

## Tema: „Proprietățile analitice ale noilor formate de situații financiare”

### Necesitatea adaptării modului de analiză a indicatorilor economico-financiari la formatul nou al situațiilor financiare

Situațiile financiare reprezintă sursa principală de date inițiale pentru analiza economico-financiară a activității entităților.

Modificările survenite în reglementările contabile intrate în vigoare la 01.01.2020 impun adaptarea modului de analiză a informațiilor financiar-contabile prezentate utilizatorilor într-un format nou.

O astfel de adaptare devine, la moment, deosebit de actuală pentru conducătorii entităților, precum și pentru creditori, auditori, investitori potențiali, autorități publice și mulți alți subiecți interesați în luarea unor decizii adecvate pe baza rezultatelor analizei.

Procesul de adaptare a analizei indicatorilor economico-financiari la formatul nou al situațiilor financiare cuprinde următoarele etape:

- Identificarea noilor prevederi contabile care au un impact direct asupra analizei activității economico-financiare a entităților.
- Revizuirea modalităților practice de determinare a indicatorilor economico-financiari, adică rectificarea formulelor de calcul respective.
- Precizarea surselor de date inițiale necesare pentru calcularea indicatorilor economico-financiari conform formulelor modificate.
- Caracteristica impactului, adică determinarea influenței noilor reglementări contabile asupra nivelului indicatorilor economico-financiari, comparativ cu nivelul indicatorilor similari calculați conform formatului precedent al situațiilor financiare.

În continuare, parcurgerea etapelor menționate va fi exemplificată pentru unii, cei mai importanți, indicatori economico-financiari.

### Analiza ratelor de lichiditate

Ratele de lichiditate caracterizează capacitatea entității de a achita datoriile curente. La calcularea acestor indicatori se contrapun informațiile din activul și pasivul bilanțului. Ca urmare, modificările operate recent în formatul bilanțului impun corectarea modului de determinare a ratelor de lichiditate (a se vedea tabelul de mai jos).

#### Modul de determinare a ratelor de lichiditate

| Nr. crt. | Denumirea indicatorului                     | Modul de calcul  | Sursa de informație:<br>bilanțul – (b)<br>balanța de verificare – (bv)   |
|----------|---|--|--|
| 1.       | Rata de lichiditate curentă                 | <u>Active circulante</u><br>Datorii curente + Provizioane curente  | rd. 420 (b) / [ rd. 820 (b) + Soldul contului 538 (bv)]  |
| 2.       | Rata de lichiditate intermediară (parțială) | Numerar + Investiții financiare<br><u>curente + Creanțe curente</u><br>Datorii curente + Provizioane curente | [rd. 410 (b) – Soldurile conturilor 245 și 246 (bv) + (rd. 400 + rd.300 + rd. 310 + rd. 320 + rd.330 + rd. 340) (b)] / [ rd. 820 (b) + Soldul contului 538 (bv)] |
| 3.       | Rata de lichiditate absolută (imediată)     | <u>Numerar</u><br>Datorii curente + Provizioane curente  | [rd. 410 (b) – Soldurile conturilor 245 și 246 (bv)] / [ rd. 820 (b) + Soldul contului 538 (bv)]   |

Principalele inovații în formatul bilanțului care au o influență semnificativă asupra modului de determinare a ratelor de lichiditate:

- În elementul de active "Avansuri acordate pentru imobilizări necorporale" (rd.040) și elementul "Avansuri acordate pentru imobilizări corporale" (rd. 120) din formatul nou al bilanțului se includ nu numai avansurile pe termen lung, dar și cele **curente** acordate pentru achizițiile (procurarea, crearea/construcția etc.) imobilizărilor corporale și necorporale. Existența unor astfel de avansuri curente diminuează rata lichidității curente în comparație cu nivelul ratei similare calculate conform formatului precedent al bilanțului.
- În pasivul bilanțului a fost inclus un capitol suplimentar "F" în care se prezintă valoarea totală a provizioanelor contabilizată în conformitate cu SNC "Capital propriu și datorii". Prezentarea separată a provizioanelor, alături de datoriile pe termen lung (capitolul "D") și cele curente (capitolul "E"), impune modificarea formulelor de calcul a ratelor de lichiditate. Este de menționat, că valoarea totală a provizioanelor reflectată în pasivul bilanțului se specifică după destinația, indiferent de termen de utilizare. Conform reglementărilor noi, dezvăluirea informațiilor privind clasificarea provizioanelor în funcție de termenul de utilizare nu se cere nici la întocmirea notei explicative la situațiile financiare. Astfel, la existența unor provizioane semnificative pe termen lung, includerea în calcul a valorii totale a provizioanelor disponibile poate denatura sensibil nivelul ratelor de lichiditate. Pentru calculul exact al indicatorilor vizați în astfel de situații este necesar de aplicat datele aferente conturilor 426 "Provizioane pe termen lung" și 538 "Provizioane curente" din borderoul de solduri și rulaje (balanța de verificare). Un asemenea tratament va asigura comparabilitatea ratelor de lichiditate calculate cât pînă, atît și după modificarea formatului situațiilor financiare.
- Spre deosebire de varianta precedentă a bilanțului, formatul nou al acestuia prezintă un element unic de active circulante "Numerar și documente bănești" (rd. 410). Totodată, valoarea documentelor bănești nu trebuie luată în calcul la determinarea ratelor de lichiditate intermediară și lichiditate absolută. Astfel, la existența unor valori semnificative ale documentelor bănești, poate fi denaturat sensibil nivelul ratelor menționate. În asemenea situații, pentru calculul exact al indicatorilor de lichiditate, din suma rîndului 410 trebuie excluse datele aferente soldurilor conturilor 245 "Transferuri de numerar în expediție" și 246 "Documente bănești" potrivit borderoului de solduri și rulaje (balanța de verificare).

**Exemplul 1.** Pe baza situațiilor financiare ale entității (extras din cate este expus la sfîrșitul materialelor de suport) de analizat rata de lichiditate curentă.

Potrivit datelor balanței de verificare, la 01.01.2020 soldurile conturilor 426 și 538 au constituit, respectiv, 1 325 683 lei și 1 313 607 lei. La 31.12.2020 soldurile conturilor menționate au constituit, respectiv, 2 654 947 lei și 2 227 386 lei.

**Calculule:**

Rata de lichiditate curentă la 31.12.2020 =

Rata de lichiditate curentă la 31.12.2020 =

**Concluzia:**

Rata de lichiditate curentă înregistrează mărimile supraunitare/subunitare. Indicatorul supus analizei s-a majorat/diminuat de la ..... la începutul anului 2020 până la ..... la sfîrșitul acestui an. Această tendință favorabilă/nefavorabilă se explică prin faptul că

În comparație cu intervalul recomandat în practica internațională pentru rata de lichiditate curentă (2,0 - 2,5), nivelul real al acestei rate este inferior/corespunzător/excesiv. Acest fapt va impune contra agenții să aprecieze nivelul riscului de oferire a finanțării pentru entitatea în cauză ca unul scăzut/normal/sporit.

Aplicarea formulei corecte de calcul pentru analiza nivelului lichidității curente devine deosebit de importantă la efectuarea tranzacțiilor **pe termen lung**, când persoana fizică sau juridică care oferă finanțarea entității, apreciază abilitatea entității de a plăti datorii, în particular:

- la oferirea creditelor (împrumuturilor) pe termen lung, când creditorul (împrumutătorul) analizează lichiditatea curentă a debitorului (împrumutatului);
- la efectuarea tranzacțiilor de leasing financiar, când
- la acordarea avansurilor pe termen lung conform condițiilor contractului de construcții, când
- la emisiunea acțiunilor, obligațiunilor corporative pe termen lung, când

Este de menționat că, în realitate, cazurile de aplicare a ratelor de lichiditate sînt mai multiple și variate, decît cele indicate mai sus. De exemplu, întreprinderile de stat/municipale și societățile pe acțiuni în care cota statului depășește 50 % din capitalul social sunt obligate să prezinte fondatorului/acționarului Informația privind analiza indicatorilor economico-financiari, verificată și validată de entitatea de audit<sup>1</sup>. În anexa la regulamentul menționat, printre lista indicatorilor economico-financiari, este inclusă și lichiditatea curentă.

#### **Analiza surselor de finanțare (pasivelor)**

Analiza surselor de finanțare are ca scop evaluarea stabilității financiare a entității și aprecierea independenței acesteia de creditori.

În acest scop se aplică mai mulți indicatori, inclusiv coeficientul corelației între sursele împrumutate și sursele proprii, numit, de asemenea, rata brută (generală) de îndatorare, levierul financiar.

În baza formatului **precedent** al bilanțului acest indicator se determina conform formulei:

$$\text{Coeficientul corelației între sursele împrumutate și proprii} = \frac{\text{Datorii pe termen lung} + \text{Datorii curente}}{\text{Capital propriu}}$$

Modul de apreciere:

**Exemplul 2.** De ajustat formula de calcul al coeficientului corelației între sursele împrumutate și proprii la formatul nou al bilanțului. Pe baza situațiilor financiare ale entității de analizat nivelul și evoluția acestui indicator în anul 2020.

#### **Calculele:**

Coeficientul corelației la 31.12.2020 =

Coeficientul corelației la 31.12.2020 =

#### **Concluzia:**

---

<sup>1</sup> Conform pct. 24 și 25 din Regulamentul cu privire la modul de selectare a entităților de audit și termenii de referință pentru auditarea situațiilor financiare individuale ale întreprinderilor de stat/municipale și societăților pe acțiuni în care cota statului depășește 50 % din capitalul social, aprobat prin HG nr. 875/2015.

În privința impactului modificărilor operate în reglementările contabile asupra analizei indicatorilor economico-financiari este de delimitat următoarele variante:

- varianta (1) – când revizuirea formulelor de calcul și aplicarea surselor de informații suplimentare elimină impactul modificărilor operate în contabilitatea asupra nivelului indicatorilor analizați.
- varianta (2) – când impactul oricum există și comparabilitatea indicatorilor analizați poate fi asigurată prin aplicarea retroactivă a noilor reglementări contabile.

**Întrebare de control:** Care modificări contabile din cele expuse anterior în această temă se referă la varianta (1) și care – la varianta (2)?

Mai jos este expusă în mod succint esența încă unei modificări în reglementările contabile:

În rd. 070 și rd. 081 din bilanț se reflectă, pe lângă altele, valoarea drepturilor de utilizare a terenurilor și clădirilor<sup>2</sup>. În cazul existenței unor astfel de drepturi, contabilizate în componența imobilizărilor necorporale, dar prezentate în bilanț în rândurile indicate mai sus, se va majora rata terenurilor și clădirilor în comparație cu nivelul ratei similare calculate conform formatului precedent.

**Întrebare de control:** Aduceți exemple de indicatori economico-financiari a căror nivel va fi influențat de modificarea contabilă menționată.

Caracterizați succint caracterul impactului – mărimea indicatorului vizat calculat în baza datelor din situațiile financiare de formatul nou va avea mărimea majorată/diminuată comparativ cu nivelul indicatorului calculat conform formatului precedent al situațiilor financiare.

## **Tema: „Analiza riscurilor în activitatea economico-financiară a întreprinderilor”**

### **Esența riscurilor în activitatea economico-financiară a entității**

Activitatea de întreprinzător întotdeauna este supusă multiplelor riscuri.

Prin riscul se subînțelege ...

Riscurile cu care se confruntă entitatea în procesul activității economice sunt foarte variate. Printre acestea, ca cele mai importante, se evidențiază următoarele:

- riscul operațional – ...
- riscul financiar – ...

---

<sup>2</sup> Conform p. 37 și p. 38 din SNC „Prezentarea situațiilor financiare”.

### Analiza riscului operațional

În teoria și practica economică se utilizează o serie de indicatori pentru măsurarea cantitativă a riscului operațional, în particular:

- pragul de rentabilitate;
- coeficientul elasticității care se determină ca raportul dintre ritmul creșterii profitului și ritmul creșterii volumului vânzărilor;
- ponderea costurilor fixe în suma totală a costurilor sau raportul dintre costurile fixe și variabile;
- proporția între profitul și costurile fixe etc.

**Pragul rentabilității** (punctul de echilibru, punctul "mort") reprezintă ...

Pentru calculul pragului de rentabilitate cheltuielile entității se divizează în două grupe:

- **variabile** – se modifică la majorarea/diminuarea volumului activității întreprinderii – costurile directe de materiale, salariile muncitorilor din producție în acord (по сдельным расценкам), costurile pentru transportarea încărcăturilor în cadrul entității (внутризаводское перемещение грузов), materiale auxiliare, comisioane intermediarilor proporțional volumului vânzărilor, amortizarea utilajelor tehnologice prin metoda unităților de producție (методом единиц производства),
- **fixe (constante)** – nu depind de modificarea volumului activității întreprinderii – salariile muncitorilor din producție în regie (повременная ЗП), cheltuielile pentru servicii comunale în clădiri administrative, amortizarea utilajelor tehnologice prin metoda liniară, cheltuieli cu închirierea activelor, dobânda pentru credite și împrumuturi deja atrase

Dacă entitatea produce și vinde multe feluri de produse (prestează multe feluri de servicii) atunci pragul rentabilității poate fi calculat în unitățile valorice de măsurare:

**Pragul rentabilității**  
(în unități valorice) =

**Aprecierea modificării pragului de rentabilitate:** Creșterea pragului rentabilității se apreciază ca o tendință favorabilă/nefavorabilă.

**Exemplul 3.** Să se analizeze modificarea pragului de rentabilitate a entității în dinamică, dacă ponderea cheltuielilor variabile în suma totală a cheltuielilor operaționale a constituit 68% în anul precedent și 71% în anul raportat.

### Analiza pragului rentabilității în dinamică

(în lei)

| Indicatori                                      | 2019        | 2020 |
|---|-------------|------|
| 1. Venituri din vânzări                         | 756 398 956 |      |
| 2. Costul vânzărilor                            | 471 710 836 |      |
| 3. Cheltuieli de distribuie                     | 19 451 011  |      |
| 4. Cheltuieli administrative                    | 196 390 654 |      |
| 5. Alte cheltuieli din activitatea operațională | 14 262 994  |      |
| 6. Total cheltuielile operaționale              | 701 815 495 |      |
| inclusiv:                                       |             |      |
| 7. Cheltuieli variabile                         | 477 234 537 |      |
| 8. Cheltuieli constante (fixe)                  | 224 580 958 |      |
| 9. Pragul rentabilității                        | 608 455 589 |      |

Pragul rentabilității depinde de multe cauze, dar în primul rînd acesta este afectat de nivelul cheltuielilor fixe:

! Cu cît mai înalt este nivelul cheltuielilor fixe ale entității, cu atît mai mare/mic este pragul rentabilității și mai sporit/scăzut riscul operațional, adică riscul de a suporta pierderi în condițiile diminuării volumului vânzărilor.

**Situații de aplicare** (cînd analiza pragului de rentabilitate este deosebit de importantă):

### Analiza riscului financiar

Pentru a caracteriza nivelul riscului financiar la care este supusă entitate pot fi aplicați mai mulți indicatori, inclusiv **levierul financiar** (coeficientul corelației între sursele împrumutate și proprii).

**Aprecierea** levierului financiar se efectuează pornind de la următoarele considerente:

Entitatea este solvabilă și financiar independentă dacă valoarea activelor formate din sursele proprii este suficientă pentru stingerea tuturor datoriilor adică

Riscul financiar devine pentru o entitate deosebit de ridicat dacă ...

**Situații de aplicare** (cînd analiza levierului financiar este deosebit de importantă):

! Cu cît mai mare este cota datoriilor, cu atît mai mari sunt costurile de îndatorare și riscul financiar mai sporit.

Pentru aprecierea raționalității atragerii surselor împrumutate, pe lîngă levierul financiar, se analizează următoarele rate de rentabilitate:

**Rentabilitatea activelor** = \_\_\_\_\_

**Rentabilitatea capitalului propriu** = \_\_\_\_\_

La analiza acestor rate specialiștii se conduc de următoarele considerente:

– *dacă rentabilitatea activelor este mai mare decât rata dobânzii pentru mijloace împrumutate, atunci atragerea surselor împrumutate suplimentare este ... avantajoasă/dezavantajoasă și majorarea nivelului de îndatorare va duce la creșterea/scăderea rentabilității capitalului propriu;*

– *dacă rentabilitatea activelor ...*

Această analiză, cunoscută de asemenea ca «analiza variantelor (alternativelor) de finanțare», se efectuează înainte de încheiere a contractelor de creditare, împrumut, leasing financiar.

**Exemplu.** Să se aprecieze riscul financiar și raționalitatea atragerii mijloacelor împrumutate în dinamică.

La data de 01.01.2019 valoarea activelor totale constituia 184 613 987 lei, a capitalului propriu – 95 167 109 lei, a creditelor bancare pe termen lung – 30 101 008 lei, a creditelor bancare pe termen scurt – 4 982 962 lei și a împrumuturilor pe termen scurt – 5 998 863 lei. Potrivit datelor din Balanța de verificare, la 01.01.2019 soldurile conturilor 4213 și 5213 au constituit, respectiv, 1 946 352 lei și 1 144 872 lei, la 01.01.2020 – 1 375 618 lei și 574 138 lei, iar la 31.12.2020 – 708 484 lei și 327 961 lei.

#### Aprecierea raționalității atragerii mijloacelor împrumutate

| Indicatori   | 2019       | 2020       |
|--|------------|------------|
| 1  | 2          | 3          |
| 1.Valoarea medie a capitalului propriu, lei              | 96 400 532 |            |
| 2.Valoarea medie a datoriilor purtătoare de dobânzi, lei | 43 170 241 | 38 513 042 |
| 3.Profitul până la impozitare, lei                       | 48 748 706 |            |
| 4.Cheltuieli privind dobânzile, lei                      | 6 660 891  |            |
| 5.Profitul până la impozitare și plata dobânzii, lei     | 55 409 597 |            |
| 6.Rata medie a dobânzii, %                               | 15,43      |            |
| 7.Profit net (pierdere netă), lei                        | 43 451 148 |            |
| 8.Rentabilitatea activelor, %                            | 39,7       |            |
| 9.Levierul financiar, coef.                              | 0,4478     |            |
| 10.Rentabilitatea capitalului propriu, %                 | 45,07      |            |

**Calculele:**

**Concluzia:**

**BILANȚUL**  
la 31 decembrie 2020

| Nr. crt.  | Activ  | Cod. rd. | Sold la                         |                                 |
|-----------|--|----------|---------------------------------|---------------------------------|
|           |  |          | începutul perioadei de gestiune | sfârșitul perioadei de gestiune |
| 1         | 2  | 3        | 4                               | 5                               |
| <b>A.</b> | <b>ACTIVE IMOBILIZATE</b>  |          |                                 |                                 |
|           | <b>I. Imobilizări necorporale</b>  |          |                                 |                                 |
|           | 1. Imobilizări necorporale în curs de execuție   | 010      |                                 |                                 |
|           | 2. Imobilizări necorporale în exploatare, total  | 020      | 2 033 396                       | 1 822 121                       |
|           | din care:  |          |                                 |                                 |
|           | 2.1. concesiuni, licențe și mărci  | 021      | 1 431 635                       | 1 412 344                       |
|           | 2.2. drepturi de autor și titluri de protecție   | 022      | 27 495                          |                                 |
|           | 2.3. programe informatice  | 023      | 547 820                         | 409 777                         |
|           | 2.4. alte imobilizări necorporale  | 024      | 26 446                          |                                 |
|           | 3. Fond comercial  | 030      |                                 |                                 |
|           | 4. Avansuri acordate pentru imobilizări necorporale  | 040      | 24 251                          | 60 302                          |
|           | <b>Total imobilizări necorporale</b> (rd. 010 + rd. 020 + rd. 030 + rd. 040)                             | 050      | <b>2 057 647</b>                | <b>1 882 423</b>                |
|           | <b>II. Imobilizări corporale</b>   |          |                                 |                                 |
|           | 1. Imobilizări corporale în curs de execuție   | 060      | 3 288 530                       | 3 910 034                       |
|           | 2. Terenuri  | 070      | 3 628 193                       | 3 820 887                       |
|           | 3. Mijloace fixe, total  | 080      | 79 885 053                      | 70 718 652                      |
|           | din care:  |          |                                 |                                 |
|           | 3.1. clădiri   | 081      | 25 713 028                      | 22 953 550                      |
|           | 3.2. construcții speciale  | 082      | 6 421 816                       | 6 265 771                       |
|           | 3.3. mașini, utilaje și instalații tehnice   | 083      | 37 241 284                      | 34 345 474                      |
|           | 3.4. mijloace de transport   | 084      | 8 414 776                       | 5 914 265                       |
|           | 3.5. inventar și mobilier  | 085      | 816 906                         | 244 383                         |
|           | 3.6. alte mijloace fixe  | 086      | 1 277 243                       | 995 209                         |
|           | 4. Resurse minerale  | 090      |                                 |                                 |
|           | 5. Active biologice imobilizate  | 100      |                                 |                                 |
|           | 6. Investiții imobiliare   | 110      |                                 | 1 344 422                       |
|           | 7. Avansuri acordate pentru imobilizări corporale  | 120      | 926 197                         | 127 006                         |
|           | <b>Total imobilizări corporale</b> (rd. 060 + rd. 070 + rd. 080 + rd. 090 + rd. 100 + rd. 110 + rd. 120) | 130      | <b>87 727 973</b>               | <b>79 921 001</b>               |
|           | <b>III. Investiții financiare pe termen lung</b>   |          |                                 |                                 |
|           | 1. Investiții financiare pe termen lung în părți neafiliate  | 140      |                                 |                                 |
|           | 2. Investiții financiare pe termen lung în părți afiliate, total   | 150      | 186 310                         | 186 310                         |
|           | din care:  |          |                                 |                                 |
|           | 2.1. acțiuni și cote de participație deținute în părțile afiliate  | 151      | 61 950                          | 61 950                          |
|           | 2.2. împrumuturi acordate părților afiliate  | 152      |                                 |                                 |
|           | 2.3. împrumuturi acordate aferente intereselor de participare  | 153      | 124 360                         | 124 360                         |
|           | 2.4. alte investiții financiare  | 154      |                                 |                                 |
|           | <b>Total investiții financiare pe termen lung</b> (rd. 140 + rd. 150)                                    | 160      | <b>186 310</b>                  | <b>186 310</b>                  |



|           |   |     |                    |                    |
|-----------|---|-----|--------------------|--------------------|
|           | <b>IV. Creanțe pe termen lung și alte active imobilizate</b>  |     |                    |                    |
|           | 1. Creanțe comerciale pe termen lung  | 170 |                    |                    |
|           | 2. Creanțe ale părților afiliate pe termen lung   | 180 |                    |                    |
|           | inclusiv: creanțe aferente intereselor de participare   | 181 |                    |                    |
|           | 3. Alte creanțe pe termen lung  | 190 |                    |                    |
|           | 4. Cheltuieli anticipate pe termen lung   | 200 | 159 864            | 167 272            |
|           | 5. Alte active imobilizate  | 210 |                    |                    |
|           | <b>Total creanțe pe termen lung și alte active imobilizate</b><br>(rd. 170 + rd. 180 + rd. 190 + rd. 200 + rd. 210)             | 220 | <b>159 864</b>     | <b>167 272</b>     |
|           | <b>TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE</b> (rd. 050 + rd. 130 +<br>rd. 160 + rd. 220)  | 230 | <b>90 131 794</b>  | <b>82 157 006</b>  |
| <b>B.</b> | <b>ACTIVE CIRCULANTE</b>  |     |                    |                    |
|           | <b>I. Stocuri</b>   |     |                    |                    |
|           | 1. Materiale și obiecte de mică valoare și scurtă durată  | 240 | 24 755 716         | 39 555 770         |
|           | 2. Active biologice circulante  | 250 |                    |                    |
|           | 3. Producția în curs de execuție  | 260 |                    |                    |
|           | 4. Produse și mărfuri   | 270 | 18 903 155         | 11 645 097         |
|           | 5. Avansuri acordate pentru stocuri   | 280 | 539 248            | 2 155 424          |
|           | <b>Total stocuri</b> (rd. 240 + rd. 250 + rd. 260 + rd. 270 + rd. 280)  | 290 | <b>44 198 119</b>  | <b>53 356 291</b>  |
|           | <b>II. Creanțe curente și alte active circulante</b>  |     |                    |                    |
|           | 1. Creanțe comerciale curente   | 300 | 47 328 855         | 169 036 927        |
|           | 2. Creanțe ale părților afiliate curente  | 310 |                    |                    |
|           | inclusiv: creanțe aferente intereselor de participare   | 311 |                    |                    |
|           | 3. Creanțe ale bugetului  | 320 | 151 360            | 530 940            |
|           | 4. Creanțe ale personalului   | 330 | 205 786            | 203 033            |
|           | 5. Alte creanțe curente   | 340 | 3 004 009          | 649 387            |
|           | 6. Cheltuieli anticipate curente  | 350 | 54 745             | 187 332            |
|           | 7. Alte active circulante   | 360 | 18 500             | 311 007            |
|           | <b>Total creanțe curente și alte active circulante</b> (rd. 300 +<br>rd. 310 + rd. 320 + rd. 330 + rd. 340 + rd. 350 + rd. 360) | 370 | <b>50 763 255</b>  | <b>170 918 626</b> |
|           | <b>III. Investiții financiare curente</b>   |     |                    |                    |
|           | 1. Investiții financiare curente în părți neafiliate  | 380 |                    | 993 319            |
|           | 2. Investiții financiare curente în părți afiliate, total   | 390 |                    |                    |
|           | din care:   |     |                    |                    |
|           | 2.1. acțiuni și cote de participație deținute în părțile<br>afiliate  | 391 |                    |                    |
|           | 2.2. împrumuturi acordate părților afiliate   | 392 |                    |                    |
|           | 2.3. împrumuturi acordate aferente intereselor de<br>participare  | 393 |                    |                    |
|           | 2.4. alte investiții financiare în părți afiliate   | 394 |                    |                    |
|           | <b>Total investiții financiare curente</b> (rd. 380 + rd. 390)  | 400 |                    | <b>993 319</b>     |
|           | <b>IV. Numerar și documente bănești</b>   | 410 | <b>1 987 665</b>   | <b>15 972 602</b>  |
|           | <b>TOTAL ACTIVE CIRCULANTE</b> (rd. 290 + rd. 370 +<br>rd. 400 + rd. 410)   | 420 | <b>96 949 039</b>  | <b>241 240 838</b> |
|           | <b>TOTAL ACTIVE</b> (rd. 230 + rd. 420)   | 430 | <b>187 080 833</b> | <b>323 397 844</b> |

| Nr.<br>cpt. | Pasiv   | Cod.<br>rd. | Sold la                               |                                       |
|-------------|---|-------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
|             |   |             | începutul<br>perioadei<br>de gestiune | sfârșitul<br>perioadei<br>de gestiune |
| 1           | 2   | 3           | 4                                     | 5                                     |
| <b>C.</b>   | <b>CAPITAL PROPRIU</b>  |             |                                       |                                       |
|             | <b>I. Capital social și neînregistrat</b>   |             |                                       |                                       |
|             | 1. Capital social   | 440         | 11 924 350                            | 11 924 350                            |
|             | 2. Capital nevărsat   | 450         |                                       |                                       |
|             | 3. Capital neînregistrat  | 460         |                                       | 1 447 280                             |
|             | 4. Capital retras   | 470         |                                       |                                       |
|             | 5. Patrimoniul primit de la stat cu drept de proprietate  | 480         |                                       |                                       |
|             | <b>Total capital social și neînregistrat</b> (rd. 440 + rd. 450 + rd. 460 + rd. 470 + rd. 480)            | 490         | <b>11 924 350</b>                     | <b>13 371 630</b>                     |
|             | <b>II. Prime de capital</b>   | 500         | <b>354 000</b>                        | <b>284 840</b>                        |
|             | <b>III. Rezerve</b>   |             |                                       |                                       |
|             | 1. Capital de rezervă   | 510         | 1 192 430                             | 1 192 430                             |
|             | 2. Rezerve statutare  | 520         | 419 570                               | 419 570                               |
|             | 3. Alte rezerve   | 530         | 236 000                               | 193 755                               |
|             | <b>Total rezerve</b> (rd. 510 + rd. 520 + rd. 530)  | 540         | <b>1 848 000</b>                      | <b>1 805 755</b>                      |
|             | <b>IV. Profit (pierdere)</b>  |             |                                       |                                       |
|             | 1. Corecții ale rezultatelor anilor precedenți  | 550         |                                       | (26 180)                              |
|             | 2. Profit nerepartizat (pierdere neacoperită) al anilor precedenți  | 560         | 80 582 919                            | 78 009 223                            |
|             | 3. Profit net (pierdere netă) al perioadei de gestiune  | 570         |                                       | 40 788 784                            |
|             | 4. Profit utilizat al perioadei de gestiune   | 580         |                                       | (531 000)                             |
|             | <b>Total profit (pierdere)</b> (rd. 550 + rd. 560 + rd. 570 + rd. 580)                                    | 590         | <b>80 582 919</b>                     | <b>118 240 827</b>                    |
|             | <b>V. Rezerve din reevaluare</b>  | 600         | <b>2 924 686</b>                      | <b>2 956 661</b>                      |
|             | <b>VI. Alte elemente de capital propriu</b>   | 610         |                                       |                                       |
|             | <b>TOTAL CAPITAL PROPRIU</b> (rd. 490 + rd. 500 + rd. 540 + rd. 590 + rd. 600 + rd. 610)                  | 620         | <b>97 633 955</b>                     | <b>136 659 713</b>                    |
| <b>D.</b>   | <b>DATORII PE TERMEN LUNG</b>   |             |                                       |                                       |
|             | 1. Credite bancare pe termen lung   | 630         | 30 166 014                            | 17 299 181                            |
|             | 2. Împrumuturi pe termen lung   | 640         |                                       |                                       |
|             | din care:   |             |                                       |                                       |
|             | 2.1. împrumuturi din emisiunea de obligațiuni   | 641         |                                       |                                       |
|             | inclusiv: împrumuturi din emisiunea de obligațiuni convertibile   | 642         |                                       |                                       |
|             | 2.2. alte împrumuturi pe termen lung  | 643         |                                       |                                       |
|             | 3. Datorii comerciale pe termen lung  | 650         | 2 610 580                             | 1 148 087                             |
|             | 4. Datorii față de părțile afiliate pe termen lung  | 660         |                                       |                                       |
|             | inclusiv: datorii aferente intereselor de participare   | 661         |                                       |                                       |
|             | 5. Avansuri primite pe termen lung  | 670         |                                       |                                       |
|             | 6. Venituri anticipate pe termen lung   | 680         |                                       | 300 821                               |
|             | 7. Alte datorii pe termen lung  | 690         | 186 310                               | 186 310                               |
|             | <b>TOTAL DATORII PE TERMEN LUNG</b> (rd. 630 + rd. 640 + rd. 650 + rd. 660 + rd. 670 + rd. 680 + rd. 690) | 700         | <b>32 962 904</b>                     | <b>18 934 399</b>                     |
| <b>E.</b>   | <b>DATORII CURENTE</b>  |             |                                       |                                       |
|             | 1. Credite bancare pe termen scurt  | 710         | 4 170 619                             | 9 944 043                             |
|             | 2. Împrumuturi pe termen scurt, total   | 720         | 5 913 771                             | 6 546 254                             |

|           |  |     |                    |                    |
|-----------|--|-----|--------------------|--------------------|
|           | din care:  |     |                    |                    |
|           | 2.1. împrumuturi din emisiunea de obligațiuni  | 721 |                    |                    |
|           | inclusiv: împrumuturi din emisiunea de obligațiuni convertibile  | 722 |                    |                    |
|           | 2.2. alte împrumuturi pe termen scurt  | 723 | 5 913 771          | 6 546 254          |
|           | 3. Datorii comerciale curente  | 730 | 29 949 791         | 125 227 294        |
|           | 4. Datorii față de părțile afiliate curente  | 740 |                    |                    |
|           | inclusiv: datorii aferente intereselor de participare  | 741 |                    |                    |
|           | 5. Avansuri primite curente  | 750 | 848 177            | 9 334 066          |
|           | 6. Datorii față de personal  | 760 | 3 754 309          | 3 029 655          |
|           | 7. Datorii privind asigurările sociale și medicale   | 770 | 1 066 748          | 950 273            |
|           | 8. Datorii față de buget   | 780 | 5 320 365          | 4 163 059          |
|           | 9. Datorii față de proprietari   | 790 | 0                  | 531 000            |
|           | 10. Venituri anticipate curente  | 800 | 0                  | 137 567            |
|           | 11. Alte datorii curente   | 810 | 2 820 904          | 3 058 188          |
|           | <b>TOTAL DATORII CURENTE</b> (rd. 710 + rd. 720 + rd. 730 + rd. 740 + rd. 750 + rd. 760 + rd. 770 + rd. 780 + rd. 790 + rd. 800 + rd. 810) | 820 | <b>53 844 684</b>  | <b>162 921 399</b> |
| <b>F.</b> | <b>PROVIZIOANE</b>   |     |                    |                    |
|           | 1. Provizioane pentru beneficiile angajaților  | 830 | 224 554            | 498 779            |
|           | 2. Provizioane pentru garanții acordate cumpărătorilor/clientilor  | 840 | 2 121 698          | 4 040 431          |
|           | 3. Provizioane pentru impozite   | 850 |                    |                    |
|           | 4. Alte provizioane  | 860 | 293 038            | 343 123            |
|           | <b>TOTAL PROVIZIOANE</b> (rd. 830 + rd. 840 + rd. 850 + rd. 860)   | 870 | <b>2 639 290</b>   | <b>4 882 333</b>   |
|           | <b>TOTAL PASIVE</b> (rd. 620+rd. 700 + rd. 820 + rd. 870)  | 880 | <b>187 080 833</b> | <b>323 397 844</b> |

**SITUAȚIA DE PROFIT ȘI PIERDERE**  
de la 1 ianuarie până la 31 decembrie 2020

| Indicatori   | Cod rd. | Perioada de gestiune |                    |
|--|---------|----------------------|--------------------|
|  |         | precedentă           | curentă            |
| 1  | 2       | 3                    | 4                  |
| <b>Venituri din vânzări, total</b>                           | 010     | <b>756 398 956</b>   | <b>888 951 388</b> |
| din care:  |         |                      |                    |
| venituri din vânzarea produselor și mărfurilor               | 011     | 753 490 735          | 886 193 684        |
| venituri din prestarea serviciilor și executarea lucrărilor  | 012     | 2 881 831            | 2 732 570          |
| venituri din contracte de construcție                        | 013     |                      |                    |
| venituri din contracte de leasing                            | 014     | 26 390               | 25 134             |
| venituri din contracte de microfinanțare                     | 015     |                      |                    |
| alte venituri din vânzări                                    | 016     |                      |                    |
| <b>Costul vânzărilor, total</b>                              | 020     | <b>471 710 836</b>   | <b>617 819 845</b> |
| din care:  |         |                      |                    |
| valoarea contabilă a produselor și mărfurilor vândute        | 021     | 469 024 192          | 615 261 137        |
| costul serviciilor prestate și lucrărilor executate terților | 022     | 2 663 850            | 2 537 000          |
| costuri aferente contractelor de construcție                 | 023     |                      |                    |
| costuri aferente contractelor de leasing                     | 024     | 22 794               | 21 708             |
| costuri aferente contractelor de microfinanțare              | 025     |                      |                    |
| alte costuri aferente vânzărilor                             | 026     |                      |                    |
| <b>Profit brut (pierdere brută) (rd. 010 – rd. 020)</b>      | 030     | <b>284 688 120</b>   | <b>271 131 543</b> |
| Alte venituri din activitatea operațională                   | 040     | 4 601 301            | 4 382 192          |
| Cheltuieli de distribuie                                     | 050     | 19 451 011           | 18 524 773         |
| Cheltuieli administrative                                    | 060     | 196 390 654          | 187 038 719        |
| Alte cheltuieli din activitatea operațională                 | 070     | 14 262 994           | 13 583 804         |

|   |     |                     |                    |
|---|-----|---------------------|--------------------|
| <b>Rezultatul din activitatea operațională: profit (pierdere) (rd. 030 + rd. 040 – rd. 050 – rd. 060 – rd. 070)</b> | 080 | <b>59 184 762</b>   | <b>56 366 439</b>  |
| <b>Venituri financiare, total</b>   | 090 | <b>2 435 760</b>    | <b>2 319 771</b>   |
| din care:   |     |                     |                    |
| venituri din interese de participare  | 091 |                     | 339 673            |
| inclusiv: veniturile obținute de la părțile afiliate  | 092 |                     |                    |
| venituri din dobânzi:   | 093 |                     |                    |
| inclusiv: veniturile obținute de la părțile afiliate  | 094 |                     |                    |
| venituri din alte investiții financiare pe termen lung  | 095 |                     |                    |
| inclusiv: veniturile obținute de la părțile afiliate  | 096 |                     |                    |
| venituri aferente ajustărilor de valoare privind investițiile financiare pe termen lung și curente                  | 097 |                     |                    |
| venituri din ieșirea investițiilor financiare   | 098 |                     |                    |
| venituri aferente diferențelor de curs valutar și de sumă   | 099 | 2 435 760           | 1 980 098          |
| <b>Cheltuieli financiare, total</b>   | 100 | <b>13 321 782</b>   | <b>11 481 478</b>  |
| din care:   |     |                     |                    |
| cheltuieli privind dobânzile  | 101 | 6 660 891           | 5 959 316          |
| inclusiv: cheltuielile aferente părților afiliate   | 102 |                     |                    |
| cheltuieli aferente ajustărilor de valoare privind investițiile financiare pe termen lung și curente                | 103 | 45 062              | 41 802             |
| cheltuieli aferente ieșirii investițiilor financiare  | 104 |                     |                    |
| cheltuieli aferente diferențelor de curs valutar și de sumă   | 105 | 6 615 829           | 5 480 360          |
| <b>Rezultatul: profit (pierdere) financiar (ă) (rd. 090 – rd. 100)</b>  | 110 | <b>(10 886 022)</b> | <b>(9 161 707)</b> |
| Venituri cu active imobilizate și excepționale  | 120 | 788 029             | 731 010            |
| Cheltuieli cu active imobilizate și excepționale  | 130 | 338 063             | 313 602            |
| <b>Rezultatul din operațiuni cu active imobilizate și excepționale: profit (pierdere) (rd. 120 – rd. 130)</b>       | 140 | <b>449 966</b>      | <b>417 408</b>     |
| <b>Rezultatul din alte activități: profit (pierdere) (rd. 110 + rd. 140)</b>  | 150 | <b>(10 436 056)</b> | <b>(8 744 299)</b> |
| <b>Profit (pierdere) pînă la impozitare (rd. 080 + rd. 150)</b>   | 160 | <b>48 748 706</b>   | <b>47 622 140</b>  |
| Cheltuieli privind impozitul pe venit   | 170 | 5 297 558           | 6 833 356          |
| <b>Profit net (pierdere netă) al perioadei de gestiune (rd. 160 – rd. 170)</b>                                      | 180 | <b>43 451 148</b>   | <b>40 788 784</b>  |