PROIECT
suplimentar

ROMÂNIA
CONSILIUL JUDEŢEAN BUZĂU

HOTĂRÂRE
pentru aprobarea majorării capitalului social subscris și vărsat de Județul Buzău la Societatea „Domenii Prest Serv" SRL Buzău

Consiliul Judeţean Buzău, în calitate de Adunare Generală a Asociatului Unic al Societății „Domenii Prest Serv" SRL Buzău;
Având în vedere:

- expunerea de motive a Preşedintelui Consiliului Judeţean Buzău înregistrată sub nr. 6072/23.04.2018;
- nota de fundamentare a Societății „Domenii Prest Serv" SRL Buzău înregistrată sub nr. 1687/02.02.2018;
- avizul de legalitate al Secretarului Județului Buzău dat pe proiectul de hotărâre;
- prevederile Hotărârii Consiliului Județean Buzău nr. 25/2018 privind aprobarea utilizării în anul 2018 a excedentului anual al bugetului propriu al Județului Buzău rezultat la încheierea exercițiului bugetar la 31 decembrie 2017;
- prevederile Hotărârii Consiliului Județean Buzău nr. 26/2018 privind aprobarea bugetului propriu al Județului Buzău pe anul 2018;
- prevederile art. 13, lit. „k„ din Actul constitutiv al S.C. „Domenii Prest Serv" SRL Buzău actualizat prin Hotărârea Consiliului Județean Buzău nr. 178/2016;
- Raportul întocmit de auditor autorizat privind aportul în numerar al Județului Buzău la Societatea „Domenii Prest Serv" SRL Buzău
- prevederile art. 194 lit. „d" din Legea nr. 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările și completările ulterioare,

În temeiul art. 91 alin. (1) lit. „f" şi art. 97 din Legea nr. 215/2001 privind administraţia publică locală, republicată, cu modificările şi completările ulterioare,

HOTĂRĂŞTE:

Art. 1. Se aprobă majorarea capitalului social subscris și vărsat de Județul Buzău la Societatea „Domenii Prest Serv" SRL Buzău de la 300.000 lei aport în numerar, împărțit în 3000 părți sociale în valoare nominală de 100 lei la 29.400 lei aport în numerar, împărțit în 29.400 părți sociale cu valoare nominală de 100 lei.

Art. 2. Suma de 2.640.000 lei cu titlu de majorare capital social al Societății „Domenii Prest Serv" SRL Buzău se asigură din excedentul bugetului propriu al Județului Buzău 2018, Secțiunea „Dezvoltare", Capitolul 87 „Alte acțiuni economice", Titlul 72 „Active financiare/72.01.01 – Participare la capitalul social al societăților".

Art. 3. (1) Se aprobă actualizarea Actului constitutiv a Societății „Domenii Prest Serv" SRL Buzău conform art.

(2) Se împuternicește Președintele Adunării Generale a Asociatului Unic – Președinte al Consiliului Județean Buzău să semneze forma actualizată a Actului constitutiv a Societății „Domenii Prest Serv" SRL Buzău.

(3) Anexa nr. 1 la Hotărârea Consiliului Județean Buzău nr. 178/2016 își încetează aplicabilitatea.

Art. 4. Pentru efectuarea tuturor demersurilor legale privind realizarea modificărilor aduse Actului constitutiv al societății prin art. 1, inclusiv redactarea deciziei societății pentru modificare și înregistrare la Registrul Comerțului de pe lângă Tribunalul Buzău se împuternicește domnul Ene Gabriel Bogdan, administratorul unic al Societății „Domenii Prest Serv" SRL Buzău.

Art. 5. Direcția economică a Consiliului Județean Buzău și administratorul unic al Societății „Domenii Prest Serv" SRL Buzău vor aduce la îndeplinire prevederile prezentei hotărâri.

Art. 6. Secretarul Judeţului Buzău va asigura comunicarea hotărârii autorităţilor şi persoanei juridice interesate, precum şi publicarea acesteia pe site-ul autorității publice județene.

PREŞEDINTE,

PETRE-EMANOIL NEAGU

AVIZAT PENTRU LEGALITATE,
SECRETARUL JUDEŢULUI BUZĂU,

MIHAI-LAURENŢIU GAVRILĂ

NR. _____
BUZĂU, _____2018

CONSILIUL JUDEŢEAN BUZĂU
PREŞEDINTE
NR. 6072/23.04.2018

EXPUNERE DE MOTIVE
la proiectul de hotărâre pentru aprobarea majorării capitalului social subscris și vărsat de Județul Buzău la Societatea „Domenii Prest Serv" SRL Buzău

Majorarea capitalului social al Societății „Domenii Prest Serv" SRL Buzău de la 300.000 lei la înființare la 29.400 lei este motivat pe următorul considerent principal:

Conform prevederilor art. 31 din Legea nr. 98/2016 privind achizițiile publice, acest act normativ nu se aplică procedural contractelor atribuite de o autoritate contractantă (în speță Consiliul Județean Buzău) unei persoane juridice de drept public sau de drept privat în cazul îndeplinirii cumulative a următoarelor condiții:

a) autoritatea contractantă exercită asupra persoanei juridice un control similar celui pe care îl exercită asupra propriilor departamente sau servicii;
b) mai mult de 80% din activitățile persoanei juridice controlate sunt efectuate în vederea îndeplinirii sarcinilor care îi sunt încredințate de autoritatea contractantă;
c) nu există participare privată directă la capitalul persoanei juridice controlate.

În această situație legală se încadrează Societatea „Domenii Prest Serv" SRL Buzău în raport cu Consiliul Județean Buzău care este asociat unic, capital social subscris vărsat de natură publică, exercită atribuțiile Adunării Generale a Asociatului Unic iar prin contractele de delegare a gestiunii pentru operare Stație-pilot deșeuri comuna Vernești și respectiv, servicii de administrare domeniu public/privat al Județului Buzău se acoperă mai mult de 80% din activitatea operatorului economic.

De asemenea, este foarte important ca societatea să devină un agent economic activ în contractarea unor lucrări de execuție lucrări pe drumuri numai în condițiile asigurării unei dotări corespunzătoare.

De altfel, în cursul anului trecut a fost aprobată șu, ulterior, revocată o hotărâre a Consiliului Județean Buzău de majorare a capitalului social al Societății cu numai 200.000 lei, sumă care nu ar fi acoperit investițiile specificate.

Suma cu titlu de majorare a capitalului social a fost prevăzută în excedentul bugetului județului Buzău pentru anul 2018.

PREŞEDINTE,

PETRE-EMANOIL NEAGU

DE 187/05.02.2018

DOMENII PREST SERV S.R.L.

J10/317/2014, CUI 33093065, capital social 300.000 lei, **Sediu social:** localitatea Buzău, Strada Transilvaniei, nr.403, județul Buzău, tel./fax 0238437832, email - secretariat@domeniiprestserv.ro.
Punct de lucru: Stația Pilot de operare deșeuri din construcții și demolări, localitatea Vernești, județul Buzău, tel. 0761986274, statiepilot@domeniiprestserv.ro.

S.C. DOMENII PREST SERV S.R.L. BUZAU
INTRARE Nr. 128
IESIRE
Ziua 02 Luna 02 Anul 2018

Catre,

Consiliul Judetean Buzau
- Directia juridica si administratie publica

CONSILIUL JUDETEAN BUZĂU
Nr. 1687
Data - 2 FEB. 2018

Prin prezenta adresa va transmitem urmatorul document:

1. Nota de fundamentare privind majorarea de capital social al societatii

DOMENII PREST SERV SRL

Administrator unic-Director,

Ing.ENE GABRIEL BOGDAN

SOCIETATEA COMERCIALĂ DOMENII PREST SERV S.R.L. BUZĂU-ROMÂNIA

DOMENII PREST SERV S.R.L.
J10/317/2014, CUI 33093065, capital social 300.000 lei, **Sediu social:** localitatea Buzău, Strada Transilvaniei, nr.403, județul Buzău, tel./fax 0238437832, email - secretariat@domeniiprestserv.ro. **Sediu administrativ-Birouri:** Buzău, Strada Unirii, Bloc PTTR, parter-mezanin, județul Buzău **Punct de lucru:** Stația Pilot de operare deșeuri din construcții și demolări, localitatea Vernești, județul Buzău, tel. 0761986274, statiepilot@domeniiprestserv.ro.

Nr. 127 / 02.02.2018

NOTĂ DE FUNDAMENTARE

Societatea DOMENII PREST SERV S.R.L. este o societate cu capital public ce a fost înființată prin Hotărârea nr. 90/2014 a Consiliului Județean Buzău, ce are ca asociat unic Unitatea Administrativ Teritorială Județul Buzău, cu un capital social de 300.000 lei.

Prin activitățile desfășurate societatea asigură funcționarea serviciilor publice de eliminare a deșeurilor din construcții și demolări și administrare a domeniului public și privat al Județului Buzău.

În afara serviciilor publice gestionate, societatea desfășoară și alte activități ce se adresează persoanelor juridice(instituții publice, societăți, etc.) și persoanelor fizice.

Pentru atragarea de resurse financiare în vederea atingerii obiectivelor financiare propuse, societatea noastră va dezvolta activitatea de lucrări de construcții a drumurilor și autostrăzilor conform Normativului AND 554/2002 privind întreținerea și repararea drumurilor publice, respectiv:
- curățare șanțuri, rigole, canale, podețe; - decolmatare sau desfundare șanțuri, rigole; - întreținere parapete direcționale: revopsire, protecții anticorozive;- cosirea vegetației ierboase de pe acostamente, taluzuri, șanțuri; - completări de acostamente; - întreținerea mijloacelor pentru siguranța circulației rutiere și de informare: montarea de indicatoare și stâlpi; - executarea de marcaje longitudinale și transversale, executare covoare asfaltice, întreținere drumuri județene prin plombare, balastare, tăieri acostamente, etc.

Aceste activități presupun o serie de investiții ce se vor amortiza prin resursele atrase din desfășurarea lor, investiții ce constau în:
- mașină de trasat marcaje: 142.800 lei cu T.V.A. inclus;
- autovehicul teren (marca Dacia Duster): 90.000 lei cu T.V.A. inclus;
- autoutilitare second-hand cu 5 locuri plus benă (2 buc): 56.000 lei cu T.V.A. inclus;
- greder Volvo G 940: 446.344,80 lei cu T.V.A. inclus;
- cilindru Hamm H 17: 243.136 lei cu T.V.A inclus;
- finisor Vogeles 1800-2: 877.934,40 lei cu T.V.A. inclus;

DOMENII PREST SERV S.R.L.
J10/317/2014, CUI 33093065, capital social 300.000 lei, **Sediu social:** localitatea Buzău, Strada Transilvaniei, nr.403, judeţul Buzău, tel./fax 0238437832, email - secretariat@domeniiprestserv.ro. **Sediu administrativ-Birouri:** Buzău, Strada Unirii, Bloc PTTR, parter-mezanin, judeţul Buzău **Punct de lucru:** Staţia Pilot de operare deşeuri din construcţii şi demolări, localitatea Vernești, judeţul Buzău, tel. 0761986274, statiepilot@domeniiprestserv.ro.

- freză Wirtgen 1000FK: 417.136 lei cu T.V.A inclus;
- cilindru Hamm DV85 VV: 192.703,84 lei cu T.V.A. inclus;
- Unimog U 1600 plus echipament zăpadă: 159.574,24 lei cu T.V.A. inclus;
- perie Unimog echipament: 10.491,04 lei cu T.V.A. inclus

Pentru aceste investiţii, pe lângă fondurile asigurate de societatea noastră este nevoie de alocarea de către asociatul unic, a sumei de 2.640.000 lei cu T.V.A.

Administrator unic
Ene Gabriel Bogdan

SOCIETATEA COMERCIALĂ DOMENII PREST SERV S.R.L. BUZĂU-ROMÂNIA

RAPORT ASUPRA APORTULUI IN NUMERAR AL JUDETULUI BUZAU la S.C. Domenii Prest Serv SRL Buzau

16.10.2017

AUDIT SMART BUSINESS S.R.L. BUCURESTI
Nr. Reg. Comert J40/12010/2011, C.U.I. 29198594, Nr. autorizatie CAFR 1085/2011

RAPORT ASUPRA APORTULUI IN NUMERAR AL JUDETULUI BUZAU
la capitalul social al S.C. Domenii Prest Serv S.R.L. Buzau
- proceduri convenite-

În conformitate cu prevederile Contractului de servicii nr. 62 din data de 31.08.2017, pentru desfășurarea unei misiuni de analiza și verificare privind performanța și capacitatea financiara a S.C. DOMENII PREST SERV S.R.L. Buzau in vederea emiterii unui Raport asupra aportului în numerar al Judetului Buzau la capitalul social al S.C. DOMENII PREST SERV S.R.L. Buzau va furnizăm prezentul Raport pentru perioada aprilie 2014 – 31 iulie 2017

Raportul constă în prezenta scrisoare, calculele indicatorilor economico-financiari fiind cuprinse în Anexele 1 și 2.

Angajamentul nostru a fost de a realiza procedurile cu privire la urmatoarele aspecte:

1. Aprecierea starii de performanța a societății în perioada 2014 – 2017 și capacitatea financiara de susținere din surse proprii a activitatii de exploatare;

2. Analiza necesitatii și oportunitatii majorarii capitalului social prin aport în numerar fără ca acesta sa reprezinte o forma sau o măsura de ajutor din partea asociatului unic – ca sursa de finanțare a investitiilor în vederea achizitiei de echipamente, mașini și utilaje specifice pentru obtinerea unui randament semnificativ al capitalului investit.

Obiectivul verificarilor este ca auditorul să ofere o asigurare rezonabilă asupra starii de performanța a S.C. Domenii Prest Serv SRL Buzau și asupra intentiei de majorare capitalului social fără ca aceasta sa reprezinte o măsura de ajutor din partea asociatului unic – Judetul Buzau.

Procedurile noastre au fost efectuate asupra situatiilor financiare anuale incheiate la 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016, pentru anul 2017 informațiile au fost preluate din balanța de verificare incheiata la 31.07.2017.

Aprecierea starii de performanța a societății în perioada 2014 – 2017 și capacitatea financiara de susținere din surse proprii a activitatii de exploatare

Societatea comerciala Domenii Prest Serv S.R.L., cu sediul in Buzau, strada Transilvaniei, nr. 403, judetul Buzau a fost infiintata la data de 24.04.2014, conform Legii nr.31/1990 privind infiintarea societatilor comerciale și Legii nr. 215/2001 a administratiei publice locale.

Obiectul principal de activitate este 3821 «Tratarea și eliminarea deseurilor nepericuloase» si este completat cu coduri CAEN secundare astfel: 7022 «Activități de consultanta pentru afaceri și management», 7111 «activități de arhitectura», 7112 «Activitati de inginerie și consultanta tehnica legate de aceasta», 4211 «Lucrari de construcții a drumurilor și cailor ferate » și 8130 «Activitati de intretinere peisagistica».

Asociatul unic este Judetul Buzau prin Consiliul Judetean Buzau.

De la infiintare și pana la data de incheierii prezentului raport societatea a detinut un capital social in valoare de 300.000 lei impartit in 3.000 parti sociale cu valoare nominala de 100 lei fiecare.

În prezent administratorul societății este Ene Gabriel Bogdan numit în data de 08.06.2016

Aprecierea evolutiei starii de performanta financiara a societatii în perioada 24.04.2014 – 31.07.2017 a urmărit urmatoarele aspecte:

- aprecierea rezultatelor financiare obtinute;
- evidentierea modalitatilor de realizare a echilibrului financiar;
- examinarea randamentului capitalului investit;
- evaluarea riscurilor.

Sursele utilizate au fost:

- situatiile financiare anuale (2014-2017);
- alte materiale de documentare din evidenta contabila (balante de verificare lunare, registrul jurnal, jurnale de vanzare, jurnale de cumparare, inventarierea anuala, rapoarte audit, rapoarte de inspectie, etc;
- documentele de constituire si documentele de mentiuni depuse la ONRC Buzau.

Calculul indicatorilor economico-financiari pentru aprecierea starii de performanta a SC Domenii Prest Serv SRL este detaliat in anexa nr. 1- parte integranta din prezentul raport unde sunt evidentiate atat evolutiile anuale ale indicatorilor comparativ cu exercitiile precedente cat si starea actuala a societatii la data de 31.07.2017 comparativ cu starea initiala 31.12.2014.

CONCLUZII:

- Din analiza starii de performanța a societății în perioada 2014 – 2017 concluzionam ca SC Domenii Prest Serv SRL are capacitatea financiara de susținere din surse proprii a activitatii de exploatare, de a genera profit si de a-si onora obligatiile la termen;
- Societatea are capacitatea acoperirii pe termen lung a datoriilor curente din surse proprii fara sa apeleze la capital imprumutat.
- Societatea comerciala este independentă faţă de creditori, pe termen lung, deoarece fondul de rulment propriu este pozitiv pe toată perioada analizata;
- Cifra de afaceri, rezultatul net si activele totale ale societatii inregistreaza un trend ascendent fata de 2014, astfel ca pierderea totala reportata la 31.12.2016 in valoare de 101.403,03 a fost acoperita pana la data de 31.07.2017 in proportie de 56,34%;
- analiza financiară clasică efectuată pe baza contului de rezultate si a ratelor de rentabilitate indică in perioada analizata preocuparea pentru obtinerea unor rezultate pozitive, obţinerea unei performanţe financiare corespunzătoare unei rate a rentabilitatii superioare ratei medii a dobanzii;
- fondul de rulment pozitiv reflecta echilibrul pe termen lung al societății Domenii Prest Serv SRL si faptul ca activele imobilizate sunt finantate numai din surse permanente existente peste necesarul curent de acoperit;
- Capacitatea de autofinantare este peste nivelul asiguratoriu de 0,6 întrucât societatea nu se confrunta cu dificultati de gestiune financiara și nu risca sa intre în stare de insolvabilitate;
- ratele de rentabilitate la sfârșitul perioadei analizate sunt superioare ratei de inflatie/dobanzii medii din economie astfel ca societatea isi poate recupera integral costurile efectuate pentru desfasurarea activitatii;

- **riscuri:** conform metodei Altman de diagnosticare societatea este solvabila, în echilibru financiar si performantele obtinute sunt în concordanta cu capitalul investit.

Consideram ca o strategie financiara care vizeaza realizarea, în condiții de echilibru, a trei acțiuni principale - investitiile, finantarea acestora și obtinerea de profit - prin majorarea capitalului social influențează direct gradul de lichiditate al societății, costul mediu al capitalului, creșterea valorii intreprinderii, a patrimoniului net al actionarilor și în ultima instanța creșterea valorii de piața a capitalurilor proprii ale intreprinderii.

Analiza necesitatii și oportunitatii majorarii capitalului social prin aport în numerar – fără ca acesta sa reprezinte o forma sau o măsura de ajutor din partea asociatului unic

Societatea comerciala Domenii Prest Serv SRL a fost constituita în baza HCL nr. 90/03.04.2014 avand ca unic asociat Judetul Buzau prin Consiliul Judetean Buzau. Desfasurarea activitatii este reglementata de Legea societatilor comerciale nr. 31/1990.

Conform prevederilor art. 113 lit. f din Legea 31/1190 privind societatile comerciale „Adunarea generala extraordinara se intruneste ori de câte ori este necesar a se lua o hotărâre pentru [...] f) „majorarea capitalului social[..]". Aceleași prevederi se regasesc și în actul constitutiv al societății la capitolul IV, art. 13, lit. K, deasemenea, art. 210, alin. 1 din Legea nr. 31/1990 și capitolul III, art. 9 din Actul Constitutiv prevad ca „Capitalul social va fi majorat pe baza hotararii asociatului unic prin aport în natura, în numerar ori profit realizat sau din incorporarea rezervelor, cu respectarea dispozitiilor legale.

Oportunitatea majorarii capitalului social al societății prin aport de numerar este susținuta de urmatoarele considerente:

- autoritatea contractanta exercita asupra persoanei juridice un control similar celui pe care îl exercita asupra propriilor departamente și servicii;
- mai mult de 80% din activitățile S.C. Domenii Prest Serv SRL sunt efectuate în vederea indeplinirii sarcinilor care ii sunt incredintate de autoritatea contractanta;
- nu exista participare privata directa la capitalul social al persoanei juridice controlate;
- Consiliul Judetean Buzau, în calitate de autoritate contractanta poate atribui S.C. Domenii Prest Serv SRL, în mod direct și prin negociere de preț (fara a aplica Legea nr. 98/2016) contract/contracte pentru unele lucrări: curatare santuri, taieri de vegetație, semnalizare rutiere în conditiile în care costurile unor astfel de servicii vor fi semnificativ mai mici decât cele care ar rezulta din aplicarea unei proceduri concurentiale.

Pentru ca S.C. Domenii Prest Serv SRL sa poată furniza aceste servicii este nevoie de urmatoarele echipamente:

- mașina de trasat marcaje;
- mini buldoexcavator;
- autovehicul de teren;
- utilaje mixturi asfaltice: finisor, freza, gudroneza, clilindrii, greder, etc;
- alte echipamente si unelte necesare activitatii de intretinere si reparatii drumuri.

Conform OUG 77/2014 privind procedurile naţionale în domeniul ajutorului de stat, precum şi pentru modificarea şi completarea Legii concurenţei nr. 21/1996, majorarea capitalului social al S.C. Domenii Prest Serv SRL poate fi analizata de Consiliul Concurentei prin prisma incadrarii acestei operațiuni juridice în categoria ajutorului de stat așa cum este definit „ *avantaj economic acordat din surse sau resurse de stat ori gestionate de stat, sub orice formă, care denaturează*

sau ameninţă să denatureze concurenţa prin favorizarea anumitor întreprinderi sau sectoare de producţie, în măsura în care acesta afectează schimburile comerciale dintre statele membre".

Conform legislatiei din domeniul ajutorului de stat, comportamentul unui investitor privat intr-o economie de piata este ghidat de obtinerea unei profitabilitati pe termen lung. In mod obisnuit un investitor privat nu se multumeste cu situatia evitarii inregistrarii de pierderi sau cu obtinerea unei rate limitate de profitabilitate a investitiei sale ci incearca sa-si maximizeze recuperarea investitiei, in conformitate cu circumstantele si interesele sale, chiar si in cazul unei investitii intr-o companie in care este deja actionar. Se poate spune pe scurt ca investitorul privat alege investitia cea mai profitabila.

Pentru excluderea existentei ajutorului de stat la majorarea capitalului social al S.C. Domenii Prest Serv SRL se impune realizarea **Testului investitorului privat prudent** prin care se face o evaluare comparativa a comportamentului statului in relatie cu beneficiarul masurii fata de modul in care un investitor privat s-ar comporta in relatie cu intreprinderea in discutie in aceeasi ipostaza cu cea a statului. Daca cele doua ipostaze sunt similare ajutorul de stat nu este implicat.

Aplicarea principiului investitorului a fost luata in considerare in numeroase ocazii de catre Comisia Europeana si de catre instantele europene. Pe baza precedentelor, pentru evaluarea acestui principiu sunt relevante urmatoarele elemente:

- un investitor privat va cauta sa obtina o rentabilitate acceptabila a investitiei intr-o perioada rezonabila de timp;
- statul nu trebuie sa fie comparat cu un investitor care cauta pur si simplu castiguri pe termen scurt;
- un investitor privat va fi ghidat de viabilitatea pe termen lung a investitiei.

In scopul aplicarii **Testului investitorului privat prudent** am luat in considerare un volum de investitii in valoare de 2.000.000 lei cu o durata de viata a investitiei de 10 ani, printr-o metoda de evaluare standard, general acceptata, prin determinarea randamentului anual al investitiilor pe baza valorii actualizate nete (VAN), calculul indicelului de profitabilitate si a ratei interne de rentabilitate (RIR).

Calculul acestor indicatori si interpretarea acestora sunt detaliate in anexa 2 care face parte integranta din prezentul raport.

CONCLUZII:

- Orice operator economic privat in economia de piata, care este prudent, daca ar efectua propria sa evaluare ex-ante a strategiei si a perspectivelor financiare ale unui proiect in valoare de 2.000.000 lei va accepta proiecte de investitii care au rata interna de rentabilitate (RIR) mai mare decat rata media a dobanzii, in speta 13,49%.

- majorarea capitalului social al SC Domenii Prest Serv SRL pentru achizitia de echipamente nu este o forma de ajutor de stat in conditiile in care recuperarea investitiei se va face pe perioada de viata a echipamentelor si va asigura o rata interna de rentabilitate mai mare decat rata medie a dobanzii de piata.

Denumire auditor:
AUDIT SMART BUSINESS S.R.L.
Auditor delegat: Ivanescu Maria
nr. carnet CAFR 2381/2007
Dată Raport : 16.10.2017

Camera Auditorilor Financiari din Romania
Ivanescu Maria Nr.2381

SOCIETATEA COMERCIALA Audit Smart Business S.R.L. BUCUREŞTI - ROMÂNIA

ANEXA 1

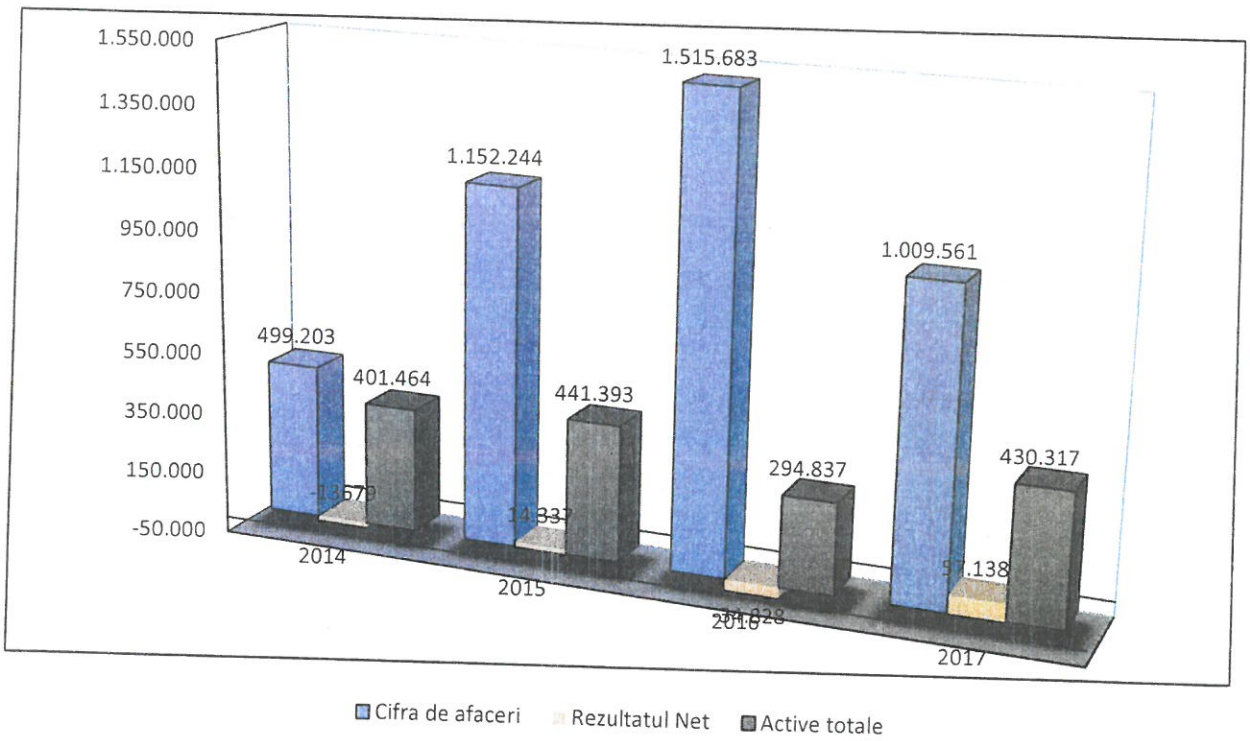
APRECIEREA STARII DE PERFORMANTA A SOCIETATII IN PERIOADA 2014 – 2017 SI CAPACITATEA FINANCIARA DE SUSTINERE DIN SURSE PROPRII A ACTIVITATII DE EXPLOATARE

1.EVOLUTIA CIFREI DE AFACERI, A REZULTATULUI NET SI A ACTIVELOR TOTALE ALE SOCIETATII

-lei-

Indicator	2014	2015	2016	2017	$\Delta_{2015/2014}$	$\Delta_{2016/2015}$	$\Delta_{2017/2014}$
Cifra de afaceri	499.203	1.152.244	1.515.683	1.009.561	653.041	363.439	510.358
Rezultatul Net	-13.679	14.337	-34.828	57.138	28.034	-49.165	70.835
Active totale	401.464	441.393	294.837	430.317	39.929	-146.556	28.853

Asa cum se observa si din tabelul de mai sus societatea inregistreaza o crestere a principalilor indicatori financiari.



Cifra de afaceri, singura sursa de venit, a avut o evolutie ascendenta sustinuta de cresterea activelor totatle si de obtinerea unui rezultat financiar favorabil la sfarsitul perioadei analizate.

2. ANALIZA RATELOR DE STRUCTURA ALE ACTIVULUI

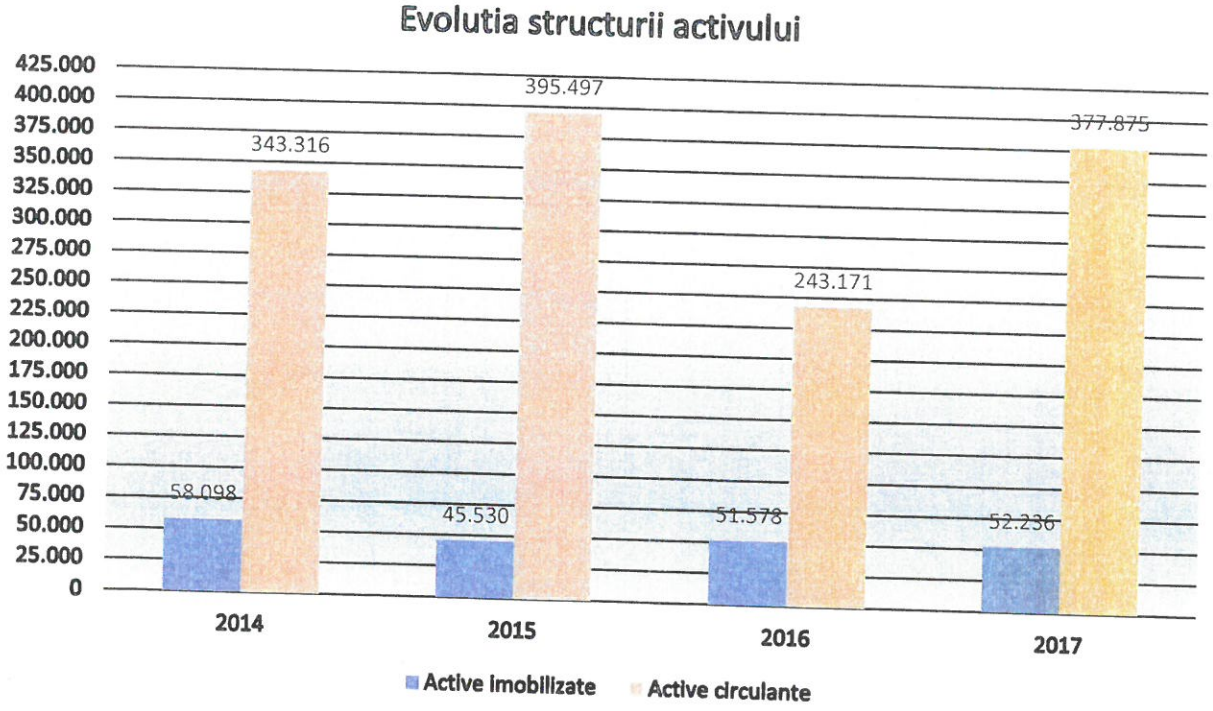
-lei-

Denumire indicator	simb	2014	Struct %	2015	Struct %	2016	Struct %	2017	Struct %	$\Delta_{15/14}$%	$\Delta_{16/15}$%	$\Delta_{17/14}$%
Imobilizari necorporale	Inn		0,00%		0,00%	179	0,06%		0,00%	0,00%	0,06%	0,00%
Imobilizari corporale	Inc	58.098	14,47%	45.530	10,32%	44.634	15,14%	45.471	10,57%	-4,16%	4,82%	-3,90%
Imobilizari financiare	If		0,00%		0,00%	6.765	2,29%	6.765	1,57%	0,00%	2,29%	1,57%
Active imobilizate	**In**	**58.098**	**14,47%**	**45.530**	**10,32%**	**51.578**	**17,49%**	**52.236**	**12,14%**	**-4,16%**	**7,18%**	**-2,33%**
Stocuri	St	3.772	0,94%	338	0,08%	10.133	3,44%	12.670	2,95%	-0,86%	3,36%	2,01%
Creante totale	Cr	93.400	23,26%	219.571	49,75%	128.042	43,43%	174.472	40,56%	26,48%	-6,32%	17,30%
Disponibilitati banesti	Db	246.144	61,31%	175.588	39,78%	104.996	35,61%	190.733	44,34%	-21,53%	-4,17%	-16,97%
Active circulante	**Ac**	**343.316**	**85,52%**	**395.497**	**89,60%**	**243.171**	**82,48%**	**377.875**	**87,85%**	**4,09%**	**-7,13%**	**2,33%**
Cheltuieli in avans	Ca	50	0,01%	366	0,08%	88	0,03%	26	0,01%	0,07%	-0,05%	-0,01%
TOTAL ACTIV	**At**	**401.464**	**100%**	**441.393**	**100%**	**294.837**	**100%**	**430.137**	**100%**	**0%**	**0%**	**0%**

In=Inn+Inc+If

Ac=St+Cr+Db

At=In+Ac+Ca



2.1 RATA ACTIVULUI IMOBILIZAT (RAI)

RAI = activele imobilizate * 100

activul total

RAI 2014 $\frac{58.098}{401.464} * 100 = 14,47\%$

RAI 2015 $\frac{45.530}{441.393} * 100 = 10,32\%$

RAI 2016 $\frac{51.578}{294.837} * 100 = 17,49\%$

RAI 2017 $\frac{52.236}{430.137} * 100 = 12,14\%$

Rata activelor imobilizate = In/At - masoara gradul de investire a capitalului fix.

In anul 2015 are loc o scadere a ponderii acestei rate de la 14.47% la 10.32%, atat pe plan valoric cat si pe plan procentual, datorita inregistrarii amortizarii legale, urmand sa creasca in 2016 datorita achizitionarii de imobilizari corporale si scaderii activelor circulante, respectiv a creantelor cu 6.32%. In anul 2017 comparativ cu 2014 se inregistreaza o scadere a gradului de investire a capitalului fix datorita inregistrarii amortizarii pe costuri.

2.1.1 Rata imobilizarilor necorporale (RIN)

RIN = imobilizari necorporale * 100

active imobilizate

RIN 2014 = $\frac{0}{58.098} * 100 = 0,00\%$

RIN 2015 = $\frac{0}{45.530} * 100 = 0,00\%$

RIN 2016 = $\frac{179}{51.578} * 100 = 0,35\%$

RIN 2016 = $\frac{0}{52.236} * 100 = 0,00\%$

Rata imobilizarilor necorporale = Inn/At - are un nivel neglijabil (este 0 atat in anul 2014, cat si in anul 2015) intrucat societatea nu detine imobilizari necorporale.

2.1.2 Rata imobilizarilor corporale (RIC)

RIC = imobilizari corporale *100

active imobilizate

RIC 2014 = $\frac{58.098}{58.098}$ *100 = 100%

RIC 2015 = $\frac{45.530}{45.530}$ *100 = 100,00%

RIC 2016 = $\frac{44.634}{51.578}$ *100 = 86,54%

RIC 2017 = $\frac{45.471}{52.236}$ *100 = 87,05%

Rata imobilizarilor corporale este cea care detine ponderea totala in cadrul activului total.

2.1.3 Rata imobilizarilor financiare (RIF)

RIF = imobilizari financiare * 100

active imobilizate

RIF 2014 = $\frac{0}{58.098}$ *100 = 0,00%

RIF 2015 = $\frac{0}{45.530}$ *100 = 0,00%

RIF 2016 = $\frac{6.765}{51.578}$ *100 = 13,12%

RIF 2017 = $\frac{6.765}{52.236}$ *100 = 12,95%

Rata imobilizarilor financiare = If/At - ca urmare a inexistentei imobilizarilor financiare, nivelul acestei rate este de asemenea neglijabil (este 0 atat in anul 2014, cat si in anul 2015). In anul 2016 societatea inregistreaza imobilizari financiare dar intr-o pondere foarte mica in totalul imobilizarilor.

Interpretare:

In perioada analizata activele imobilizate sunt formate in majoritate din imobilizari corporale.
Rata generala a imobilizarilor evidentiaza ponderea elementelor stabile care vor produce beneficii economice viitoare intr-o perioada mai mare de un an. Scaderea ratei generale a imobilizarilor de la 14.47% in 2014 la 12.14% la 31.07.2017 a fost determinata de recuperarea investitiei initiale prin amortisment fara ca firma sa fie angajata intr-un program de investitii.

2.2 RATA ACTIVELOR CIRCULANTE (RAC)

RAC = activele circulante * 100

Activ total

RAC 2014 = $\frac{343.316}{401.464} * 100 = 85,52\%$

RAC 2015 = $\frac{395.497}{441.393} * 100 = 89,60\%$

RAC 2016 = $\frac{243.171}{294.837} * 100 = 82,48\%$

RAC 2017 = $\frac{377.875}{430.137} * 100 = 87,85\%$

Rata activelor circulante = Ac/At - exprima ponderea in totalul activului a capitalului circulant:

Rata activelor circulante creste in 2015 datorita cresterii ponderii creantelor si scade in 2016 fata de 2015 cu 7.12 %, datorita scaderii semnificative a ponderii disponibilitatilor banesti si creantelor . In anul 2017 rata activelor circulante creste fata de anul 2014 cu 2.33 % datorita cresterii creantelor intr-o proportie mai mare decat scaderea disponibilitatilor si cresterea activului total.

2.2.1 Rata stocurilor (RST)

RST = soldul stocurilor * 100

active circulante

RST 2014 = $\frac{3.772}{343.316} * 100 = 1,10\%$

RST 2015 = $\frac{338}{395.497} * 100 = 0,09\%$

RST 2016 = $\frac{10.133}{243.171} * 100 =$ 4,17%

RST 2016 = $\frac{12.670}{377.875} * 100 =$ 3,35%

Rata stocurilor = St/At - Observam ca ponderea stocurilor in total activ scade in 2015 fata de 2014 , urmand sa creasca in anul 2016 fata de anul 2015 cu 4.08%. Aceata nu este un indicator important intrucat aprovizionarea cu bunuri de natura stocurilor se face in functie de necesitati fara a se stoca.

2.2.2 Rata creantelor (RCR)

RCR = creantele din bilant *100

activele circulante

RCR 2014 = $\frac{93.400}{343.316} * 100 =$ 27,21%

RCR 2015 = $\frac{219.571}{395.497} * 100 =$ 55,52%

RCR 2016 = $\frac{128.042}{243.171} * 100 =$ 52,66%

RCR 2017 = $\frac{174.472}{377.875} * 100 =$ 46,17%

Rata creantelor = Cr/At - inregistreaza cea mai mare crestere in anul 2015 datorita cresterii creantelor si activelor circulante, urmand sa scada in anul 2017 ca urmare a scaderii acestora.

2.2.3 Rata disponibilitatilor (RDB)

RDB = disponibilitati banesti + valori de plasament * 100

activul circulant

RDB 2014 = $\frac{246.144}{343.316} * 100 =$ 71,70%

RDB 2015 = $\frac{175.588}{395.497}$ *100 = 44,40%

RDB 2016 = $\frac{104.996}{243.171}$ *100 = 43,18%

RDB 2017 = $\frac{190.733}{377.875}$ *100 = 50,48%

Rata disponibilitatilor banesti = Db/Ac - este influentata de raportul dintre durata medie de incasare a creantelor si durata medie de plata a obligatiilor, care este favorabil. Observam o scadere majora a disponibilitatilor banesti in intervalul 2014- 2016, urmand sa creasca din nou in anul 2017.

Interpretare:

In perioada analizata remarcam o crestere a ponderii activelor circulante in activul total.

Totodata, ponderea majoritara in activul circulant o detin creantele in sold, care inregistreaza o tendinta favorabila de scadere. Rata disponibiliatatilor banesti se situeaza pe toata perioada analizata peste limita maxima admisa de 25%.

Rata activelor circulante pe toate posturile bilantiere are abateri de ± 7% pe intreaga perioada analizata, exceptie facand rata creantelor din 2014 cu o valoare de 27,21% justificata de faptul ca in primul an de functionare societatea a desfasurat activitate incepand cu luna septembrie.

Mentinerea unei rate generale a activelor circulante relative constanta determina o consolidare a lichiditatii si solvabilitatii financiare a societatii comerciale.

3. ANALIZA RATELOR DE STRUCTURA ALE PASIVULUI

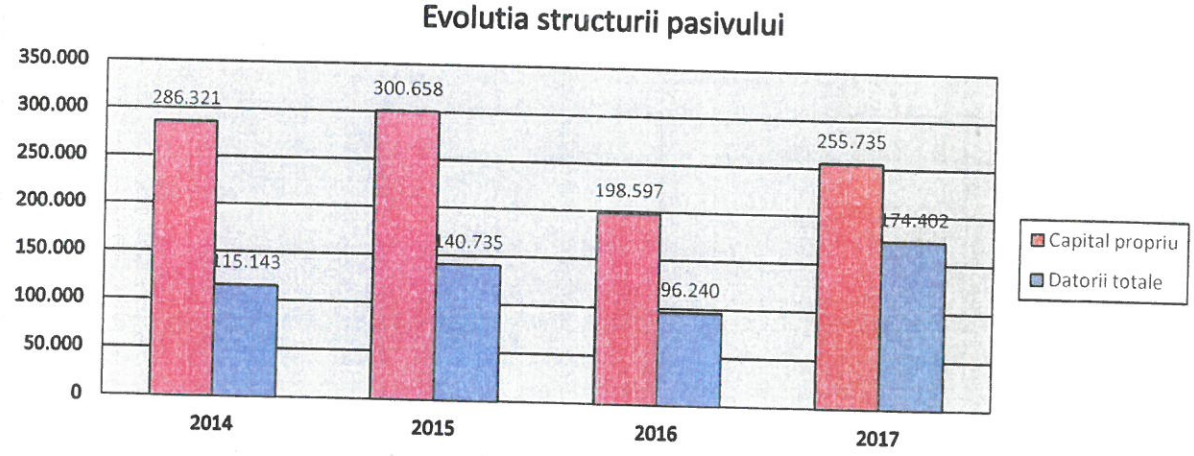
-lei-

Denumire indicator	simb	2014	Structura %	2015	Structura %	2016	Structura %	2017	Structura %	$\Delta_{15/14}$ %	$\Delta_{16/15}$ %	$\Delta_{17/14}$ %
Capital social	CPS	300.000	74,73%	300.000	67,97%	300.000	101,75%	300.000	69,75%	-6,76%	33,78%	-4,98%
Rezerve	Rez	0	0,00%	241	0,05%	0	0,00%		0,00%	0,05%	-0,05%	0,00%
Rezultatul reportat	Rr		0,00%	-13.679	-3,10%	-66.575	-22,58%	-101.403	-23,57%	-3,10%	-19,48%	-23,57%
Profit net	Pn	-13.679	-3,41%	14.337	3,25%	-34.828	-11,81%	57.138	13,28%	6,66%	-15,06%	16,69%
Repartizarea profitului	Rep		0,00%	241	0,05%		0,00%		0,00%	0,05%	-0,05%	0,00%
Subventii pentru investitii	Sbvi		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Capital propriu	**Cpr**	**286.321**	**71%**	**300.658**	**68%**	**198.597**	**67%**	**255.735**	**59%**	**-3%**	**-1%**	**-12%**
Datorii pe termen mediu si lung	Dtml	7.791	1,94%	14.111	3,20%		0,00%		0,00%	1,26%	-3,20%	-1,94%
Datorii pe termen scurt	Dts	107.352	26,74%	126.624	28,69%	96.240	32,64%	174.402	40,55%	1,95%	3,95%	13,81%
Furnizori si asimilate	Fz	7.879	1,96%	9.011	2,04%	1.306	0,44%	15.358	3,57%	0,08%	-1,60%	1,61%
Datorii totale	**Dt**	**115.143**	**29%**	**140.735**	**31,88%**	**96.240**	**33%**	**174.402**	**41%**	**3%**	**1%**	**12%**
Capital permanent	**Cpm**	**294.112**	**73%**	**314.769**	**71%**	**198.597**	**67%**	**255.735**	**59%**	**-2%**	**-4%**	**-14%**
TOTAL PASIV	**Pt**	**401.464**	**100%**	**441.393**	**100%**	**294.837**	**100%**	**430.137**	**100%**	**0%**	**0%**	**0%**

Dt=Dtml+Dts

Cpm=Cpr+Dtml

Cpr=CPS+Rez+Rr+Pn



3.1 RATA STABILITATII FINANCIARE (RSF)

$$RSF = \frac{\text{capital permanent}}{\text{pasivul total}} * 100$$

$$RSF_{2014} = \frac{294.112}{401.464} * 100 = 73\%$$

$$RSF_{2015} = \frac{314.769}{441.393} * 100 = 71\%$$

$$RSF_{2016} = \frac{198.597}{294.837} * 100 = 67\%$$

$$RSF_{2017} = \frac{255.735}{430.137} * 100 = 59\%$$

3.2 RATA AUTONOMIEI FINANCIARE (RAFG)

$$RAFG = \frac{\text{capitaluri proprii}}{\text{pasivul total}} * 100$$

$$RAFG_{2014} = \frac{286.321}{401.464} * 100 = 71\%$$

$$RAFG_{2015} = \frac{300.658}{441.393} * 100 = 68\%$$

$$RAFG_{2016} = \frac{198.597}{294.837} * 100 = 67\%$$

$$RAFG_{2017} = \frac{255.735}{430.137} * 100 = 59\%$$

3.3 RATA INDATORIRII GLOBALE (RIG)

$$RIG = \frac{\text{datorii totale}}{\text{pasivul total}} * 100$$

$$RIG_{2014} = \frac{115.143}{401.464} * 100 = 29\%$$

$$RIG_{2015} = \frac{140.735}{441.393} * 100 = 32\%$$

$$RIG_{2016} = \frac{96.240}{294.837} * 100 = 33\%$$

$$RIG_{2017} = \frac{174.402}{430.137} * 100 = 41\%$$

Interpretare:

Rata stabilitatii financiare = Cpm/Pt- reflecta legatura dintre capitalul permanent de care unitatea dispune in mod stabil (cel putin un an) si patrimoniu.

Rata stabilitati financiare in anul 2014 si 2015 este peste valoarea normala de 66% iar in anul 2016 prezinta o tendinta de scadere ajungand la valoare de 67 % care reflecta un grad de siguranta peste valoarea normala .

Rata stabilitati financiare in anul 2017 a fost influentata de inregistrarea pe seama rezultatului reportat a sumei de -68.000 reprezentand stornarea serviciilor catre Primaria Canesti. In conditii normale valoarea acesteia s-ar fi apropiat de valoare de siguranta.

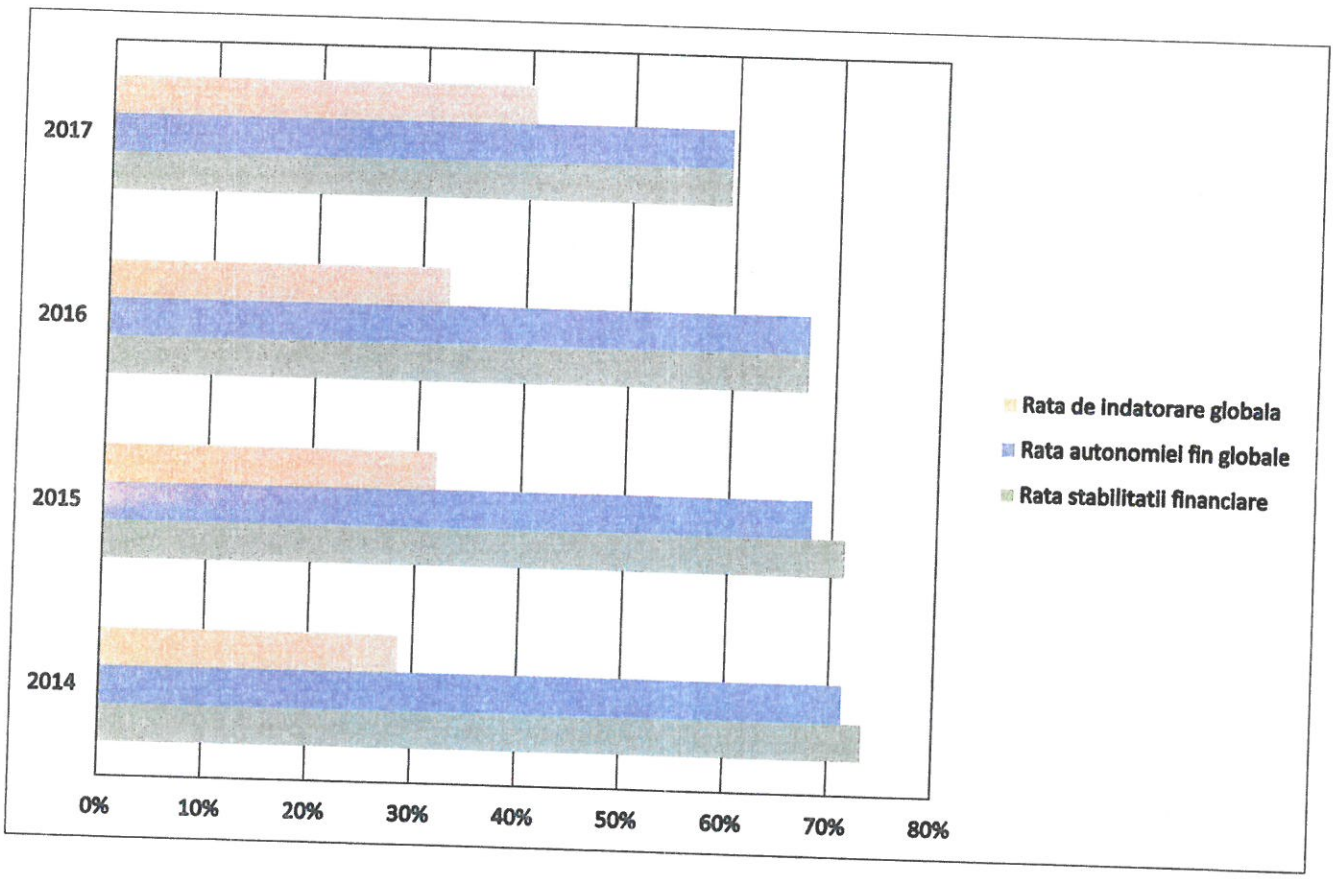
Rata autonomiei financiare = Cpr/Pt- exprima gradul de independenta financiara a societatii, adica ponderea capitalului propriu in totalul pasivului.

Se considera ca existenta unui capitalul propriu de cel putin 1/3 din pasivul total constituie o premisa esentiala pentru autonomia financiara a societatii. Pe toata perioada analizata rata autonomiei financiare globale are un nivel peste pragul normal de 50% fiind de 71% in 2014, 68% in 2015, 67% in 2016, manifestand o tendinta de scadere, in anul 2017 atingand valoare de 59%.

Rata de indatorare globala =Dat/Pt -exprima ponderea datoriilor totale pe care le are unitatea in pasivul total al acesteia.

Valoarea ratei se situeaza in perioada analizata sub limita maxima de 50%.

Specificatie	Simbol	2014	2015	2016	2017
Rata stabilitatii financiare	CPM/PT	73%	71%	67%	59%
Rata autonomiei fin globale	CPR/PT	71%	68%	67%	59%
Rata de indatorare globala	DAT/PT	29%	32%	33%	41%



4. ANALIZA ECHILIBRULUI FINANCIAR PE BAZA BILANTULUI CONTAIL

Bilant prescurtat

-lei-

ACTIVE	2014	2015	2016	2017	PASIVE	2014	2015	2016	2017
Active imobilizate nete (4)	58.098	45.530	51.578	52.236	Capitaluri proprii (34)	286.321	300.658	198.597	255.735
Active circulante(9)	343.316	395.497	243.171	377.875	Datorii pe termen mediu si lung(16)	7.791	14.111	0	0
Cheltuieli in avans(10)	50	366	88	26	Subventii pentru investitii (19)				
					Provizioane pentru riscuri si cheltuieli (17)				
					Datorii pe termen scurt (13)	107.352	126.624	96.240	174.402
					Venituri in avans (18)				
TOTAL ACTIVE	**401.464**	**441.393**	**294.837**	**430.137**	**TOTAL PASIVE**	**401.464**	**441.393**	**294.837**	**430.137**

Echilibrul financiar reflecta respectarea la nivelul societatii a principiilor de finantare consacrate in literatura de specialitate.

Aprecierea echilibrului financiar se realizeaza prin intermediul indicatorilor de echilibru :

- fond de rulment (FR),
- nevoia de fond de rulment (NFR) si
- trezoreria neta (TN).

Nivelul indicatorilor de echilibru este prezentat in tabelul de mai jos:

-lei-

Nr	Indicatori	Formula	2014	2015	2016	2017
1	Imobilizari nete	In	58.098	45.530	51.578	52.236
2	Stocuri	St	3.772	338	10.133	12.670
3	Creante+Ct. de regularizare si asimilate-activ	Cr	93.400	219.571	128.042	174.472
4	Disponibilitati banesti	Db	246.144	175.588	104.996	190.733
5	Conturi de regularizare si asimilate - activ	Ra	50	366	88	26
6	Capital propriu	Cpr	286.321	300.658	198.597	255.735
7	Datorii pe termen mediu si lung	Itml	7.791	14.111	0	0
8	**Capital permanent**	**Cpm**	**294.112**	**314.769**	**198.597**	**255.735**
9	Datorii pe termen scurt	Dts	107.352	126.624	96.240	174.402
10	Furnizori si asimilate	Fz	7.879	9.011	1.306	15.358
11	Alte obligatii de exploatare	Ob				
12	Conturi de regularizare si asimilate - pasiv	Rp		0	0	
13	**Pasiv total = Activ total**	**Pt = At**	**401.464**	**441.393**	**294.837**	**430.137**
14	**Situatia neta**	**SN**	**286.321**	**300.658**	**198.597**	**255.735**
15	**Fondul de rulment**	**FR**	**236.014**	**269.239**	**147.019**	**203.499**
16	**Fondul de rulment propriu**	**FRp**	**228.223**	**255.128**	**147.019**	**203.499**
17	**Necesar de fond de rulment**	**NFR**	**-10.130**	**93.651**	**42.023**	**12.766**
18	**Trezoreria neta**	**TN**	**246.144**	**175.588**	**104.996**	**190.733**

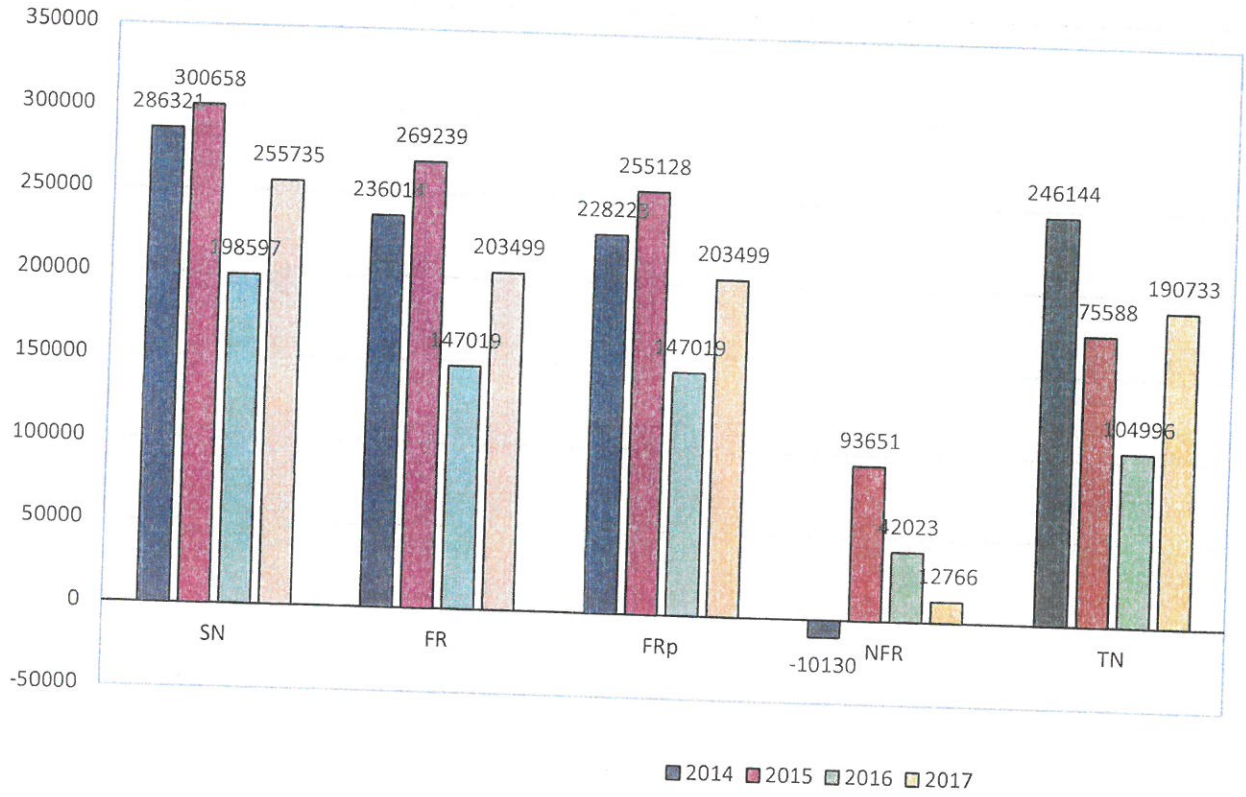
Cpm = Cpr + Itml

FR = Cpm - In

FRp = Cpr– In

NFR=(St+Cr+Ra)-(Fz+Ob+Rp)

TN=FR-NFR



Indicatori de echilibru:

SITUATIA NETA (SN)

SN = Activul total- Datorii totale - Provizioane pentru riscuri si cheltuieli - Venituri in avans.

SN 2014 =	58.098+3.772+93.400+246.144+50-(7.791+107.352)	=	286.321
SN 2015 =	45.530+338+219.571+175.588+366-(14.111+126.624)	=	300.658
SN 2016 =	51.578+10.133+128.042+104.996+88-(0+96.240)	=	198.597
SN 2017 =	52.236+12.670+174.472+190.733+26-(0+174.402)	=	255.735

Situatia neta reprezinta averea proprietarilor societatii, ea trebuie sa fie suficienta pentru a asigura functionarea societatii si independenta ei financiara.

Situatia neta pozitiva reflecta o gestiune economica sanatoasa, care maximizeaza valoarea capitalurilor proprii ale societatii, avand o evolutie crescatoare previzibila determinata de evolutia ratelor de structura ale activului si pasivului.

FONDUL DE RULMENT (FR)

FR = Capitalul propriu + Datoria financiara + Subventii pentru investitii + Provizioane pentru riscuri si cheltuieli - Active imobilizate nete

FR2014 = 286.321+7.791-58.098 = 236.014

FR2015 = 300.658+14.111-4.5530 = 269.239

FR2016 = 198.597+0-51.578 = 147.019

FR2017 =255.735+0-52.236 = 203.499

$\Delta FR_{15/14}$= FR2015 - FR2014= 269.239-236.014 = 33.225

$\Delta FR_{16/15}$= FR2016 - FR2015= 147.019-269.239 = -122.220

$\Delta FR_{17/14}$= FR2017 - FR2014= 203.499-236.014 = -32.515

Interpretare:

Fondul de rulment (FR) este partea din capitalul permanent care depaseste valoarea imobilizarilor nete si este destinata finantarii activelor circulante.

Pe intreaga perioada analizata fondul de rulment este pozitiv si reflecta echilibrul financiar pe termen lung al societatii si faptul ca activele imobilizate sunt finantate numai din surse permanente (capitaluri permanente).

Fondul de rulment pozitiv este utilizat pentru finantarea stocurilor si creantelor cu caracter relativ stabil.

Datorita fondului de rulment pozitiv, societatea dispune de o marja de securitate, care o pune la adapost de evenimente neprevazute.

Fondul de rulment se poate descompune in :

- ❖ fondul de rulment propriu,notat FRP ;
- ❖ fondul de rulment strain,notat FRS.

FRP = Capitalul propriu + Subventii pentru investitii+ Provizioane pentru riscuri si cheltuieli - Active imobilizate nete

FRP2014 = 286.321+0+0-58.098 = 228.223

FRP2015 = 300.658+0+0-45.530 = 255.128

FRP2016 = 198.597+0+0-51.578 = 147.019

FRP2017 =255.735+0+0-52.236 = 203.499

$\Delta FRP_{15/14}$= FRP2015 - FRP2014= 255.128-228.223 = 26.905
$\Delta FRP_{16/15}$= FRP2016 - FRP2015= 147.019-255.128 = -108.109
$\Delta FR\ P17_{/14}$= FRP2017 - FRP2014= 203.499-228.223 = -24.724

Interpretare:

Fondul de rulment propriu al societatii este pozitiv si ne arata faptul ca societatea nu a apelat la imprumuturi care trebuie platite intr-o perioada mai mare de un an pentru a putea acoperi valoarea activelor achizitionate, respectiv reflecta faptul ca societatea se afla in deplina autonomie financiara.

FRS = FR - FRP = Datoria financiara

Fondul de rulment strain nu a fost calculat intrucat la finalul perioadei analizate societatea nu inregistra datorii pe terment lung

NEVOIA DE FOND DE RULMENT (NFR)

NFR = Stocuri + Creante+ Cheltuieli in avans - Datorii de exploatare + Venituri in avans

Datoria de exploatare = Datoria pe termen scurt - Credite pe termen scurt

Datoria de exploatare $_{2014}$ =107.352-0 = 107.352
Datoria de exploatare $_{2015}$ = 126.624-0 = 126.624
Datoria de exploatare $_{2016}$ = 96.240-0 = 96.240
Datoria de exploatare $_{2017}$ = 174.402-0 = 174.402

NFR_{2014} = 3.772+93.400+50-107.352 = -10.130
NFR_{2015} = 338+219.571+366-126.624 = 93.651
NFR_{2016} = 10.133+128.042+88-96.240 = 42.023
NFR_{2017} = 12.670+174.472+26-174.402 = 12.766

$\Delta\ NFR_{15/14} = NFR_{2015} - NFR_{2014}$ =93.651-(-10.130) = 103.781
$\Delta\ NFR_{16/15} = NFR_{2016} - NFR_{2015}$ =42.023-93.651 = -51.628
$\Delta\ NFR_{17/14}= NFR_{2017} - NFR_{2014}$ =12.766-(-10.130) = 22.896

Interpretare:

Necesarul de fond de rulment (NFR) reprezinta partea din activele circulante ce trebuie finantate din surse stabile permanente.

Nevoia de fond de rulment pune in evidenta echilibrul financiar curent, este mai fluctuanta si mai instabila decat FR deoarece depinde de mai multi factori cum ar fi:

- cifra de afaceri,

- durata ciclului de exploatare,
- durata de incasare a creantelor si de plata a furnizorilor,
- durata de rotatie a stocurilor.

Nevoia de fond de rulment este pozitiva si semnifica o situatie favorabila determinata de accelerarea rotatiei activelor circulante si angajarea de datorii cu scadente mai relaxate.

TREZORERIA NETA (TN)

TZ = FR – NFR

$TN_{2014} = Fr_{2014} - NFR_{2014} = 236.014-(-10.130) = 246.144$
$TN_{2015} = Fr_{2015} - NFR_{2015} = 269.239-93.651 = 175.588$
$TN_{2016} = Fr_{2016} - NFR_{2016} = 147.019-42.023 = 104.996$
$TN_{2017} = Fr_{2017} - NFR_{2017} = 203.499-12.766 = 190.733$

$$\Delta TN_{15/14}\% = \frac{TN_{2015}-TN_{2014}}{TN_{2014}} *100 = \frac{175.588-246.144}{246.144} *100 = -29\%$$

$$\Delta TN_{16/15}\% = \frac{TN_{2016}-TN_{2015}}{TN_{2015}} *100 = \frac{104.996-175.588}{175.588} *100 = -40\%$$

$$\Delta TN_{17/14}\% = \frac{TN_{2017}-TN_{2014}}{TN_{2014}} *100 = \frac{190.733-246.144}{246.144} *100 = -23\%$$

Interpretare:

Trezoreria neta (Tn) - reprezinta diferenta dintre fondul de rulment si necesarul de fond de rulment

Trezoreria neta este pozitiva in toti anii analizati si reprezinta un surplus financiar degajat de activitatea rentabila a societatii (adica o crestere a capacitatii reale de finantare a investitiilor), precum si echilibrul financiar al societatii pe termen scurt si foarte scurt.

Trezoreria neta inregistreaza o crestere in perioada curenta fata de perioada anterioara.

Daca trezoreria neta ar fi fost negativa ea ar fi aratat faptul ca societatea a apelat la credite bancare pe termen scurt pentru a-si finanta activitatea de exploatare.

5. ANALIZA SOLDURILOR INTERMEDIARE DE GESTIUNE

Tabloul soldurilor intermediare de gestiune se prezinta astfel:

-lei-

Nr.	Specificatie	simbol	2014	2015	2016	2017
1	+ Vanzari de marfuri	Vmf	0	0	1.042	0
2	+ Productia exercitiului	Qex	499.203	1.152.244	1.549.663	1.009.561
3	- Cheltuieli privind marfurile	Chmf	0		324	0
4	- Cheltuieli cu materiale si servicii	Chms	89.024	142.913	206.765	131.793
5	**= Valoarea adaugata**	**Va**	**410.179**	**1.009.331**	**1.343.616**	**877.768**
6	- Impozite si taxe	Imp	1.381	1.305	18.392	9.949
7	+ Subventii pentru exploatare	Sbv				
8	- Cheltuieli cu personalul - totale	Chp	412.487	974.322	1.324.016	795.763
9	**= Excedent brut de exploatare**	**EBE**	**-3.689**	**33.704**	**1.208**	**72.056**
10	+ Venituri din provizioane	Vpv				
11	+ Alte venituri din exploatare	Ave		1.086	1.415	4.644
12	- Alte cheltuieli din exploatare	Ace		22	2.403	2.027
13	- Cheltuieli privind amortizarea si provizioanele	Cha	8.925	19.690	35.083	17.571
14	**= Profit din exploatare**	**Pe**	**-12.614**	**15.078**	**-34.863**	**57.102**
15	+ Venituri financiare	Vf	278	653	103	36
16	- Cheltuieli financiare	Chf	1.343	627	68	
17	**= Profit curent**	**Pc**	**-13.679**	**15.104**	**-34.828**	**57.138**
18	± Rezultatul exceptional	Rexc				
19	**= Profit brut**	**Pb**	**-13.679**	**15.104**	**-34.828**	**57.138**
20	- Impozitul pe profit	Ivn		767		
21	**= Profit net**	**Pn**	**-13.679**	**14.337**	**-34.828**	**57.138**

Va=Vmf+Qex-Chmf-Chms

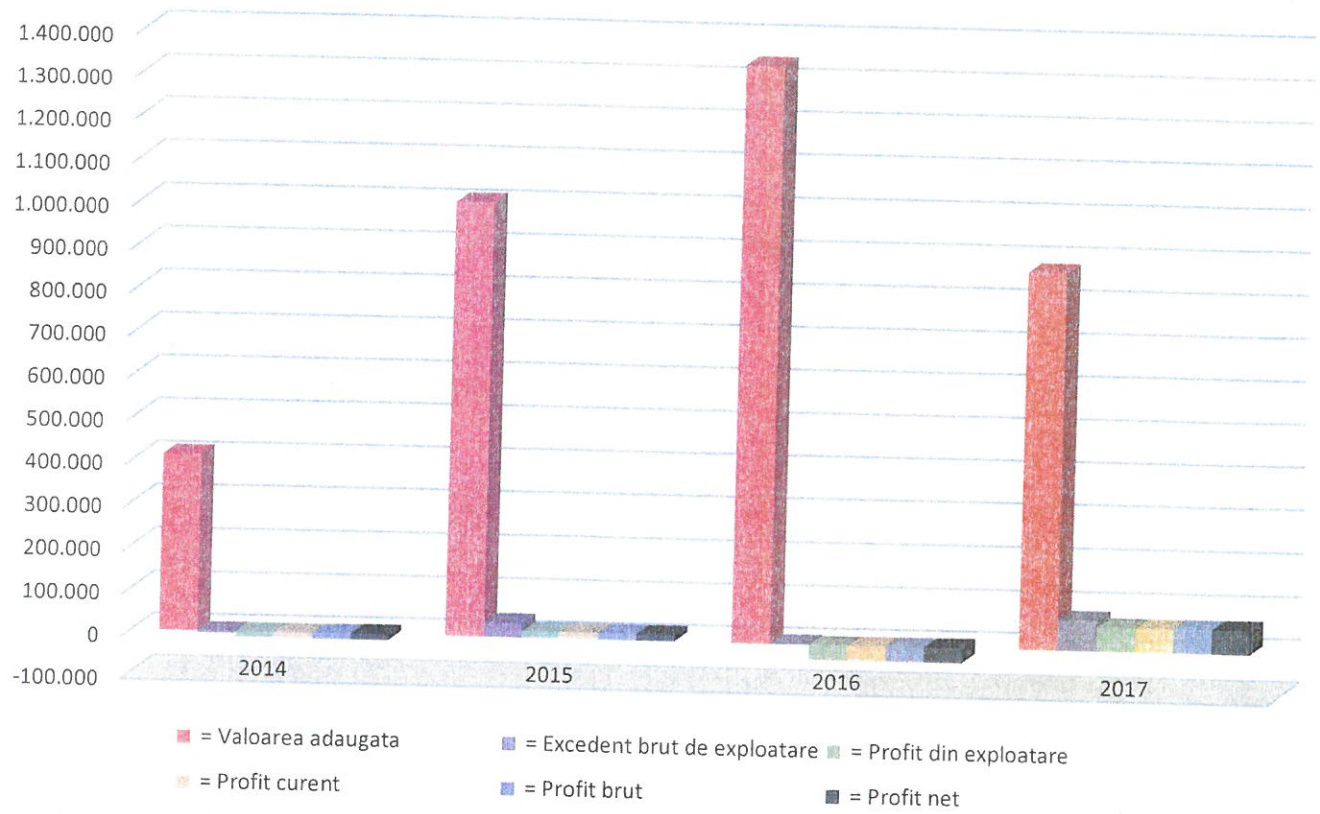
EBE=Va-Imp+Sbv-Chp

Pe=EBE+Ave-Ace-Cha

Pc=Pe+Vf-Chf

Pb=Pc+Rexc

Pn=Pb-Ipr



5.1 MARJA COMERCIALA (MC)

MC = Venituri din vanzarea marfurilor - cheltuieli privind marfurile

$MC_{2014} = 0$

$MC_{2015} = 0$

$MC_{2016} = 1042\text{-}324=718$

$MC_{2017} = 0$

Δ MC= MC2017 – Mc2014=0

Avand in vedere ca ponderea in structura cifrei de afaceri o detin veniturile din prestari servicii, MC nu este un indicator relevant valoarea acestuia fiind necesara numai in calculul valorii adaugate (VA).

5.2 PRODUCTIA EXERCITIULUI (Qex)

Qex = productia vanduta + productia stocata + productia imobilizata

$Qex_{2014} = 499.203$

$Qex_{2015} = 1.152.244$

$Qex_{2016} = 1.549.663$

$Qex_{2017} = 1.009.561$

$\Delta Qex_{15/14} = Qex_{2015} - Qex_{2014} =$ $= 1.152.244-499.203 =$ 653.041

$\Delta Qex_{16/15} = Qex_{2016} - Qex_{2015} =$ $=1.549.663-1.152.244 =$ 397.419

$\Delta Qex_{17/14} = Qex_{2017} - Qex_{2014} =$ $= 1.009.561-499.203 =$ 53.889

Interpretare:

Productia exercitiului este un indicator eterogen deoarece contine 3 elemente care se evalueaza in mod diferit,si anume:productia vanduta si productia stocata cat si productia imobilizata. Aceasta a fost calculata ca si indicator pentru determinarea VA.

5.3 VALOAREA ADAUGATA (VA)

VA = MC + Qex - consumuri intermediare de la terti

$VA_{2014} = 499.203 - 89.024 =$ 410.179

$VA_{2015} = 1.152.244 - 142.913 =$ 1.009.331

$VA_{2016} = 718 + 1.549.663-206.765 =$ 1.343.616

$VA_{2017} = 1.009.561 -131.793 =$ 877.768

$\Delta VA_{15/14} = VA_{2015} - VA_{2014} =$ $1.009.331-410.179 =$ 599.152

$\Delta VA_{16/15} = VA_{2016} - VA_{2015} =$ $1.343.616-1.009.331 =$ 334.285

$\Delta VA_{17/14} = VA_{2017} - VA_{2014} =$ $877.768-410.179 =$ 467.589

Interpretare:

Valoarea adaugata(VA) este surplusul de valoare realizat de societate prin utilizarea factorilor de productie munca si capital peste valoarea materiilor prime, materialelor consumabile, subansamblelor, lucrarilor si serviciilor prestate de terti.

Aceasta valoare adaugata este sursa de acumulari banesti din care se face remunerarea participatiilor directe si indirecte la activitatea societatii :

- **personalul**, prin salarii, indemnizatii si alte cheltuieli;
- **statul**, prin impozite, taxe si varsaminte;
- **creditorii**, prin dobanzi, dividende si comisioane platite;
- **actionarii**, prin dividende;
- **intreprinderea**, prin capacitatea de autofinantare

Nivelul absolut al indicatorului are o tendinta de crestere in perioada analizata datorata in principal cresterii cifrei de afaceri.

5.4 EXCEDENTUL BRUT DE EXPLOATARE (EBE)

EBE = VA + venituri din subventii de exploatare - cheltuieli cu personalul - cheltuieli cu alte impozite si taxe

EBE_{2014} = 410.179-1.381-412.487 = -3.689

EBE_{2015} = 1.009.331-1.305-974.322 = 33.704

EBE_{2016} = 1.343.616-18.392-1.324.016 = 1.208

EBE_{2017} = 877.768-9.949-795.763 = 72.056

$\Delta EBE_{15/14}$ = EBE_{2015} - EBE_{2014} = 33.704 - (-3.689) = 37.393

$\Delta EBE_{16/15}$ = EBE_{2016} - EBE_{2015} = 1.208 - 33.704 = -32.496

$\Delta EBE_{17/14}$ = EBE_{2017} - EBE_{2014} = 72.056 - (3.689) = 75.745

Interpretare:

Excedentul brut de exploatare(EBE)- reflecta capacitatea de autofinantare a investitiilor, de rambursare a datoriilor catre bugetul statului si de remunerare a creditorilor si actionarilor, respectiv acumularea bruta din activitatea de exploatare admitand ca cheltuielile cu amortizarea si cu provizioanele sunt doar cheltuieli calculate fara iesire de numerar.

Excedentul brut de exploatare reflecta mai fidel eficienta acticvitatii de exploatare desfasurata decat profitul exploatarii, deoarece nu este influentat de politica de investitii a societatii si de politica de amortizare.

Excedentul brut de exploatare creste in anul 2017 fata de 2014 datorita cresterii VA,

5.5 REZULTATUL EXPLOATARII (RE)

RE = EBE + alte venituri din exploatare - alte cheltuieli din exploatare + venituri din anularea provizioanelor - cheltuieli cu amortizarile si provizioanele

RE_{2014} = -3.689-8.925 = -12.614

RE_{2015} = 33.704+1.086-22-19.690 = 15.078

RE_{2016} = 1.208+1.415-2.403-35.083 = -34.863

RE_{2017} = 72.056+4.644-2.027-17.571 = 57.102

$\Delta RE_{15/14}$ = RE_{2015} - RE_{2014} = 15.078 - (12.614) = 27.692

$\Delta RE_{16/15}$ = RE_{2016} - RE_{2015} = -34.863 - 15.078 = -49.941

$\Delta RE_{17/14}$ = RE_{2017} - RE_{2014} = 57.102 - (12.614) = 69.716

Interpretare:

Profitul (rezultatul) din exploatare (Pe) masoara, in marimi absolute, rentabilitatea procesului de exploatare prin deducerea tuturor cheltuielilor din veniturile exploatarii.

Societatea a inregistrat in ultimul an profit din activitatea de exploatare care exprima marimea absoluta a rentabilitatii acestei activitati.

Rezultatul exploatarii cunoaste o evolutie fluctuanta in perioada analizata, fiind negativ in anii 2014 si 2016, urmand sa creasca pana la 31.07.2017 datorita evolutiei EBE.

5.6 REZULTATUL CURENT (RC)

RC = RE + venituri financiare - cheltuieli financiare

RC2014 = -12.614+278-1.343 = -13.679

RC2015 = 15.078+653-627 = 15.104

RC2016 = -34.863+103-68 = -34.828

RC2017 = 57.102 + 36 = 57.138

$\Delta RC15_{/14}$ = RC $_{2015}$ - RC $_{2014}$ =	15.104 -(13.679) =	28.783
$\Delta RC_{16/15}$ = RC $_{2016}$ - RC $_{2015}$ =	-34.828 - 15.104 =	-49.932
$\Delta RC_{17/14}$ = RC $_{2017}$ - RC $_{2014}$ =	57.138 - (13.679) =	70.817

Interpretare:

Profitul (rezultatul) curent (Pc) este determinat de rezultatul exploatarii si cel al activitatii financiare, evolutia acestuia fiind direct proportionala cu a celor doi indicatori, avand aceeasi evolutie ca si PE.

5.7 REZULTATUL NET (RN)

RN = RC + venituri extraordinare - cheltuieli extraordinare - impozitul pe profit.

RN2014 = -13.679 - 0 = -13.679

RN2015 = 1.5104 - 767 = 14.337

RN2016 = -34.828 - 0 = -34.828

RC2017 = 57.138 - 0= 57.138

$\Delta RN15_{/14}$ = RN $_{2015}$ - RN $_{2014}$ = 14.337 - (-13.679) = 28.016

$\Delta RN_{16/15}$ = RN $_{2016}$ - RN $_{2015}$ = -34.828 - 14.337 = -49.165

$\Delta RN_{17/14}$ = RN $_{2017}$ - RN $_{2014}$ = 57.138 - (-13.679) = 70.817

Interpretare:

Profitul net (Pn) reprezinta, in marimi absolute, masura rentabilitatii financiare a capitalului propriu si comparativ cu anul 2014 inregistreaza o crestere de 70.817 lei

6. ANALIZA RATELOR DE STRUCTURA FINANCIARA ALE CAPITALURILOR

6.1 RATELE DE ECHILIBRU

6.1.1 RATA DE FINANTARE A ACTIVELOR IMOBILIZATE NETE (RFR)

RFR = capitaluri permanente

active imobilizate nete

$$RFR_{2014} = \frac{286.321+7.791}{58.098} = 5,06$$

$$RFR_{2015} = \frac{300.658 + 14.111}{45.530} = 6,91$$

$$RFR_{2016} = \frac{198.597 + 0}{51.578} = 3,85$$

$$RFR_{2017} = \frac{255.735 + 0}{52.236} = 4,90$$

Interpretare:

Rata de finantare a activelor imobilizate nete este supraunitara in perioada analizata ceea ce reflecta existenta unui echilibru financiar pe termen lung si a FR pozitiv

6.1.2 RATA FONDULUI DE RULMENT PROPRIU (RFRP)

$$RFRP = \frac{\text{capitalurile proprii}}{\text{active imob.nete}}$$

$$RFRP_{2014} = \frac{286.321}{58.098} = 4,93$$

$$RFRP_{2015} = \frac{300.658}{45.530} = 6,60$$

$$RFRP_{2016} = \frac{198.597}{51.578} = 3,85$$

$$RFRP_{2017} = \frac{255.735}{52.236} = 4,90$$

Interpretare:

Valoarea supraunitara a RFRP arata existenta unei autonomii financiare crescute sau ridicate a societatii analizate care se poate finanta exclusiv din surse proprii.

6.1.3 RATA DE FINANTARE A NEVOII DE FOND DE RULMENT (RNFR)

$$RNFR = \frac{FR}{NFR}$$

$$RNFR2014 = \frac{\quad}{\quad}$$

$$RNFR2015 = \frac{269.239}{93.651} = 2,87$$

$$RNFR2016 = \frac{147.019}{42.023} = 3,50$$

$$RNFR2017 = \frac{203.499}{12.766} = 15,94$$

Rata de finantare a nevoii de fond de rulment este supraunitara in perioada 2015-2017 si dovedeste existenta echilibrului financiar pe termen scurt si a unei trezorerii nete pozitive. Aceasta rata prezinta o tendinta crescatoare in perioada curenta.

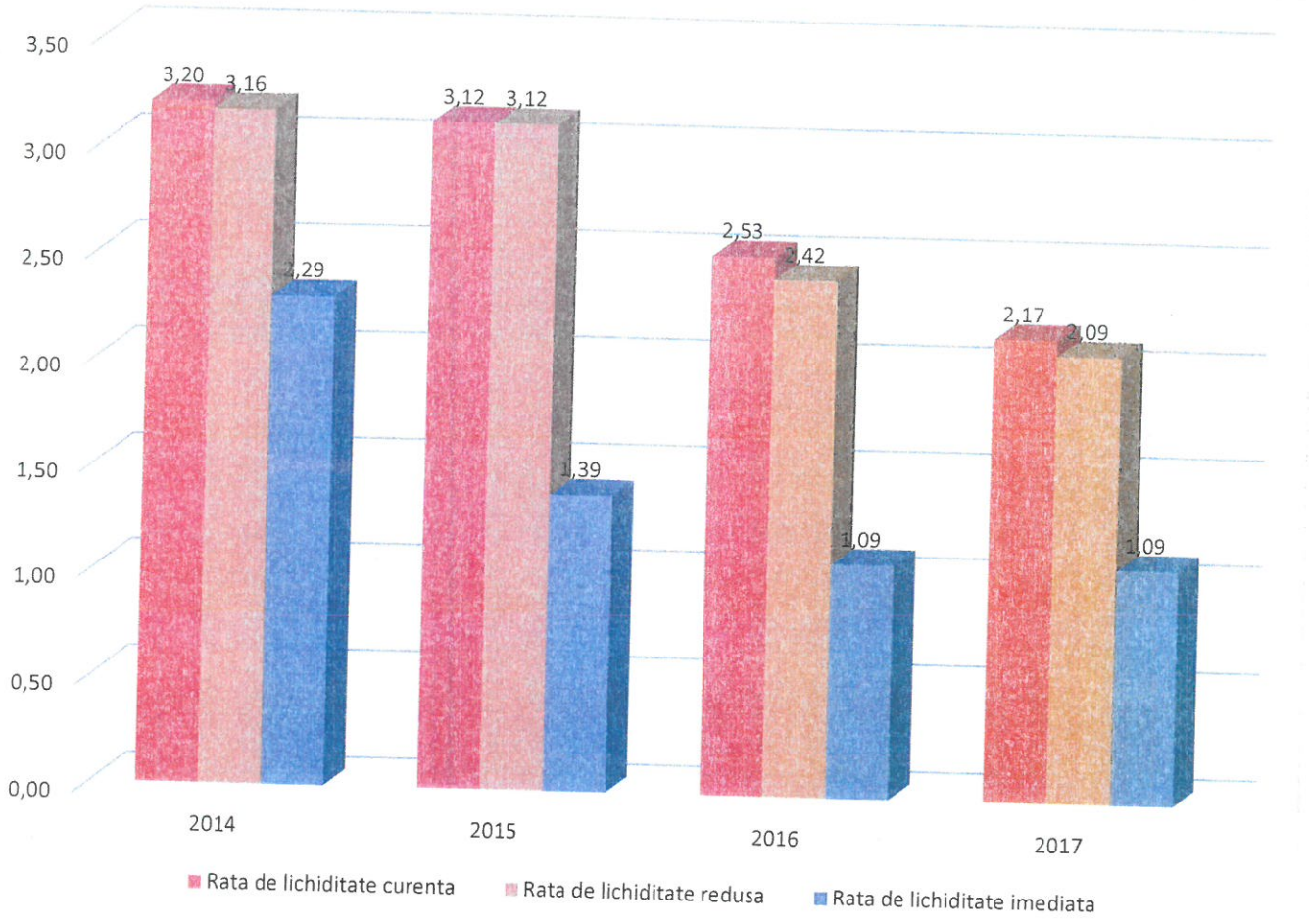
Deoarece in anul 2014 NFR este negativ nu se calculeaza RNFR intrucat adica nu are nici un fel de semnificatie.

6.2 RATELE DE LICHIDITATE

Analiza lichiditatii societatii urmareste capacitatea acesteia de a-si achita obligatiile curente (de exploatare) din active curente, cu diferite grade de lichiditate, precum si evaluarea riscului incapacitatii de plata.

Indicatorii de lichiditate sunt redati in tabelul de mai jos:

Nr	Indicatori	Formula	2014	2015	2016	2017
1	Stocuri	St	3.772	338	10.133	12.670
2	Creante	Cr	93.400	219.571	128.042	174.472
3	Disponibilitati banesti	Db	246.144	175.588	104.996	190.733
4	**Active circulante**	**Ac=St+Cr+Db**	**343.316**	**395.497**	**243.171**	**377.875**
5	Datorii pe termen scurt	Dts=Its+Fz+Ob	107.352	126.624	96.240	174.402
6	**Rata de lichiditate curenta**	**RLG=Ac/Dts**	**3,20**	**3,12**	**2,53**	**2,17**
7	**Rata de lichiditate redusa**	**RLR=(Cr+Db)/Dts**	**3,16**	**3,12**	**2,42**	**2,09**
8	**Rata de lichiditate imediata**	**RLI=Db/Dts**	**2,29**	**1,39**	**1,09**	**1,09**



6.2.1 RATA LICHIDITATII GENERALE (curente) (RLG)

RLG = activele circulante

dat pe termen scurt

RLG2014 = $\frac{3.772+93.400+246.144}{107.352} = 3,20$

RLG2015 = $\frac{338+219.571+175.588}{126.624} = 3,12$

RLG2016 = $\frac{10.133+128.042+104.996}{96.240} = 2,53$

RLG2017 = $\frac{12.670+174.472+190.733}{174.402} = 2,17$

Interpretare:

Rata lichiditatii generale(RLG) - compara ansamblul activelor circulante cu ansamblul datoriilor pe termen scurt (scadente sub un an).

La aceasta rata nivelul asiguratoriu este 1,2, nivel depasit in pe toata perioada .

Valoarea supraunitara a ratei dovedeste faptul ca societatea are capacitatea de a-si achita datoria exigibila pe termen scurt din activele circulante detinute in patrimoniu.

6.2.2 RATA LICHIDITATII REDUSE (RLR)

RLR = creante + valori de plasament + disp.banesti

datorii exigibile pe termen scurt

RLR2014 = $\frac{93.400+246.144}{107.352} = 3,16$

RLR2015 = $\frac{219.571+175.588}{126.624} = 3,12$

RLR2016 = $\frac{128.042+104.996}{96.240} = 2,42$

RLR2017 = $\frac{174.472+190.733}{174.402} = 2,09$

Interpretare:

Rata lichiditatii reduse(RLR)- exprima capacitatea societatii de a-si onora obligatiile pe termen scurt din creante,valori de plasament si din disponibilitatile banesti detinute.

Valoarea supraunitara a ratei in anii analizati fiind situata peste nivelul asiguratoriu de 0,66 arata faptul ca societatea isi asigura lichiditatea generala pe baza creantelor fata de clienti.

6.2.3 RATA LICHIDITATII IMEDIATE (RLI)

$$RLI = \frac{\text{disponibilitati banesti + valori de plasament}}{\text{datoriile imediat exigibile}}$$

$$RLI2014 = \frac{246.144}{107.352} = 2,29$$

$$RLI2015 = \frac{175.588}{126.624} = 1,39$$

$$RLI2016 = \frac{104.996}{96.240} = 1,09$$

$$RLI2017 = \frac{190.733}{174.402} = 1,09$$

RLI apreciaza masura in care datoriile imediat exigibile pot fi onorate numai din disponibilitatile banesti si valorile de plasament detinute.

Rata inregistreaza in toti anii analizati valori bune peste nivelul asiguratoriu de 0,3.

RLG este cea mai importanta rata de lichiditate si le sustine pe celelalte doua.

6.2.4 CAPACITATEA DE AUTOFINANTARE (CAF)

Metoda aditionala

CAF = Rezultatul net al exercitiului + Amortizari si provizioane calculate - Reluari asupra provizioanelor - Cota parte a subventiilor virate in contul de rezultate +Valoarea neta contabila a activelor cedate - Venituri din cedarea activelor

CAF2014 = -13.679+8.925 =	-4.754
CAF2015 = 14.337+19.690 =	34.027
CAF2016 = -34.828+35.083 =	255
CAF2017 = 57.138+17.571 =	74.709

$\Delta CAF15_{/14}$= CAF2015-CAF2014 =	34.027 - (4.754) =	38.781
$\Delta CAF16_{/15}$= CAF2016-CAF2015 =	255 - 34.027 =	-33.772
$\Delta CAF17_{/14}$= CAF2017-CAF2014 =	74.709 - (-4.754) =	79.463

Capacitatea de autofinantare reprezinta potentialul financiar de crestere economica a societatii comerciale, sursa interna de finantare generata de activitatea comerciala a unitatii dupa deducerea tuturor cheltuielilor platibile la o anumita scadenta. Ea este un surplus financiar degajat de activitatea rentabila a intreprinderii.

Comparativ cu anul 2014 CAF a crescut in 2017 ca urmare a cresterii profitului net.

6.3 RATELE DE INDATORARE

6.3.1 RATA LEVIERULUI (L)

L= capitaluri imprumutate(dat totale)

capitaluri proprii

L2014 = $\frac{7.791+107.352}{286.321}$ = 0,40

L2015 = $\frac{14.111+126.624}{300.658}$ = 0,47

L2016 = $\frac{96.240}{198.597}$ = 0,48

L2017 = $\frac{174.402}{255.735}$ = 0,68

Interpretare:

Valoarea subunitara a levierului inseamna ca societatea foloseste mai mult sursele proprii pentru a-si asigura finantarea imobilizarilor corporale, deci reflecta independenta societatii fata de creditori.

6.3.2 RATA DATORIILOR FINANCIARE (RDF)

RDF = datorii pe termen lung si mediu

capitaluri permanente

RDF2014 =	7.791 / 294.112	=	0,03
RDF2015 =	14.111 / 314.769	=	0,04
RDF2016 =	0 / 198.597	=	0,00
RDF2017 =	0 / 255.735	=	0,00

Interpretare:

Rata datoriior financiare masoara gradul de indatorare pe termen lung si mediu.

Societatea inregistreaza in perioada analizata o rata a datoriilor financiare mai mica decat nivelul asiguratoriu de 0,5; ceea ce ne arata faptul ca societatea poate solicita obtinerea unui credit bancar pe termen lung sau mediu.

6.3.3 CAPACITATEA DE AUTOFINANTARE (RCAF)

$$RCAF = \frac{\text{datorii financiare}}{\text{cap.de autofin.}}$$

Capacitatea de autofinantare (CAF) = profitul net + cheltuieli calculate - venituri calculate

$CAF_{2014} = -13.679+8.925 =$ -4.754

$CAF_{2015} = 14.337+19.690 =$ 34.027

$CAF_{2016} = -34.828+35.083 =$ 255

$CAF_{2017} = 57.138+17.571 =$ 74.709

$$RCAF_{2014} = \frac{7.791}{-4.754} = -1,64 \text{ (ani)}$$

$$RCAF_{2015} = \frac{14.111}{34.027} = 0,41 \text{ (ani)}$$

$$RCAF_{2016} = \frac{0}{255} = 0,00 \text{ (ani)}$$

$$RCAF_{2017} = \frac{0}{74.709} = 0,00 \text{ (ani)}$$

Interpretare:

Societatea a inregistrat in perioada analizata o valoare mai mica decat nivelul asiguratoriu de 0,6 al RCAF, ceea ce inseamna ca societatea nu se confrunta cu dificultati de gestiune financiara, adica nu risca sa intre in stare de faliment ca in cazul in care ar fi daca acest nivel asiguratoriu ar fii depasit.

7. ANALIZA RATELOR CINETICE (DE GESTIUNE)

Ratele de gestiune reflecta duratele de rotatie a activelor imobilizate si circulante prin cifra de afaceri exprimate in nr. de zile si redate in tabelul de mai jos:

Nr	Indicatori	Formula	2014	2015	2016	2017	UM
1	Cifra de afaceri	Ca	499.203	1.152.244	1.515.683	1.009.561	lei
2	Imobilizari nete	In	58.098	45.530	51.578	52.236	lei
3	Stocuri	St	3.772	338	10.133	12.670	lei
4	Creante	Cr	93.400	219.571	128.042	174.472	lei
5	Disponibilitati banesti	Db	246.144	175.588	104.996	190.733	lei
6	**Active circulante**	**Ac**	**343.316**	**395.497**	**243.171**	**377.875**	**lei**
7	Furnizori si asimilate	Fz	7.879	9.011	1.306	15.358	lei
	Activul total	**At**	**401.464**	**441.393**	**294.837**	**430.137**	**lei**
8	Durata de rotatie aimobilizarilor nete	RIn=(In/Ca)x365	42,48	14,42	12,42	18,89	zile
9	Durata de rotatie a activelor circulante	RAc=(Ac/Ca)x365	251,02	125,28	58,56	136,62	zile
10	Durata de rotatie a stocurilor	RSt=(St/Ca)x365	2,76	0,11	2,44	4,58	zile
11	Durata de incasare a creantelor	RCr=(Cr/Ca)x365	68,29	69,55	30,83	63,08	zile
12	Durata de rotatie a disponibilitatilor banesti	RDb=(Db/Ca)x365	179,97	55,62	25,28	68,96	zile
13	Durata de achitare a furnizorilor	RFz=(Fz/Ca)x365	5,76	2,85	0,31	5,55	zile
14	Durata de rotatie a activelor totale	RAt=(At/Ca)x365	293,54	139,82	71,00	155,51	zile

7.1 DURATA DE ROTATIE A ACTIVELOR IMOBILIZATE (DAI)

DAI = soldul activelor imobilizate *365 zile

cifra de afaceri

$$DAI2014 = \frac{58.098}{499.203} * 365 = 42,48 \sim 42 \text{ zile}$$

$$DAI2015 = \frac{45.530}{1.152.244} * 365 = 14,42 \sim 14 \text{ zile}$$

$$DAI2016 = \frac{51.578}{1.515.683} * 365 = 12,42 \sim 12 \text{ zile}$$

$$DAI2017 = \frac{52.236}{1.009.561} * 365 = 18,89 \sim 19 \text{ zile}$$

Durata de rotatie a activelor imobilizate(DAI) arata numarul de zile necesare pentru reinnoirea activelor imobilizate pe seama cifrei de afaceri si capacitatea societatii de a-si sustine activitatea investitionala din surse proprii.

7.2 DURATA MEDIE DE ROTATIE A STOCURILOR (DST)

DST = soldul mediu al stocurilor * 365zile

cifra de afaceri

$$DST_{2014} = \frac{3.772}{499.203} * 365 = 2,76 \simeq 3 \text{ zile}$$

$$DST_{2015} = \frac{338}{1.152.244} * 365 = 0,11 \simeq 0 \text{ zile}$$

$$DST_{2016} = \frac{10.133}{1.515.683} * 365 = 2,44 \simeq 2 \text{ zile}$$

$$DST_{2017} = \frac{12.670}{1.009.561} * 365 = 4,58 \simeq 5 \text{ zile}$$

Interpretare:

Durata medie de rotatie a stocurilor (DST) ne arata numarul mediu de zile necesar pentru reinnoirea stocurilor.

In activitatea comerciala se considera ca durata medie de rotatie a stocurilor trebuie sa fie mai mica de 30 zile, deoarece este mai eficient un stoc mai mic care se roteste rapid prin cifra de afaceri decat un stoc mai consistent care se reinnoieste mai greu. In perioada analizata durata de rotatie a stocurilor este de 5 zile.

7.3 DURATA DE INCASARE A CREANTELOR (DCR)

DCR = soldul creantelor * 365zile

cifra de afaceri

$$DCR_{2014} = \frac{93.400}{499.203} * 365 = 68,29 \simeq 68 \text{ zile}$$

$$DCR_{2015} = \frac{219.571}{1.152.244} * 365 = 69,55 \simeq 70 \text{ zile}$$

$$DCR_{2016} = \frac{128.042}{1.515.683} * 365 = 30,83 \sim 31 \text{ zile}$$

$$DCR_{2017} = \frac{174.472}{1.009.561} * 365 = 63,08 \sim 63 \text{ zile}$$

Interpretare:

Durata medie de incasare a creantelor(DCR) -ne arata numarul mediu de zile necesar pentru incasarea creantelor de la clienti.

In perioada analizata durata de incasare a creantelor este de peste 30 de zile si este determinata de obiectul principal de activitate "Administrarea domeniului public si privat al judetului Buzau"- activitati definite in continutul OG nr. 71/2002 si HG nr. 955/2004 si care determina ca partenerul cu ponderea cea mai mare in cifra de afaceri sa fie Judetul Buzau care are anumite reguli de decontare a obligatiilor de plata fata de parteneri.

7.4 DURATA MEDIE DE ACHITARE A FURNIZORILOR (DFZ)

DFZ = soldul mediu al furnizorilor din balanta de verificare * 365zile

cifra de afaceri

$$DFZ2014 = \frac{7.879}{499.203} * 365 = 5,76 \sim 6 \text{ zile}$$

$$DFZ2015 = \frac{9.011}{1.152.244} * 365 = 2,85 \sim 3 \text{ zile}$$

$$DFZ2016 = \frac{1.306}{1.515.683} * 365 = 0,31 \sim 0 \text{ zile}$$

$$DFZ2017 = \frac{15.358}{1.009.561} * 365 = 5,55 \sim 6 \text{ zile}$$

Interpretare:

Durata medie de achitare a furnizorilor(DFZ) -ne arata numarul mediu de zile necesare pentru achitarea obligatiilor fata de furnizori.

In perioada analizata societatea a inregistrat o durata medie de achitare a furnizorilor mai mica de 30 zile intrucat costurile cu tertii in total costuri reprezinta max. 25%, ponderea cea mai mare fiind detinuta de costurile cu resursa umana.

7.5 DURATA DE ROTATIE A ACTIVELOR TOTALE (DAT)

DAT = soldul activelor totale *365 zile

cifra de afaceri

$$DAT_{2014} = \frac{401.464}{499.203} * 365 = 293,54 \sim 294 \text{ zile}$$

$$DAT_{2015} = \frac{441.393}{1.152.244} * 365 = 139,82 \sim 140 \text{ zile}$$

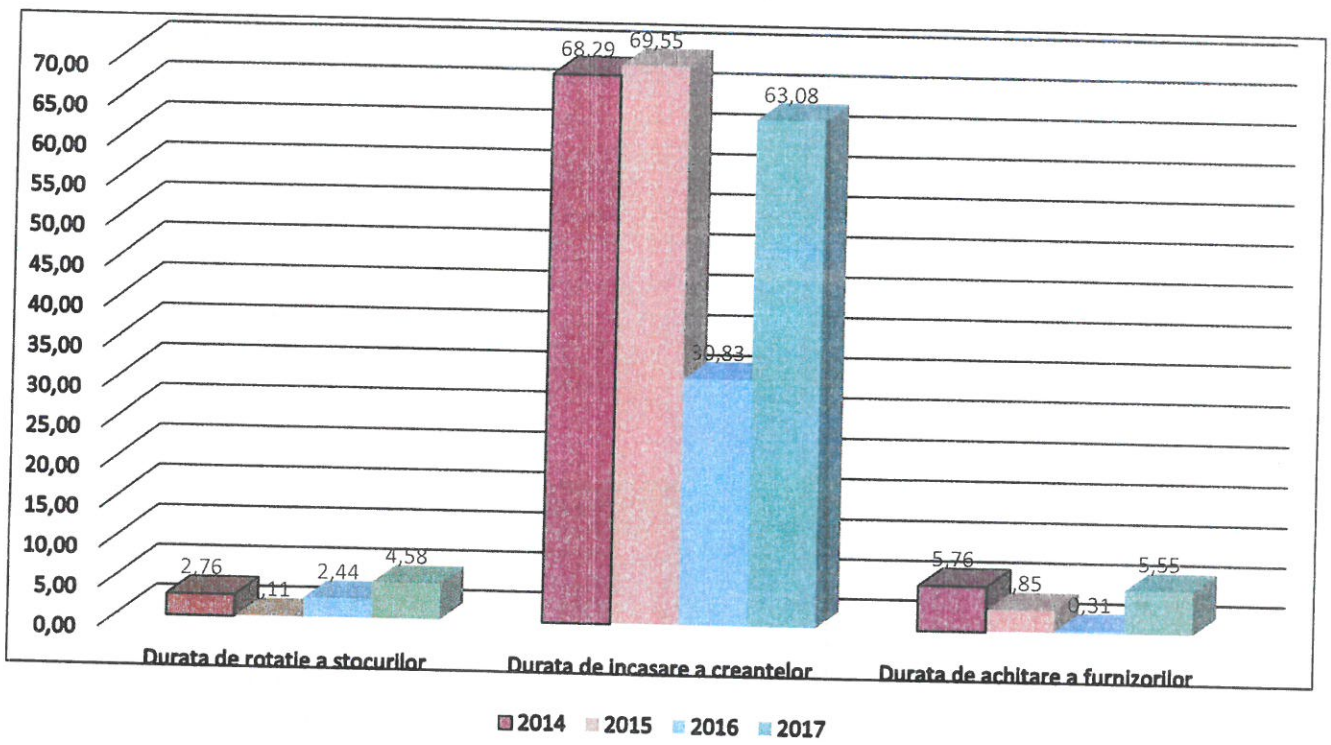
$$DAT_{2016} = \frac{294.837}{1.515.683} * 365 = 71,00 \sim 71 \text{ zile}$$

$$DAT_{2017} = \frac{430.137}{1.009.561} * 365 = 155,51 \sim 156 \text{ zile}$$

Interpretare:

Durata medie de rotatie a activelor totale (DAT) -ne arata numarul mediu de zile necesar pentru reinnoirea activelor imobilizate si circulante, adica reflecta gradul de reinnoire a activului total prin cifra de afaceri

In perioada 2014 -2016 se constata cresterea vitezei de rotatie a activelor totale care este favorabil pentru societate. In anul 2017 aceasta creste in principal datorita cresterii creantelor .

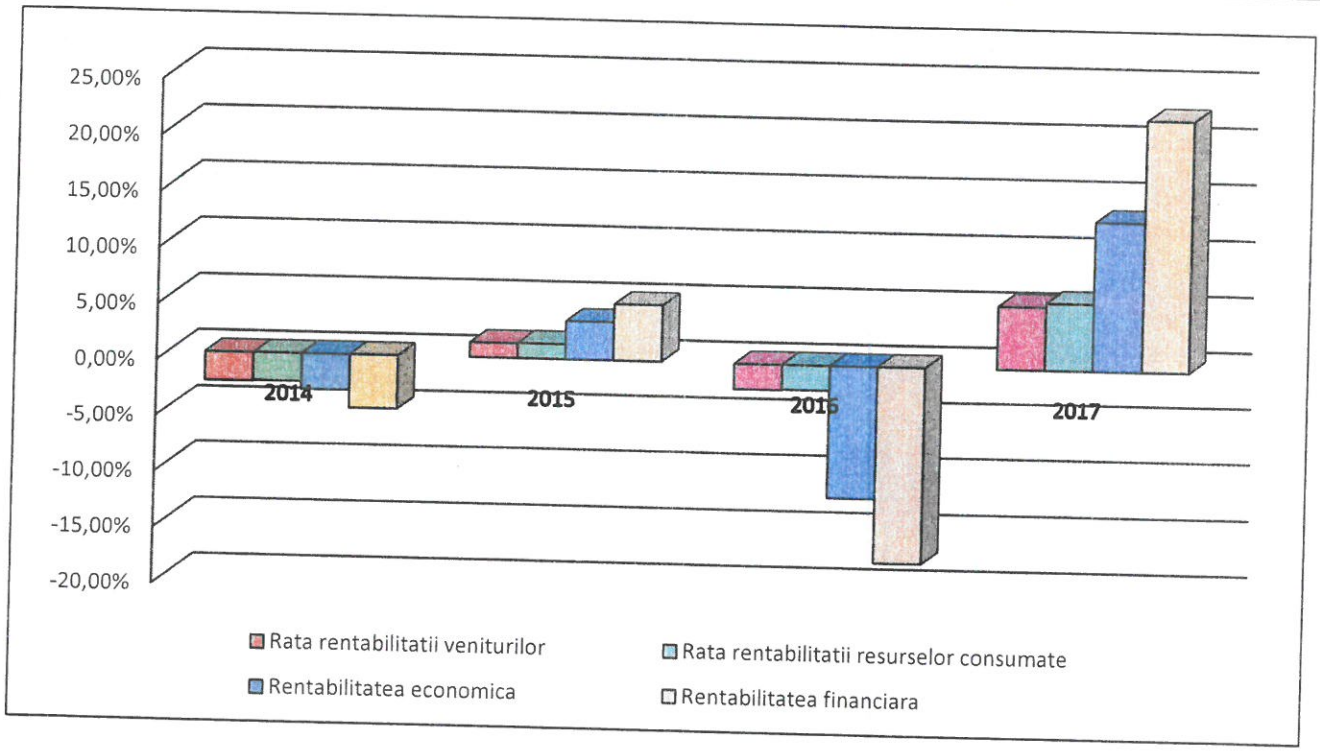


8. ANALIZA RATELOR DE RENTABILITATE ECONOMICA

Exprima eficienta utilizarii resurselor materiale si financiare in activitatea de exploatare la nivelul societatii in perioada analizata.

Nivelul ratelor de rentabilitate este redat in tabelul de mai jos:

Nr.	Specificatie	Simbol	2014	2015	2016	2017	Um
1	Venituri din exploatare	Ve	499.203	1.153.330	1.552.120	1.014.205	Lei
2	Cheltuieli de exploatare	Che	511.817	1.138.252	1.586.983	957.103	Lei
3	Profit din exploatare	Pe = Ve-Che	-12.614	15.078	-34.863	57.102	Lei
4	Profit curent	Pc	-13.679	15.104	-34.828	57.138	Lei
5	Profit net	Pn	-13.679	14.337	-34.828	57.138	Lei
6	Capital propriu	Cpr	286.321	300.658	198.597	255.735	Lei
7	Activ total	At	401.464	441.393	294.837	430.137	Lei
8	Rata rentabilitatii veniturilor	rv = Pe / Ve	-2,53%	1,31%	-2,25%	5,63%	%
9	Rata rentabilitatii resurselor consumate	rc = Pe / Che	-2,46%	1,32%	-2,20%	5,97%	%
10	Rentabilitatea economica	re = Pe / At	-3,14%	3,42%	-11,82%	13,28%	%
11	Rentabilitatea financiara	rf = Pc / Cpr	-4,78%	5,02%	-17,54%	22,34%	%



Rentabilitatea veniturilor(rv) - exprima eficienta valorificarii produselor si serviciilor oferite de unitate.

Rentabilitatea costurilor(rc)- masoara eficienta consumului de resurse umane si materiale.

Rentabilitatea economica (re) - reprezinta remunerarea bruta a capitalurilor investite pe termen lung, atat proprii cat si imprumutate.

Rentabilitate financiara -masoara randamentul utilizarii capitalurilor proprii. Rata rentabilitatii financiare trebuie sa fie superioara ratei medii a dobanzii. Rata rentabilitati financiare are o tendinta de scadere determinata de cresterea mai agresiva a rezultatului net in comparatie cu capitalul propriu.

Ratele de rentabilitate economica sunt superioare ratei medii a dobanzii demonstrand eficienta utilizarii resurselor materiale si financiare in acvtivitatea de exploatare in perioada analizata.

8.1 RATA RENTABILITATII ECONOMICE BRUTE NOMINALE (REBN)

$$REBN = \frac{EBE}{Cap.investit} * 100$$

Capitalul investit = active imobilizate brute + NFR + disponibilitati banesti

-lei-

Nr.	Specificatie	Simbol	2014	2015	2016	2017
1	Active imobilizate brute	Aib	67.023	74.145	113.078	131.307
2	NFR	NFR	-10.130	93.651	42.023	12.766
3	Disponibilitati banesti	Db	246.144	175.588	104.996	190.733
4	**Capitalul investit**	**CI**	**303.037**	**343.384**	**260.097**	**334.806**
5	Excedent brut de exploatare	EBE	-3.689	33.704	1.208	72.056

8.1.1 RATA RENTABILITATII ECONOMICE BRUTE REALE (REBR)

REBR = REB - Rinf

Rinf 2014 = 1.1%

Rinf 2015 = -0.6%

Rinf 2016 = -1.5%

Rinf 2017 = 0.1%

REBR 2014 = -1.22 %-1.1 %= -2.32 %

REBR 2015 = 9.82 % - (-0.65) %= 10.47 %

REBR 2016 = 0.46 %- (-1.5) %= 1.96 %

REBR 2017 = 21.52 %- 0.1 %= 21.42 %

Interpretare:

Rata rentabilitatii economice brute masoara capacitatea societatii de a-si reinnoii capitalurile investite, reinnoire care ar trebuii sa se realizeze intr-o perioada de timp cat mai scurta.

Rata rentabilitatii economice brute trebuie sa fie superioara ratei inflatiei pe economie pentru ca societatea sa-si poata mentine activul sau economic.

La 31.07.2017 societatea a inregistrat o valoare a ratei rentabilitatii economice brute superioara ratei inflatiei pe economie ceea ce ne arata ca societatea isi poate mentine activul sau economic.

8.2 RATA RENTABILITATII ECONOMICE NETE NOMINALE (REN)

RENN = profitul din exploatare * 100

capitalurile investite

$$RENN_{2014} = \frac{-12.614}{303.037} * 100 = -4,16\%$$

$$RENN_{2015} = \frac{15.078}{343.384} * 100 = 4,39\%$$

$$RENN_{2016} = \frac{-34.863}{260.097} * 100 = -13,40\%$$

$$RENN_{2017} = \frac{57.102}{334.806} * 100 = 17,06\%$$

8.2.1 RATA RENTABILITATII ECONOMICE NETE REALE

RENR = RENN - Rinf

Rinf 2014 = 1.1%

Rinf 2015 = -0.6%

Rinf 2016 = -1.5%

Rinf 2017 = 0.1%

$RENR_{2014}$ = -4.16 %- 1.1 %= -5.26 %

$RENR_{2015}$ = 4.39 % - (-0.65) %= 5.04 %

$RENR_{2016}$ = 13.4 %- (-1.5) %= 14.9 %

$RENR_{2017}$ = 17.06 %- 0.1 %= 16.96 %

Rata rentabilitatii economice nete trebuie sa fie superioara ratei inflatiei pe economie pentru ca societatea sa-si poata recupera integral eforturile depuse pentru desfasurarea activitatii.

Rata rentabilitatii economice nete in termeni reali trebuie sa remunereze capitalurile investitite cel putin la nivelul ratei minime a dobanzii pe economie si sa remunereze riscul economic si financiar pe care si l-au asumat posesorii de capitaluri depuse la dispozitia societatii.

La 31.07.2017 societatea a inregistrat o valoare a ratei rentabilitatii economice nete superioara ratei inflatiei pe economie ceea ce ne arata ca societatea isi poate recupera integral eforturile depuse.

8.3 RATA RENTABILITATII FINANCIARE (RF)

RF = profitul net * 100

cap. Proprii

$$RF_{2014} = \frac{-13.679}{286.321} * 100 = -4,78\%$$

$$RF_{2015} = \frac{14.337}{300.658} * 100 = 4,77\%$$

$$RF_{2016} = \frac{-34.828}{198.597} * 100 = -17,54\%$$

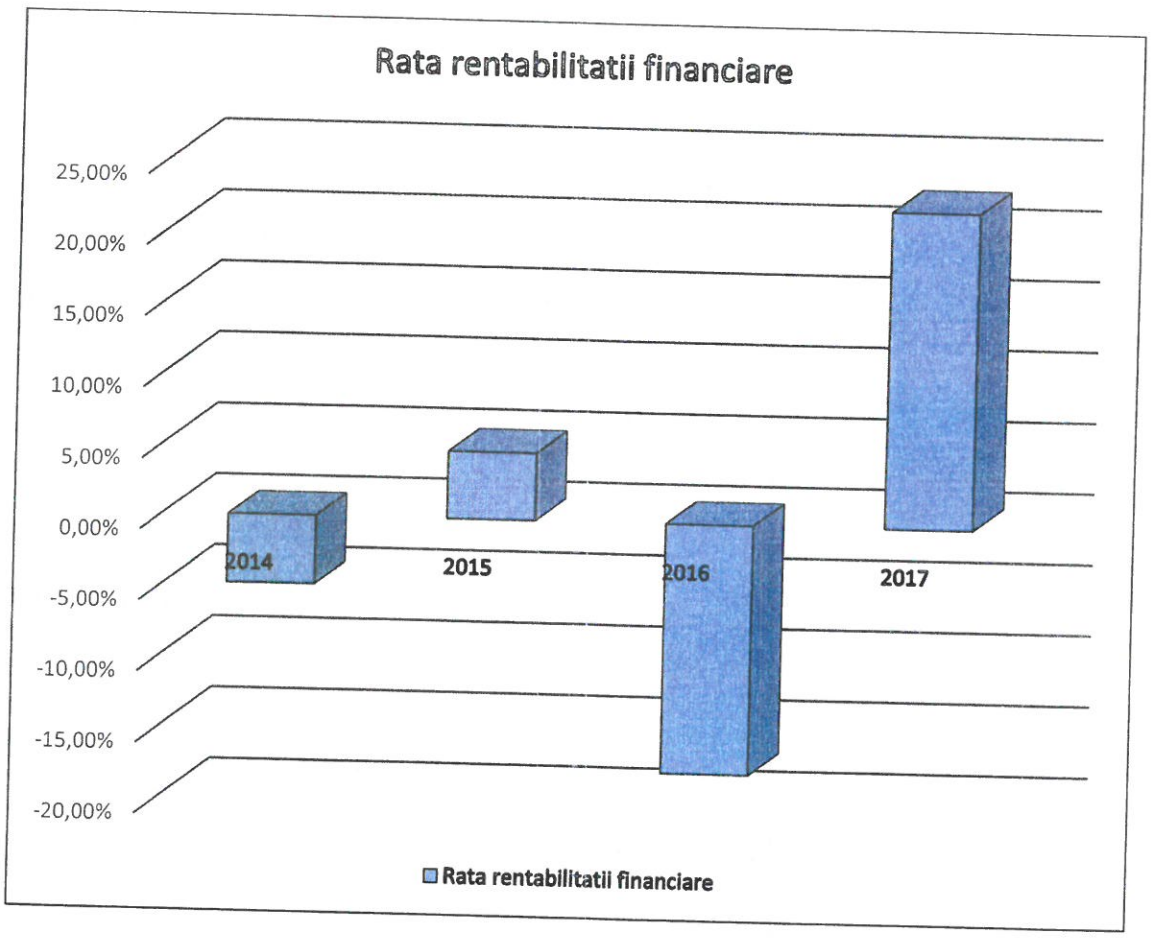
$$RF_{2017} = \frac{57.138}{255.735} * 100 = 22,34\%$$

Rata rentabilitatii financiare masoara randamentul utilizarii capitalurilor proprii.

Rentabilitatea financiara remunereaza actionarii, fie prin acordarea de dividente fie prin cresterea rezervelor.

Ea trebuie sa fie superioara ratei medii a dobanzii din economie pentru ca actiunile sau partile sociale ale societatii (emise de societate) sa fie atractive pentru potentialii investitori.

La 31.07.2017 societatea a inregistrat o valoare a ratei rentabilitatii financiare superioara ratei medii a dobanzii din economie, astfel ca randamentul utilizarii capitalurilor proprii (inclusiv a capitaluilui social) este de 22.34%.



9. ANALIZA RISCULUI DE FALIMENT

Riscul de faliment reflecta posibilitatea de aparitie a incapacitatii de onorare a obligatiilor scadente ale societatii.

Pentru aprecierea riscului de faliment vom apela la Metoda Altman

Metoda lui Altman

Nr.	Indicatori	Simbol	2014	2015	2016	2017	U.M.
1	Active imobilizate nete	In	58.098	45.530	51.578	52.236	Lei
2	Activ total	At	401.464	441.393	294.837	430.137	Lei
3	Cifra de afaceri	CA	499.203	1.152.244	1.515.683	1.009.561	Lei
4	Profit net	Pn	-13.679	14.337	-34.828	57.138	Lei
5	Capitaluri proprii(capitalizare bursiera)	Cp	286.321	300.658	198.597	255.735	Lei
6	Cheltuieli cu dobanzile	Chdob					Lei
7	Impozit pe veniturile microintreprinderilor	Ivn					Lei
8	Dividente redistribuite	Dr					Lei
9	Datorii pe termen lung si mediu	Dtlm	7.791	14.111	0	0	Lei
10	Datorii totale	Dt	115.143	140.735	96.240	174.402	Lei
11	Subventii pt investitii	Sbvi					Lei
12	Provizioane pt riscuri si cheltuieli	Pv					Lei
13	Profit inainte de dobanzi si impozite	Pdi=Chdob +Ivn+Pn	-13.679	14.337	-34.828	57.138	Lei
14	Profitul reinvestit	Pr=Pn+Dr	-13.679	14.337	-34.828	57.138	Lei
15	Fondul de rulment	FR=Cp+Dtlm +Sbvi+Pv+In	236.014	269.239	147.019	203.499	Lei
16	**X1**	**FR/activ total**	**0,59**	**0,61**	**0,50**	**0,47**	-
17	**X2**	**Pr/Activ total**	**-0,03**	**0,03**	**-0,12**	**0,13**	-
18	**X3**	**Pdi/activ total**	**-0,03**	**0,03**	**-0,12**	**0,13**	-
19	**X4**	**Cp/Dt**	**2,49**	**2,14**	**2,06**	**1,47**	-
20	**X5**	**CA/activ total**	**1,24**	**2,61**	**5,14**	**2,35**	-

Z = 1,2 X1 + 1,4 X2 + 3,3 X3 + 0,6 X4 + 1 X5

$X1 = \frac{FR}{\text{activul total}}$

$X1_{2014} = \frac{236.014}{401.464} = 0,59$

$X1_{2015} = \frac{269.239}{441.393} = 0,61$

$X1_{2016} = \frac{147.019}{294.837} = 0,50$

$X1_{2017} = \frac{203.499}{430.137} = 0,47$

$X2 = \frac{\text{profitul reinvestit}}{\text{activul total}}$

Profitul reinvestit = profitul net - dividentele redistribuite

Profitul reinvestit = profitul net (R 29-contul de profit si pierdere)

$X2_{2014} = \frac{-13.679}{401.464} = -0,03$

$X2_{2015} = \frac{14.337}{441.393} = 0,03$

$X2_{2016} = \frac{-34.828}{294.837} = -0,12$

$X2_{2017} = \frac{57.138}{430.137} = 0,13$

$X3 = \frac{\text{profitul inainte de dobanzi si impozite}}{\text{activul total}}$

$X3_{2014} = \frac{-13.679}{401.464} = -0,03$

$X3_{2015} = \frac{14.337}{441.393} = 0,03$

$X3_{2016} = \frac{-34.828}{294.837} = -0,12$

$X3_{2017} = \frac{57.138}{430.137} = 0,13$

X4 = capitalizarea bursiera / datoriile totale

$X4_{2014} = \frac{286.321}{115.143} = 2,49$

$X4_{2015} = \frac{300.658}{140.735} = 2,14$

$X4_{2016} = \frac{198.597}{96.240} = 2,06$

$X4_{2017} = \frac{255.735}{174.402} = 1,47$

X5 = cifra de afaceri / activul total

$X5_{2014} = \frac{499.203}{401.464} = 1,24$

$X5_{2015} = \frac{1.152.244}{441.393} = 2,61$

$X5_{2016} = \frac{1.515.683}{294.837} = 5,14$

$X5_{2017} = \frac{1.009.561}{430.137} = 2,35$

Z_{2014} = 1.2*0,59+1.4*(-0,03)+3.3*(-0,03)+0.6*2,49+1*1,24= 3,28

Z_{2015} = 1.2*0,61+1.4*0,03+3.3*0,03+0.6*2,14+1*2,61= 4,78

Z_{2016} = 1.2*0,5+1.4*(-0,12)+3.3*(-0,12)+0.6*2,06+1*5,14= 6,42

Z_{2017} = 1.2*0,47+1.4*0,13+3.3*0,13+0.6*1,47+1*2,35= 4,42

Interpretare:

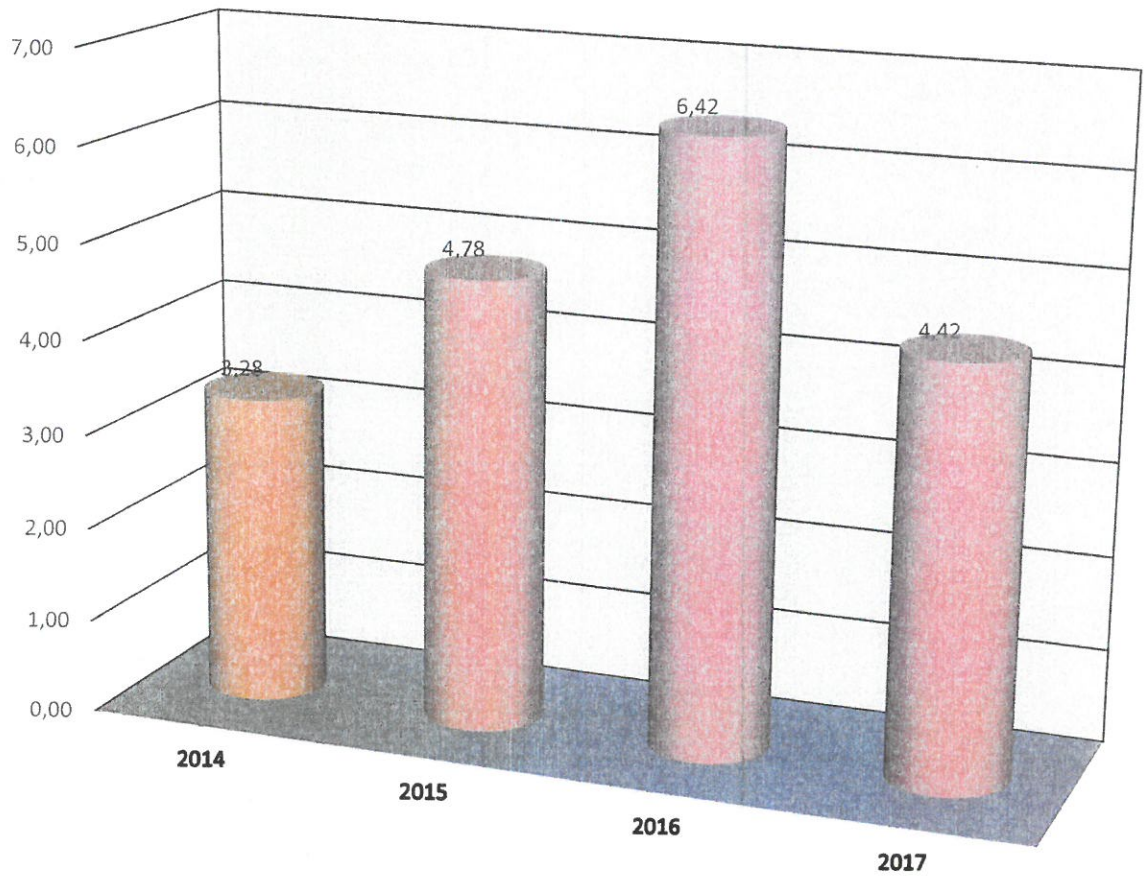
Daca Z < 1,8 starea de faliment este iminenta;

Daca Z > 3 situatia financiara este buna si bancherul poate avea incredere intreprinderea respectiva intrucat este solvabila;

Daca 1,8 < Z < 3 situatia financiara a intreprinderii este dificila, cu performante vizibil diminuate si apropiate starii de faliment, insa este posibila o relansare a activitatii daca se adopta o strategie financiara corespunzatoare.

INTERPRETAREA VALORILOR : Modelului Altman

In perioada analizata,valoarea lui Z se incadreaza in a doua situatie,cand Z>3,care releva faptul ca societatea se afla intr-o situatie buna, in care performantele sunt bune.Din punct de vedere bancar societatea beneficiaza de un grad mare de incredere,deoarece este solvabila.



Camera Auditorilor Financiari din Romania
Ivanescu Maria
Nr.2381
SOCIETATEA COMERCIALA
Audit Business
S.R.L.
BUCUREȘTI - ROMÂNIA

ANEXA 2

TESTUL INVESTITORULUI PRIVAT PRUDENT PRIN DETERMINAREA RATEI INTERNE DE RENTABILITATE (RIR)

Conform Comunicarii Comisiei europene privind noțiunea de ajutor de stat astfel cum este menționată la articolul 107 alineatul (1) din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene (2016/C 262/01) masura in care o tranzactie este in conformitate cu conditiile pietei poate fi stabilita pe baza unei metode de evaluare standard, general acceptata. O astfel de metoda trebuie sa se bazeze pe date disponibile obiective, verificabile si fiabile care ar trebui sa fie suficient de detaliate si ar trebui sa reflecte situatia economica la momentul in care a fost decisa tranzactia tinand seama de nivelul de risc si de previziuni.

O metoda standard acceptata pe scara larga pentru a determina randamentul (anual) al investitiilor este de a calcula rata interna de rentabilitate (RIR). Decizia de a investi se poate evalua, deasemenea, pe baza valorii sale actualizate nete (VAN) care produce rezultate echivalente cu ale RIR in majoritatea cazurilor.

Exista o corelatie perfecta intre VAN si RIR in cazurile in care RIR este egala cu costul de oportunitate pentru investitor. In cazul in care VAN a unei investitii este pozitiva, aceasta implica faptul ca proiectul are o RIR care depaseste rata rentabilitatii ceruta (costul de oportunitate pentru investitor). In acest caz investitia merita pusa in aplicare. In cazul in care proiectul de investitii are o VAN egala cu 0, RIR a proiectului este egala cu rata rentabilitatii ceruta.

Alegerea variantei optime de investitii urmăreste maximizarea valorii actuale nete şi se bazează pe randamentele descrescătoare ale oportunităţilor de investire. În cazul unui mediu cert şi a unei pieţe monetare nesaturate rata la care se vor actualiza fluxurile de numerar viitoare generate de proiectele de investiţii este rata medie a dobânzii. Prin urmare, investiţiile cu randamente superioare sau egale ratei dobânzii sunt recomandate. Orice reinvestire ulterioară de capital se va realiza prin asigurarea unui randament superior ratei medii a dobânzii (R_d).

Rata medie a dobânzii are un rol esenţial in evaluarea proiectelor de investiţii şi de selecţie a celor mai eficiente proiecte (benchmark). Plusul de rentabilitate va contribui la creşterea valorii companiei. Contribuţia fiecărui proiect la această valoare suplimentară este numită *valoare actualizată netă.*

În practică, este mai uşor să fie actualizate cash-flow-urile viitoare in prezent şi apoi să fie efectuate comparaţii intre diferite variante de investiţii, decât capitalizarea lor la un moment viitor pentru a putea efectua selecţia proiectelor ca să fie finanţate.

Valoarea actuală se obţine prin actualizarea „discontarea" cash-flow-urilor anuale viitoare (CF_t) cu rata medie a dobânzii de piaţă (R_d), adică, prin multiplicarea cash-flow-urilor viitoare cu factorul de discontare $[1/(1+R_d)]$ la diferite puteri.

Metoda valorii actualizate nete

VAN (Net Present Value – **NPV**) se determină ca diferenţă dintre valoarea curentă a exploatării (V_0) şi capitalul investit (I_0). Acest criteriu se bazează pe ipoteza existenţei unei pieţe monetare nesaturată: capitalurile (I_0) pot fi oricând reinvestite pe piaţa monetară, la o rată a dobânzii de piaţă R_d, pentru a obţine fluxurile de trezorerie viitoare (CF_t).

VAN este calculat ca valoarea actualizata a cash flow-urilor intrate in proiect din care se scade valoarea actualizata a cash flow-urilor iesite din proiect. Aceasta relatie este indicata de formula:

$$VNA = \sum_{t=0}^{T} \frac{CF_t}{(1+r)^t} = CF_0 + \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \cdots + \frac{CF_T}{(1+r)^T}$$

Unde:

CFt - valoarea neta a cash flow-ului din anul *t*;

*CF*0 - investitia initiala;

r - rata de actualizare (costul capitalului);

t - numarul de ani;

T - durata de viata a proiectului

Cu cât cash-flow-urile actualizate (V_0) vor fi mai mari decât capitalurile investite, cu atât proiectul de investiţii va fi mai eficient. Nivelul optim al alocărilor de capital este atins atunci când *rata marginală de rentabilitate a ultimelor proiecte de investiţii devine egală cu rata dobânzii de piaţă*. Dacă rata marginală de rentabilitate este mai mare decât rata dobănzii, atunci orice alocare de capital ar determina ca VAN < 0 şi ar conduce la diminuarea valorii companiei. Prin urmare, toate proiectele cu VAN > 0 sunt preferabile plasamentelor monetare la o rată de rentabilitate egală cu rata de dobândă medie. Dintre acestea, proiectul cu VAN maximă este cel mai bun, deoarece asigură maximizarea averii proprietarilor de capital.

Pentru a determina randamentul (anual) al investitiilor si a calcula rata interna de rentabilitate (RIR) estimam ca societatea Domenii Prest SRL este interesată să investească intr-un proiect de investitii o sumă de 2.000.000 lei. Durata de viata a investitiei este de 10 ani (raportata la durata medie estimata de amortizare a echipamentelor achizitionate). Rata de actualizare folosita in toate cele trei variante este de 8%. Cash-flow-rile pentru fiecare varianta de proiect se prezinta in tabelul urmator:

-lei-

Anul	CASH-FLOW			Rata acualizare	VNA		
	Varianta A	Varianta B	Varianta C	1,08	Varianta A	Varianta B	Varianta C
0	-2.000.000	-2.000.000	-2.000.000		-2.000.000	-2.000.000	-2.000.000
1	100.000	550.000	325.000	1,08	92.593	509.259	300.926
2	150.000	500.000	325.000	1,17	128.601	428.669	278.635
3	200.000	450.000	325.000	1,26	158.766	357.225	257.995
4	250.000	400.000	325.000	1,36	183.757	294.012	238.885
5	300.000	350.000	325.000	1,47	204.175	238.204	221.190
6	350.000	300.000	325.000	1,59	220.559	189.051	204.805
7	400.000	250.000	325.000	1,71	233.396	145.873	189.634
8	450.000	200.000	325.000	1,85	243.121	108.054	175.587
9	500.000	150.000	325.000	2,00	250.124	75.037	162.581
10	550.000	100.000	325.000	2,16	254.756	46.319	150.538
TOTAL CASH-FLOW	**3.250.000**	**3.250.000**	**3.250.000**		**1.969.850**	**2.391.703**	**2.180.776**
VNA					**-30.150**	**391.703**	**180.776**
INDICE DE PROFITABILITATE					**0,98**	**1,20**	**1,09**

Rata actualizare 11% 12% 13% 14%

ANUL	CASH-FLOW	(1+Ra)^n				VNA			
		1,11	1,12	1,13	1,14	1,11	1,12	1,13	1,14
0	-2.000.000					-2.000.000	-2.000.000	-2.000.000	-2.000.000
1	550.000	1,11	1,12	1,13	1,14	495.495	491.071	486.726	482.456
2	500.000	1,23	1,25	1,28	1,30	405.811	398.597	391.573	384.734
3	450.000	1,37	1,40	1,44	1,48	329.036	320.301	311.873	303.737
4	400.000	1,52	1,57	1,63	1,69	263.492	254.207	245.327	236.832
5	350.000	1,69	1,76	1,84	1,93	207.708	198.599	189.966	181.779
6	300.000	1,87	1,97	2,08	2,19	160.392	151.989	144.096	136.676
7	250.000	2,08	2,21	2,35	2,50	120.415	113.087	106.265	99.909
8	200.000	2,30	2,48	2,66	2,85	86.785	80.777	75.232	70.112
9	150.000	2,56	2,77	3,00	3,25	58.639	54.092	49.933	46.126
10	100.000	2,84	3,11	3,39	3,71	35.218	32.197	29.459	26.974
	2.800.000					**2.162.993**	**2.094.918**	**2.030.449**	**1.969.336**
						162.993	**94.918**	**30.449**	**-30.664**

In efectuarea calculelor s-au utilizat valori successive ale ratei de actualizare, incepand cu 11%.
In urma calculelor successive se observa ca pentru un nivel al rate de actualizare de 13%, valoarea actualizata a cash-flow-rilor anuale este de 2.030.449 lei.

Deoarece valoarea rezultata este mai mare decat valoarea investitiei vom determina valoarea actualizata a cash-flow-rilor anuale corespunzatoare unei rate de actualizare de 14%, rezultand o valoarea de 1.969.336 lei, mai mica decat valoarea investitiei.
Se observa ca unei diferente de 1% intre ratele de actualizare, ii corespunde o diferenta intre valoarile actualizate ale cash-flow-rilor egala cu:
2.030.449 – 1.969.336 = 61.113
Pentru determinarea unei rate interne de randament care asigura o valoarea actualizata a cash-flow-rilor anuale cumulate de 2.000.000 lei , procedam astfel:

$$\mathbf{RIR = 13\% + \frac{2.030.449-2.000.000}{2.030.449-1.969.336} = 13\% + \frac{30.449}{61.113} = 13\% + 0.4982 = 13{,}49\%}$$

Pentru un investitor privat prudent proiectele de investiţii care vor avea RIR mai mare decât rata medie a dobânzii vor fi acceptate, cele care au RIR < Rd vor fi respinse.
Practic, in selecţia proiectelor de investiţii criteriul RIR este echivalent cu VAN.
Prin urmare, regula de investire pentru RIR este următoarea ,***proiectul este acceptat dacă RIR este mai mare decât rata de actualizare. Proiectul este respins dacă RIR este mai mic decât rata de actualizare.***

SOCIETATEA COMERCIALA Audit Business S.R.L. BUCUREŞTI - ROMÂNIA

Camera Auditorilor Financiari din România Ivanescu Maria Nr.2381