

NOTE EXPLICATIVE

Nota nr.1 Determinarea perimetrului de consolidare și alegerea metodelor de consolidare

Perimetrul de consolidare este constituit din societatea - mamă (liderul de grup) și societățile consolidate, respectiv societățile asupra cărora societatea-mamă exercită control exclusiv, control conjunctiv sau influență notabilă.

Perimetrul de consolidare înseamnă stabilirea societăților ce vor fi reținute în ansamblul consolidat.

În conformitate cu prevederile art.7 din O.M.F.P. nr.1752/2005, SC COMNORD SA - societate mamă, trebuie să întocmească situații financiare consolidate, împreună cu entitățile ce constituie perimetrul de consolidare, la data de 31.12.2009.

În conformitate cu art.8 din OMFP nr.1752/2005, și anume:

„(1) O societate-mama este scutita de la întocmirea situatiilor financiare anuale consolidate daca, la data bilantului consolidat, societatile comerciale care urmeaza sa fie consolidate nu depasesc împreuna, pe baza celor mai recente situatii financiare anuale ale acestora, limitele a doua dintre urmatoarele 3 criterii:

- total active: 17.520.000 euro;*
- cifra de afaceri neta: 35.040.000 euro;*
- numar mediu de salariatii în cursul exercitiului financiar: 250.”*

SC COMNORD SA (societate-mamă), împreună cu entitățile din perimetrul de consolidare îndeplinesc criteriile de mărime la 31.12.2009, astfel:

- total active = 52.956.613 euro;
- cifra de afaceri netă = 41.743.789 euro,

calculate la cursul de 4,2282 lei/euro, comunicat de BNR pentru ultima zi lucrătoare a anului 2009.

1.1 Situația la data de 31.12.2008

Pasul 1 Determinarea procentajelor de control și a metodelor de consolidare

	Societatea	Relatia	Procentajul de control	Metoda de consolidare
S1	Girueta SA	SM în S1	99,090%	Integrare globală
S4	Girueta Macarale SRL	S1 in S4	89,181%	Integrare globală
S2	Băneasa Rezidențial SRL	SM în S2	50,000%	Integrare proporțională
S3	Lafarge Comnord SA	SM în S3	33,990%	Integrare proporțională
S5	Conintex SA	S3 în S5	51,830%	Integrare proporțională

Pasul 2: Determinarea procentajelor de integrare și a procentajelor de interes

	Societatea	Relatia	Procentajul de integrare	Procentajul de interes
S1	Girueta SA	SM în S1	100 %	99,090%
S4	Girueta Macarale SRL	SM în S1 în S4	100 %	89,181%
S2	Băneasa Rezidențial SRL	SM în S2	50 %	50,000 %
S3	Lafarge Comnord SA	SM în S3	33,99 %	33,990 %
S5	Conintex SA	SM în S3 în S5	17,62%	17,62%

1.2 Situația la 31.12.2009

Pasul 1: Determinarea procentajelor de control și a metodelor de consolidare

	Societatea	Relatia	Procentajul de control	Metoda de consolidare
S1	Girueta SA	SM în S1	99,090%	Integrare globală
S4	Girueta Macarale SRL	S1 in S4	89,181%	Integrare globală
S2	Băneasa Rezidențial SRL	SM în S2	50,000%	Integrare proporțională
S3	Lafarge Comnord SA	SM în S3	33,990%	Integrare proporțională
S5	Conintex SA	S3 în S5	51,830%	Integrare proporțională

Pasul 2: Determinarea procentajelor de integrare și a procentajelor de interes

Societatea		Relatia	Procentajul de integrare	Procentajul de interes
S1	Girueta SA	SM în S1	100 %	99,090%
S4	Girueta Macarale SRL	SM în S1 în S4	100 %	89,181%
S2	Băneasa Rezidențial SRL	SM în S2	50 %	50,000 %
S3	Lafarge Comnord SA	SM în S3	33,99 %	33,990 %
S5	Conintex SA	SM în S3 în S5	17,62%	17,62%

1.3 Definitivarea perimetrului de consolidare

1.3.1 Perimetrul de consolidare cuprinde următoarele entități:

Societatea		Relatia	Procentajul de integrare	Procentajul de interes
S1	Girueta SA	SM în S1	100 %	99,090%
S4	Girueta Macarale SRL	SM în S1 în S4	100 %	89,181%
S2	Băneasa Rezidențial SRL	SM în S2	50 %	50,000 %
S3	Lafarge Comnord SA	SM în S3	33,99 %	33,990 %
S5	Conintex SA	SM în S3 în S5	17,62%	17,62%

1.3.2 Denumirea și sediul entităților incluse în perimetrul de consolidare

S1: Girueta SA

Sediul: Jilava, str.Giurgiului, nr.3;
Registrul comerțului: J23/1589/2004;
Cod unic de înregistrare: 477558
Activitatea preponderentă: cod CAEN 2811.

S2: Băneasa Rezidențial SRL

Sediul: București
Registrul comerțului: J40/12403/2005;
Cod unic de înregistrare: 17782041
Activitatea preponderentă: cod CAEN 4110.

S3: Lafarge Comnord SA

Sediul: București, str.Modrogan, nr.20;

Registrul comerțului: J40/5312/1999;
 Cod unic de înregistrare: 11844293
 Activitatea preponderentă: cod CAEN 2663.

S4: Girueta Macarale SRL
 Sediul: Jilava, str.Sos.Giurgiului, nr.3-5;
 Registrul comerțului: J23/1562/2004;
 Cod unic de înregistrare: 16845958
 Activitatea preponderentă: cod CAEN 4550.

S5: Conintex SA
 Sediul: Popești Leordeni, str. Libertății, nr.2
 Registrul comerțului J23/1364/2003
 Cod unic de înregistrare: 361315
 Activitatea preponderentă: cod CAEN 9609

1.4 Metodele de consolidare

Nr. crt.	Societatea	Relatia	Procentajul de integrare	Procentajul de interes	Medoda de consolidare
1.	Girueta SA	SM în S1	100 %	99,090%	Integrare globală
2	Girueta Macarale SRL	SM în S1 în S4	100 %	89,181%	Integrare globală
3.	Băneasa Rezidențial SRL	SM în S2	50 %	50,000 %	Integrare proporțională
4.	Lafarge Comnord SA	SM în S3	33,99 %	33,990 %	Integrare proporțională
5	Conintex SA	SM în S3 în S5	17,62%	17,62%	Integrare proporțională

Nota nr.2 Informatii despre societatea- mama COMNORD SA

2.1 Prezentare generala a societatii-mama

S.C COMNORD S.A., este persoană juridică română, cu sediul în:
 București, Calea Grivitei, nr.136, Sector 1,
 Cod postal 010737,
 Telefon/fax 0040-21-206.68.00;0040-21-206.68.02
 Nr. si data inregistrarii la Oficiul Registrului Comerțului J40/493/1991
 Cod unic de înregistrare 1590368
 Atribut fiscal RO

Societatea are ca obiect principal de activitate conform actului constitutiv „lucrări de construcții/ clădiri rezidențiale și nerezidențiale”, cod CAEN 4120.

Comnord efectuează următoarele activități principale:

- Construcții de clădiri si lucrări de geniu
- Lucrări de instalații electrice, sanitare, electrice si hidrotehnice
- Închirierea si subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate
- Alte lucrări speciale de construcții (fasonarea otelului)
- Consolidări si amenajări la construcții
- Comercializarea de produse de balastiera (agregate de râu sortate si nesortate).
- Prestării servicii si asistenta tehnica in domeniul construcțiilor.

Durata societatii este nelimitata.

Prezentarea administratorilor companiei:

Nume	Poziția
TUDOR CRISTIAN	PRESEDINTE C.A.
NEGOIȚĂ OLEANA	ADMINISTRATOR
CIRJAN BOGDAN	ADMINISTRATOR

Participarea administratorilor la capitalul social al companiei:

- nu este cazul

Prezentarea conducerii executive a companiei:

Nume	Poziția
NEGOIȚĂ OLEANA	DIRECTOR GENERAL
DORIAN MARIN	DIRECTOR EXECUTIV
TAPAI MIHAELA	DIRECTOR ECONOMIC
DABURA IOAN	DIRRECTOR TEHNIC

2.2 Capitalul social

Capitalul social al societății este de 4.001.055,20 lei, împărțit în 40.010.552 acțiuni, cu o valoare nominală de 0,10 lei. Capitalul social nu a suferit modificări în cursul exercitiului 2009.

Categoria, Tipul, Numarul și caracteristicile principale ale valorilor mobiliare emise de companie:

- Acțiuni comune nominative dematerializate, a căror evidență este ținută de S.C. Depozitarul Central S.A. București
- Acțiunile S.C. COMNORD S.A. se tranzacționează la categoria de Baza a Bursei de Valori București

Structura capitalului social este următoarea:
Structura capitalului social este următoarea:

- Crețeanu Sorin = 53,67551 %;
- Naveco Limited = 31,37550 %;
- Persoane fizice = 7,61600 %
- Persoane juridice = 7,33000 %.

Capitalul social evidențiat în bilanț corespunde cu cel înscris la Registrul Comerțului, atestat prin Certificat constatator.

Numarul mediu al angajaților a fost de 76 în anul 2009 înregistrând o descreștere, în medie cu 70 angajați față de 2008.

Forma de proprietate este societate pe acțiuni, integral privată, cu un capital social de 4.001.055,20 lei la 31.12.2009, împărțit în 40.010.552 acțiuni cu o valoare nominală de 0,10 lei fiecare.

Societatea are organizat audit intern.

Situațiile financiare sunt întocmite la 31.12.2009 și sunt prezentate în lei, în conformitate cu Legea contabilității nr.82/1991 și O.M.F.P. 1752/2005 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene.

Nota nr. 3 Realizarea consolidarii

S-a folosit metoda consolidarii directe. Consolidarea propriu-zisa a presupus parcurgerea urmatoarelor etape:

- (i) Preluarea si cumularea elementelor din bilanturile si din conturile de profit si pierdere ale liderului de grup si filialelor, care definesc ansamblul prin unul din cele doua suporturi tehnice de consolidare.
- (ii) SC COMNORD SA a ales ca suport de consolidare „tabloul de consolidare”.

Pentru preluare si cumulare:

- in cazul metodei integrarii globale, elementele din bilanturile si din conturile de profit si pierdere sunt preluate in proportie de 100%;
- in cazul metodei integrarii proportionale, elementele din bilanturile si din conturile de profit si pierdere sunt preluate in functie de procentul de integrare.

(ii) a) Eliminarea conturilor reciproce

Conturile reciproce se refera la creante si datorii reciproce, precum si la venituri si cheltuieli reciproce;

b) Eliminarea rezultatelor interne

Profiturile sau pierderile nerealizate rezultate ca urmare a tranzactiilor intre membrii grupului, trebuie sa fie eliminate.

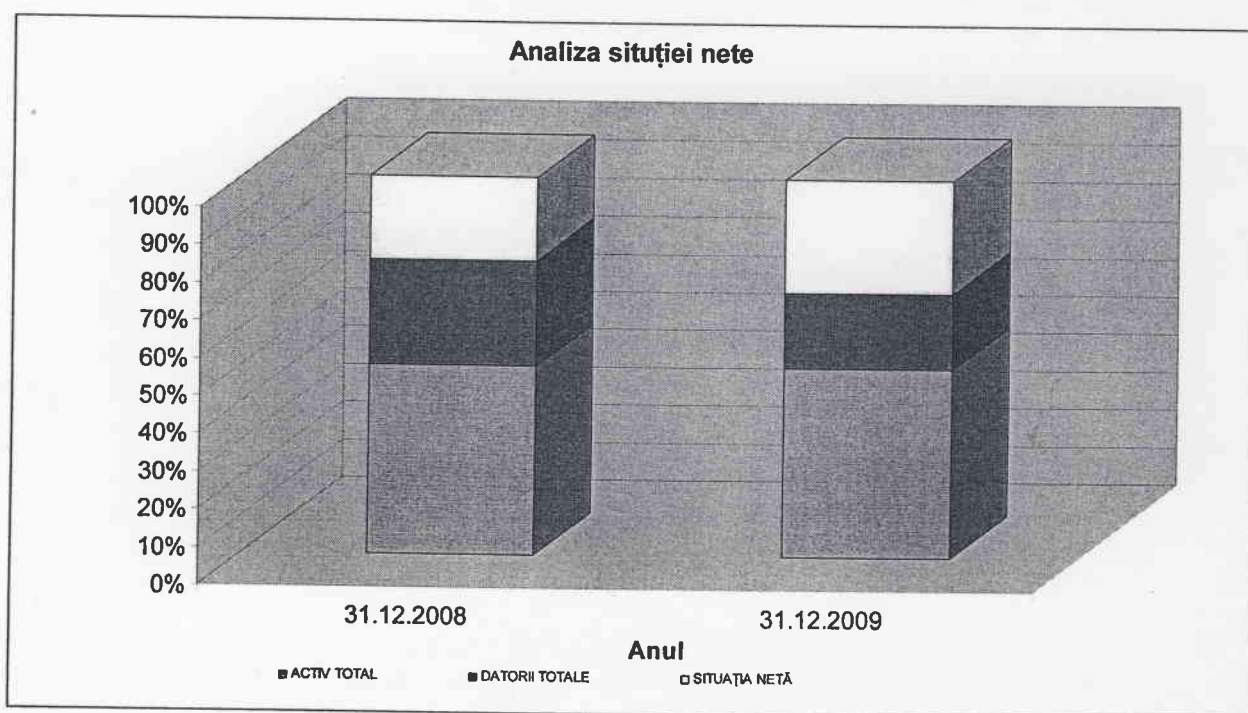
- (iii) Repartizarea (partajarea) capitalurilor proprii ale entitatilor intre societatea-mama si actionarii minoritari.

3.1 Bilantul patrimonial consolidat

	Lei	
	31.12.2008	31.12.2009
ACTIV		
1. Active pe termen mediu și lung-nete, din care:	126.464.459	124.478.297
1.1. necorporale	108.233	139.105
1.2. corporale	123.554.917	120.891.873
1.3. financiare	2.801.309	3.447.319
2. Active pe termen scurt-nete, din care:	186.049.799	99.432.854
2.1. stocuri	101.155.381	27.000.818
2.2. creanțe	58.708.192	56.979.144
2.3. disponibilități	25.521.330	15.232.892
2.4. cheltuieli înregistrate în avans	664.896	220.000
TOTAL ACTIV (1 + 2)	312.514.258	223.911.151
PASIV		
3. Pasive pe termen mediu și lung, din care:	158.544.577	148.255.875
3.1. capitaluri permanente	158.544.577	148.255.875
3.1.1. capitaluri proprii	137.194.851	137.265.406
- capital social	4.001.055	4.001.055
- rezerve + rez. din reev.+alte capital.	73.756.734	66.400.466
- rezultatul reportat	54.667.995	67.042.457
- rezultatul curent	4.769.067	-3.506.476
- repartizare profit	0	178.572
3.1.2. dat.proviz,subv.pe t. lung	21.349.726	14.496.941
4. Pasive pe termen scurt	153.969.681	75.655.276
4.1. datorii < 1 an	152.644.878	74.249.426
4.2. venituri înregistrate în avans	1.324.803	1.405.850
TOTAL PASIV (3 + 4)	312.514.258	223.911.151

3.2 Analiza situatiei nete consolidate

	- lei -	
	31.12.2008	31.12.2009
ACTIV TOTAL	312.514.258	223.911.151
DATORII TOTALE	175.319.407	90.152.217
SITUAȚIA NETĂ	137.194.851	133.758.934



Nota nr.4 Titluri de participare detinute de SC COMNORD SA

- Girueta SA	99.09926%
- Baneasa Rezidential S.R.L.	50.00000%
- Lafarge Comnord SA	33.99000%
- Lafarge Betoane S.R.L.	5.00000%
- Piata Bucur Obor	3.70300%
- Imopost Developments S.A	0.59687%
- Comnord new tehnic SRL	50.00000%

Titluri de participare deținute de SC Comnord SA la entitățile cuprinse în perimetrul de consolidare

SOCIETATEA		RELATIA	PROCENT CONTROL		Titluri de participare valoare contabilă	
			31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009
S1	Girueta SA	SM în S1	99,09%	99,09%	4.492.415	4.492.415
S4	Girueta Macarale SRL	SM în S1 în S4	89,181%	89,181%	180	180
S2	Băneasa Rezidențial SRL	SM în S2	50,00 %	50,00 %	12.380.640	12.380.640
S3	Lafarge Comnord SA	SM în S3	33,99 %	33,99 %	1.976.848	1.976.848
S5	Conintex SA	SM în S3 în S5	17,62%	17,62%	223.123	223.123

Nota nr. 5 Numarul personalului societăților incluse in perimetrul de consolidare

Nr. Crt.	Societatea	2008	2009
1	COMNORD SA	146	76
2	Girueta SA	171	31
3	Girueta Macarale SRL	0	1
4	Băneasa Rezidențial SRL	7	6
5	Lafarge Comnord SA	88	67
6	Conintex SA	0	1
	Total	412	182

Nota nr.6 Rezumat al principiilor și regulilor contabile și a principalelor politici contabile

6.1 Principii contabile

Evaluarea posturilor cuprinse în situațiile financiare consolidate s-a efectuat în acord cu principiile contabile stabilite prin OMFP 1752/2005 pentru aprobarea reglementarilor contabile conforme cu directivele europene.

Situațiile financiare anuale pentru societatea-mama, precum și pentru filialele și celelalte entități incluse în consolidare sunt elaborate conform contabilității de angajament. Astfel efectele tranzacțiilor și ale altor evenimente au fost recunoscute atunci când tranzacțiile și evenimentele s-au produs și au fost înregistrate în evidența contabilă și raportate în situațiile financiare anuale individuale ale perioadelor aferente.

Principiul continuității activității.

Menționăm că SC Lafarge Comnord SA, entitate inclusă în consolidare, prezintă capitaluri proprii negative, iar Consiliul de administrație urmează să aplice art.153.24 din legea nr.31/1990 privind societățile comerciale.

SC COMNORD SA nu are intenția și nici nevoia de a-și lichida sau de a-și reduce în mod semnificativ activitatea.

Principiul permanenței metodelor.

Acesta se realizează prin continuarea aplicării aceluiași reguli și norme privind evaluarea, înregistrarea în contabilitate și prezentarea elementelor patrimoniale și a rezultatelor, asigurând comparabilitatea în timp a informațiilor contabile.

Principiul prudenței.

Valoarea oricărui element a fost determinată pe baza principiului prudenței.

În mod special s-au avut în vedere următoarele aspecte :

- S-au luat în considerare numai rezultatele recunoscute până la data încheierii exercițiului financiar;
- S-a ținut seama de toate obligațiile previzibile și de pierderile potențiale care au luat naștere în cursul exercițiului financiar încheiat sau pe parcursul exercițiului anterior chiar dacă asemenea obligații sau pierderi au apărut între data încheierii exercițiului și data încheierii bilanțului.

Principiul independenței exercițiului

Au fost luate în considerare toate veniturile și cheltuielile corespunzătoare exercițiului financiar pentru anul 2009 fără a se ține seama de data încasării sumelor sau efectuării plăților.

Principiul evaluării separate a elementelor de activ și pasiv (Directiva a IV-a a CEE art.31,pct.1,lit.e)

Pentru stabilirea valorii totale corespunzătoare a unei poziții din bilanț s-a determinat separat valoarea aferentă fiecărui element individual de activ și pasiv .

Principiul intangibilității

Bilanțul de deschidere al exercițiului 2009 corespunde cu bilanțul de închidere al exercițiului 2008, atât în cazul societății-mamă, cât și pentru entitățile afiliate.

Principiul necompensării

Valorile elementelor ce reprezintă active nu au fost compensate cu valorile elementelor ce reprezintă pasive, respectiv veniturile cu cheltuielile, cu excepția compensărilor între active și pasive admise de Directiva a IV-a a CEE.

Principiul prevalenței economicului asupra juridicului

Informațiile prezentate în situațiile financiare reflectă realitatea economică a evenimentelor și tranzacțiilor și nu numai forma lor juridică.

Principiul pragului de semnificație

Elementele care au o valoare semnificativă au fost prezentate distinct în situațiile financiare.

Elementele cu valori nesemnificative care au avut aceeași natură sau au fost cu funcții similare au fost însumate, nefiind prezentate separat.

6.2 Politici și metode contabile

Principalele politici contabile adoptate în pregătirea situațiilor financiare individuale au fost următoarele:

- Situațiile financiare consolidate anexate sunt pregătite în conformitate cu O.M.F.P. nr.1752/2005 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene;

- Situațiile financiare anexate au fost pregătite conform costului istoric cu excepția activelor imobilizate care au fost reevaluate și au fost întocmite în conformitate cu Legea contabilității nr. 82/1992 republicată;

- Situațiile financiare anuale consolidate sunt elaborate în conformitate cu Reglementările contabile conforme cu Directiva a VII-a a Comunităților Economice Europene.

- Societatea-mama a intocmit situatii financiare anuale consolidate incluzand in perimetrul de consolidare societatile pentru care a fost indeplinita una dintre urmatoarele conditii:

a) detine majoritatea drepturilor de vot ale actionarilor sau asociatilor intr-o alta societate denumita filiala;

b) este actionar sau asociat al unei societati si majoritatea membrilor organelor de administratie, conducere si de supraveghere ale societatii in cauza (filiala), care au indeplinit aceste functii in cursul exercitiului financiar, in cursul exercitiului financiar precedent si pana in momentul intocmirii situatiilor financiare anuale consolidate, au fost numiti doar ca rezultat al exercitarii drepturilor lor de vot;

c) este actionar sau asociat al unei societati si detine singura controlul asupra majoritatii drepturilor de vot ale actionarilor sau asociatilor societatii, ca urmare a unui acord cu alti actionari sau asociati;

d) este actionar sau asociat si are dreptul de a exercita o influenta dominanta asupra filialei, in temeiul unui contract incheiat cu societatea in cauza sau al unei clauze din actul constitutiv sau statut, daca legislatia aplicabila filialei permite astfel de contracte sau clauze;

e) societatea-mama detine puterea de a exercita sau exercita efectiv o influenta dominanta ori control asupra unei filiale;

f) este actionar sau asociat si are dreptul de a numi ori de a revoca majoritatea membrilor organelor de administratie, conducere sau de supraveghere ale filialei;

g) societatea-mama si filialele sunt conduse pe o baza unificata de catre societatea-mama.

- Situatiile financiare consolidate sunt intocmite la 31.12.2009;

- Situatiile financiare consolidate sunt intocmite in lei;

- Creanțele sunt prezentate la valoarea netă, dupa constituirea provizioanelor pentru deprecierea creantelor;

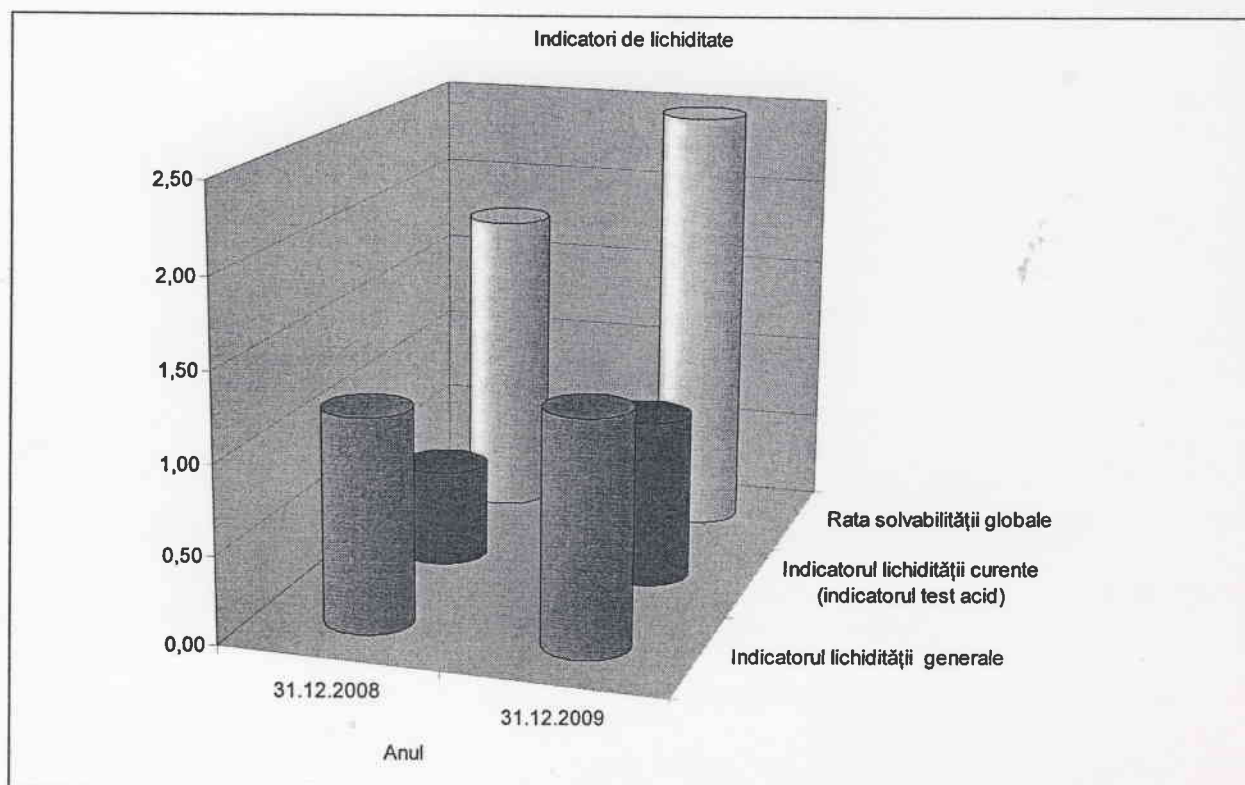
- Stocurile sunt evaluate la intrarea în patrimoniu la costul de achizitie, iar pentru ieșiri se folosește metoda costului mediu ponderat;

- Amortizarea imobilizărilor corporale s-a facut folosind metoda liniara;

- Rezervele din reevaluare sunt create conform cerințelor Directivei a IV-a și reflectă diferențele din reevaluarea activelor imobilizate.

7.1. Indicatori de lichiditate

Nr. crt.	Indicatori	Mod de calcul	31.12.2008	31.12.2009
1.	Indicatorul lichidității generale	$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}}$	$\frac{186.049.799}{153.969.681}$ 1,21	$\frac{99.432.854}{75.655.276}$ 1,31
2.	Indicatorul lichidității curente (indicatorul test acid)	$\frac{\text{Active curente-stocuri}}{\text{Datorii curente}}$	$\frac{84.894.418}{153.969.681}$ 0,55	$\frac{72.432.036}{75.655.276}$ 0,96
3.	Rata solvabilității globale	$\frac{\text{Activ total}}{\text{Datorii totale}}$	$\frac{312.514.258}{175.319.407}$ 1,78	$\frac{223.911.151}{90.152.217}$ 2,48



1.Activele curente includ: disponibilitățile în cont și în casă, efectele comerciale de primit și stocurile, iar pasivele curente sunt formate din: efecte comerciale de plătit, avansuri primite în contul comenzilor și alte datorii.

Valoarea supraunitară a ratei exprimă existența unui fond de rulment financiar care îi permite întreprinderii să facă față incidentelor care apar în mișcarea activelor circulante sau unor deteriorări ale valorii acestora. Cu cât această rată este mai mare decât 1, cu atât societatea este pusă la adăpost de o insuficiență a trezoreriei.

2. Stocurile sunt, de obicei, cel mai puțin lichide dintre toate componentele activelor curente. De aceea această rată poate fi considerată ca fiind un "test acid" pentru măsurarea capacității firmei de a-și asuma obligațiile pe termen scurt.

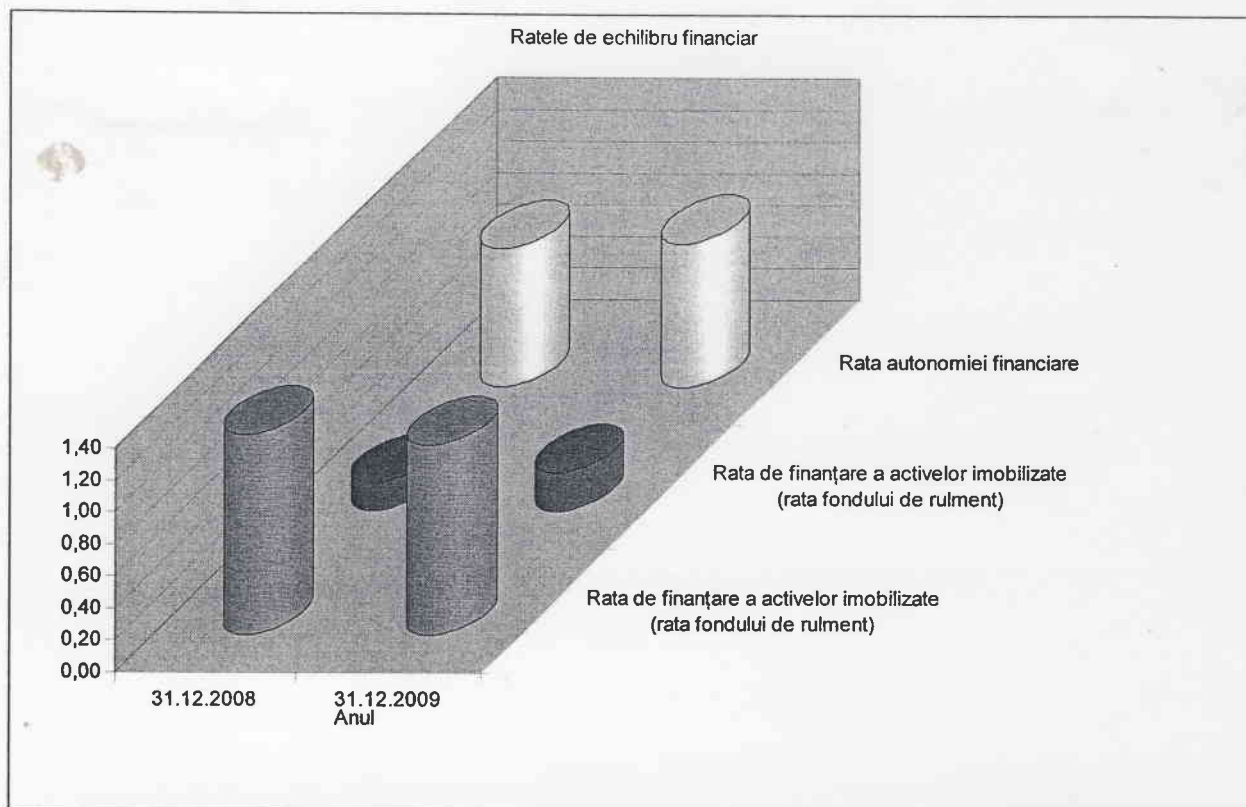
Această rată este de regulă subunitară. În teoria economică, o rată cuprinsă între 0,8 și 1 reprezintă o situație optimă în ceea ce privește solvabilitatea parțială.

3. Pentru a măsura gradul în care societatea face față datoriei sale se utilizează "rata solvabilității globale". Aceasta indică în ce măsură datoriile totale sunt acoperite de activele totale ale societății.

Valoarea acestei rate peste 1,5 semnifică faptul că întreprinderea are capacitatea de a-și achita obligațiile bănești imediate și îndepărtate față de terți.

7.2. Ratele de echilibru financiar

Nr. crt.	Indicator	Mod de calcul	31.12.2008	31.12.2009
1.	Rata de finanțare a activelor imobilizate (rata fondului de rulment)	$\frac{\text{Capitaluri permanente}}{\text{Active imobilizate}}$	$\frac{158.544.577}{126.464.459}$ 1,25	$\frac{148.255.875}{124.478.297}$ 1,19
2.	Rata de finanțare a activelor circulante	$\frac{\text{Fond de rulment} \times 100}{\text{Active circulante}}$	$\frac{32.080.118}{185.384.903}$ 17,30%	$\frac{23.777.578}{99.212.854}$ 23,97%
3.	Rata autonomiei financiare	$\frac{\text{Capitaluri proprii}}{\text{Capitaluri permanente}}$	$\frac{137.194.851}{158.544.577}$ 87%	$\frac{133.758.934}{148.255.875}$ 90%



1.Capitalurile permanente reprezintă, suma dintre capitalurile proprii, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli mai mari de un an și datoriile mai mari de un an. Cand valoarea ratei este supraunitara semnifica faptul ca ansamblul imobilizarilor a fost finantat din capitaluri permanente. Mentinerea valorii raportului indica o mentinere a structurii de finantare.

2.Reflectă proporția în care fondul de rulment contribuie la finanțarea activelor circulante .Fondul de rulment este calculat in randul "E" al formularului de bilant. Daca fondul de rulment reprezinta cca. 2/3 din totalul stocurilor se considera ca avem de-a face cu o acoperire normala a acestora .

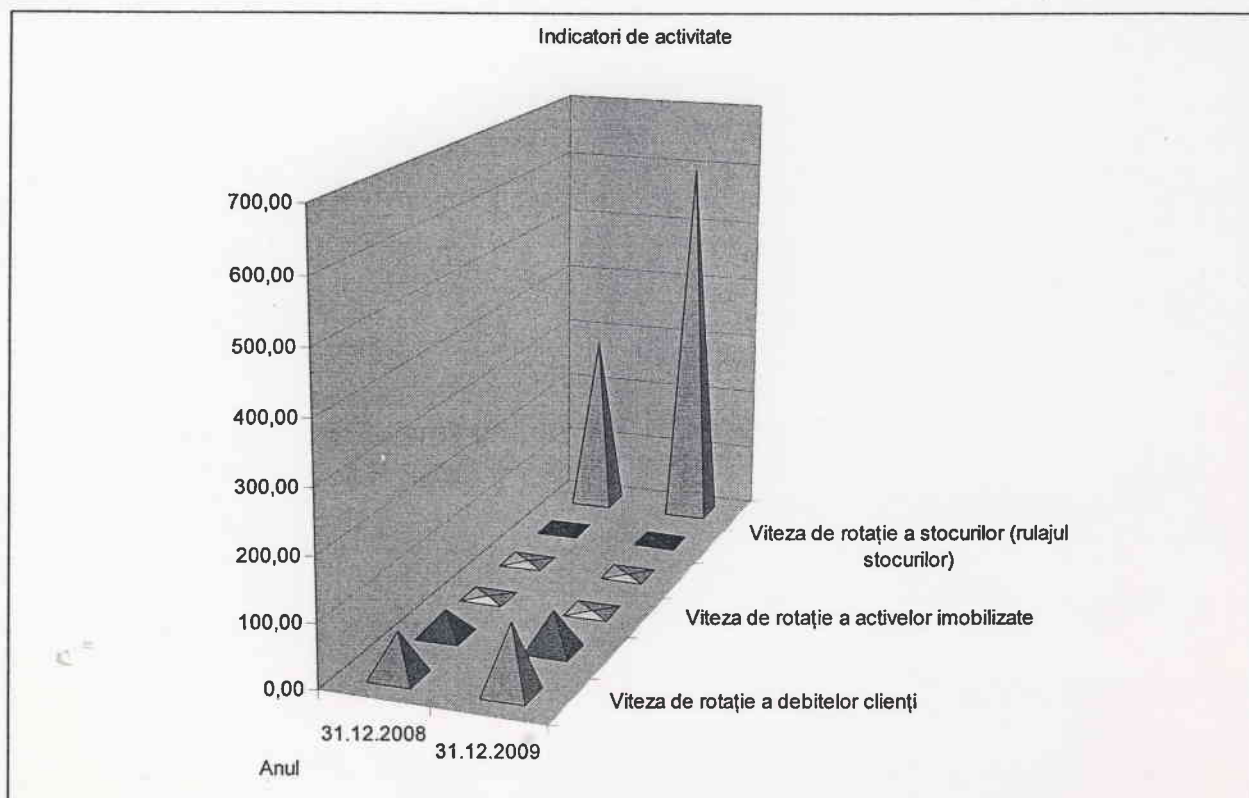
Fondul de rulment a avut valoare pozitivă atat in anul 2009 cat si in anul 2008.

3.Se determină ca raport între capitalul propriu și capitalul permanent, și permite sublinierea unor aprecieri mai exacte prin implicarea structurii capitalului permanent.

Se apreciază că pentru asigurarea autonomiei financiare a întreprinderii , capitalurile proprii trebuie să reprezinte cel puțin jumătate din capitalurile permanente . Autonomia financiară este primordială pentru o întreprindere , deoarece îi oferă posibilitatea de a decide liber și totodată de a găsi și contracta împrumuturi. Independenta financiara a firmei este asigurata atunci cand capitalul propriu este egal sau mai mare comparativ cu suma obligatiilor pe termen lung.

7.3. Indicatori de activitate (indicatori de gestiune)

Nr. crt.	Indicatorul	Mod de calcul	31.12.2008	31.12.2009
1.	Viteza de rotație a debitelor clienți	$\frac{\text{Sold mediu clienți} \times 365}{\text{Cifra de afaceri}}$	$\frac{18.608.584.760}{271.900.620}$ 68,44	$\frac{18.736.394.985}{176.501.090}$ 106,15
2.	Viteza de rotație a creditelor –furnizor	$\frac{\text{Sold mediu furnizori} \times 365}{\text{Cifra de afaceri}}$	$\frac{11.096.701.165}{271.900.620}$ 40,81	$\frac{11.020.548.295}{176.501.090}$ 62,44
3.	Viteza de rotație a activelor imobilizate	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Active imobilizate}}$	$\frac{271.900.620}{126.464.459}$ 2,15	$\frac{176.501.090}{124.478.297}$ 1,42
4.	Viteza de rotație a activelor totale	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Active totale}}$	$\frac{271.900.620}{312.514.258}$ 0,87	$\frac{176.501.090}{223.911.151}$ 0,79
5.	Viteza de rotație a stocurilor (rulajul stocurilor)	$\frac{\text{Costul vânzărilor}}{\text{Stocul mediu}}$	$\frac{111.684.328}{87.203.910}$ 1,28	$\frac{38.963.960}{64.078.100}$ 0,61
6.	Număr de zile de stocare	$\frac{\text{Stoc mediu} \times 365}{\text{Costul vânzărilor}}$	$\frac{31.829.426.968}{111.684.328}$ 284,99	$\frac{23.388.506.318}{38.963.960}$ 600,26



Acești indicatori furnizează informații cu privire la viteza de intrare sau ieșire a fluxurilor de numerar ale întreprinderii și la capacitatea întreprinderii de a controla capitalul circulant și activitățile comerciale de bază ale acesteia.

1. Soldul mediu clienți (creanțe comerciale) a fost calculat ca medie aritmetică între soldul de la începutul anului și soldul de la sfârșitul anului. Cifra de afaceri este preluată din Contul de profit și pierdere.

Viteza de rotație a debitelor clienți calculează eficacitatea întreprinderii în colectarea creanțelor sale și exprimă numărul de zile până la data la care debitorii își achită datoriile către întreprindere.

Valoarea în creștere a vitezei de rotație a debitelor clienți poate indica probleme legate de controlul creditului acordat clienților și, în consecință, creanțe mai greu de încasat (clienți rău plătnici).

2. Soldul mediu furnizori (datorii comerciale) a fost calculat ca medie aritmetică între soldul de la începutul anului și soldul de la sfârșitul anului.

Viteza de rotație a creditelor furnizori aproximează numărul de zile de creditare pe care întreprinderea îl obține de la furnizorii săi. În mod ideal ar trebui să cuprindă doar creditorii comerciali.

3. Viteza de rotație a activelor imobilizate evaluează capacitatea managementului activelor imobilizate prin examinarea valorii cifrei de afaceri generate de o anumită cantitate de active imobilizate.

Cifra de afaceri trebuie să crească, iar activele care nu aduc nici un profit ar trebui disponibilizate sau utilizate într-o afacere profitabilă.

4. Viteza de rotație a activelor totale, cunoscută și sub denumirea de rotația activului total, exprimă eficiența cu care sunt utilizate mijloacele de care dispune societatea și se exprimă sub forma unui coeficient de rotație care compară fluxurile înregistrate în contul de profit și pierdere cu soldurile din bilanț.

O rată inferioară arată că firma nu generează suficiente vânzări față de activele pe care le utilizează.

5. Viteza de rotație a stocurilor (rulajul stocurilor) aproximează de câte ori stocul a fost rulat de-a lungul exercitiului financiar. Stocul mediu se calculează ca medie aritmetică între stocul de la începutul anului și stocul de la sfârșitul anului.

Rulajul stocurilor aproximează de câte ori stocul a fost rulat de-a lungul exercitiului financiar.

6. Numărul de zile de stocare indică numărul de zile în care bunurile sunt stocate în unitate. Numărul de zile de stocare ar trebui să fie în scădere.