rezultate din
majorarea de capital social 2009-2011**

MAJORARE CAPITAL SOCIAL	PLATI 2009-2011	APROBARE		DOBANZI INCASATE 2009-2011	DISPONIBIL (col.1+col.5- col.2)	SCOPUL PLATILOR
		HAGEA	HCA			
1	2	3	4	5	6	7
8.000.000		3/04.09.09				Acoperirea deficitului de trezorerie, asigurarea fondurilor necesare dezvoltarii societatii, precum si demararea obiectivului 2 de activitate numai cu aprobarea Consiliului de Administratie
	3.095.187,24		2/22.12.09			BRD Sogelase - plati anticipate aferente ctr. de leasing
	63.689,25		2/22.12.09			Polite de asigurare aferente contractelor de leasing.
	99.999,04		2/22.12.09			Furnizori(gaz,energie electrica si apa)
	145.310,00		2/22.12.09			Obligatii buget
	151.418,00		2/22.12.09			Dobanzi bancare
	74.579,53		1/28.05.10			Furnizori
	975.062,11		2/25.02.10			BCR Leasing- plati anticipate aferente ctr. de leasing
	391.762,81		2/25.02.10			BT Leasing- valoare reziduala aferente ctr.de leasing.
	773,20					Comisoane bancare
				504.937,33		Capitalizare depozit
TOTAL GENERAL						
8.000.000	4.997.781,18			504.937,33	3.507.160	

Propuneri
privind valorificarea disponibilului din majorarea de capital social
constituit in depozite bancare

Alegerea structurii financiare optime reprezinta o preocupare majora a Consiliului de administratie si deoarece structura financiara este o variabila ce depinde de o serie de factori care tin atat de mediul intern al societatii cat si de mediul extern se impune definirea unor criterii de optimizare care pot fi reprezentate de :

1. Criteriul rentabilitatii societatii si costul surselor de finantare:

Capitalurile proprii vor fi remunerate doar in masura in care societatea obtine profitul prognozat prin buget la suma de 3.800.000 lei in anul 2012 cu o rentabilitate de 14,34% iar pentru imprumuturile bancare prognozate in suma de 10.518.300 lei trebuiesc platite dobanzii indiferent care ar fi rentabilitatea societatii. Invocam aici si economiile de impozit; deductibilitatea cheltuielilor cu dobanzile aferente creditelor utilizate .

2. Criteriul capacitatii maxime de indatorare si al flexibilitatii structurii financiare:

In aceasta situatie analizam limita maxima pana la care societatea se poate indatora pentru care vom prezenta urmatoarii indicatori:

CIG (coeficientul indatorarii globale)= Datorii totale / Total pasiv $\leq 2/3$;

$$\text{CIG} = \frac{6773618}{49967865} \leq 0,14$$

Coeficientul indatorarii globale de 0,14 arata reducerea ponderii datoriilor si cresterea ponderii capitalurilor proprii in structura finantarii.

Sau:

CIG(coeficientul indatorarii globale) = Datorii totale / Capitaluri proprii ≤ 2 ;

$$\text{CIG} = \frac{6773618}{43033358} \leq 0,16$$

Coeficientul indatorarii globale de 0,16 reflecta scaderea gradului de indatorare ca urmare a cresterii ponderii capitalurilor proprii avand ca efect cresterea gradului de autonomie financiara la valori supraunitare.

Totodata prin prisma flexibilitatii structurii financiare, trebuie sa avem in vedere posibilitatea utilizarii in totalitate a creditelor contractate impuse de desfasurarea normala a activitatii sau de noi oportunitati (cresterea cifrei de afaceri; programe de finantare la care sa aducem un aport mai mare).

3. Criteriul riscului financiar

Marimea riscului la care sunt expusi investitorii influenteaza structura financiara a societatii. Astfel, cresterea riscului financiar va antrena o crestere a costurilor capitalului. Structura financiara indatorata implica risc financiar sporit determinat de existenta cheltuielilor financiare.

Exemplificam economiile de cheltuieli financiare in conditiile utilizarii disponibilului din depozite pentru finantarea activitatii de investitii:

Nr. crt.	Indicatori	Necesar de finantat 2012
0	1	2
	ACTIVITATEA DE INVESTITII	
1	Incasari din suventii	875.000
2	Plati cu investitiile precedente (2011)	58.000
3	Plati cu investitiile curente (2012)	4.663.000
	Trezoreria neta din activitati de investitii Rd.1 - (Rd.2+Rd.3)	(3.846.000)
4	Valorificarea disponibilului din depozit (rezerva din majorarea capitalului social)	3.507.160
	Trezoreria neta din activitati de investitii (Rd.1+Rd.4) - (Rd.2+Rd.3)	(338.840)

Denumire produs	Valoare	Procent dobanda	Dobanda anuala		Diferenta dobanda Platita
			Incasata	Platita	
Depozit	3.507.160	6,10%	215.000		
Credit pentru investitii	4.663.000	11,00%		512.930	297.930
Credit pentru investitii (trezorerie neta)	338.840	11,00%		37.272	37.272

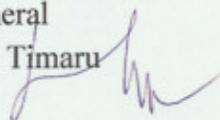
4. Obiectivele societatii

Pentru realizarea obiectivelor propuse de Consiliul de administratie pentru anul 2012 societatea va trebui sa aloce fonduri iar in stransa legatura cu obiectivele, structura financiara va evolua corespunzator marimii si amplorii in timp a acestor obiective.

In consecinta indatorarea determina o crestere a valorii societatii ca urmare a economiilor fiscale obtinute prin deductibilitatea dobanzii din profitul impozabil. Aceasta indatorare trebuie sa ramana prudenta deoarece ea limiteaza independenta financiara a societatii determinand cresterea riscului financiar. Aprecierea structurii financiare prin prisma minimizarii costurilor reprezinta un criteriu esential al optimizarii structurii financiare a societatii.

Astfel utilizarea disponibilului din majorarea capitalului social constituit in depozite bancare in suma de 3.507.156 lei pentru acoperirea necesarului de finantare a obiectivelor de investitii consideram ca raspunde criteriilor de optimizare a structurii financiare a societatii.

Director general
Ing. Neculai Timaru



Director economic
Ec. Gabriela Marian

