

## Particularități privind contabilitatea curentă și analiza financiară la o entitate din sectorul forestier

Lect. univ. dr. Bogdan Cosmin GOMOI

Universitatea „Aurel Vlaicu” din Arad

E-mail: [bogdan\\_gomoi@yahoo.com](mailto:bogdan_gomoi@yahoo.com)

### Abstract

*The modern economy is based on three essential sectors focused on the exploitation, processing, and valorisation of resources. A considerable share of entities carries out activities that are found in at least two of the three sectors. However, their number is increasing progressively, starting from those directly involved in activities aimed at the natural environment (resource exploitation) and ending with those that carry out operations that mainly involve the anthropogenic environment (resource valorisation). Along with agriculture and the extractive industry, forestry falls into the first economic sector, which includes actions to exploit resources directly from their natural environment. The current accounting of an entity in the forestry sector involves various structures, predominantly those of exploitation and performance (inventories, seller and buyer trade credit, treasury, expenses and income). The financial analysis of an entity in the forestry sector is based mainly on ratio-type indicators, approached both statically and dynamically, involving the structure of uses and financing, the ability to pay debts in relation to assets, or the measure of net profit generation.*

**Keywords:** primary sector, forestry sector, current accounting, financial analysis, indicators

**Termeni-cheie:** sector primar, sector forestier, contabilitate curentă, analiză financiară, indicatori

**Clasificare JEL:** M41, M49, G32, L73

**To cite this article:** Gomoi, B.C. (2025), *Particularități privind contabilitatea curentă și analiza financiară la o entitate din sectorul forestier*, CECCAR Business Review, N° 8, pp. 47–56, <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2025.08.04>

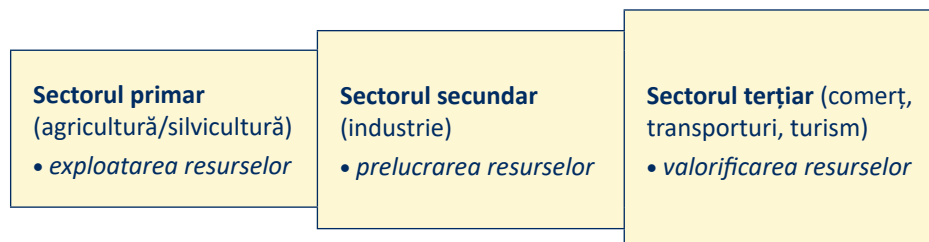
### ➔ Introducere

Economia contemporană se fundamentează pe trei sectoare esențiale, care interferează tot mai mult sub raportul activităților implicate, respectiv sectorul primar, vizând exploatarea de resurse din mediul lor natural, sectorul secundar, implicând prelucrarea de resurse în mod industrializat, și, nu în ultimul rând, sectorul terțiar, axat pe valorificarea de resurse de către persoane fizice și juridice.

Actualmente, entitățile derulează în general operațiuni specifice tuturor celor trei sectoare economice, fiind astfel foarte dificil a le încadra în unul singur din punctul de vedere al activității desfășurate. Totuși, încadrarea se poate realiza în funcție de activitatea cu caracter predominant derulată.

Desigur că ponderea numerică a companiilor crește pe măsură ce evoluăm dinspre sectorul primar spre cel terțiar, operațiunile devenind tot mai diversificate și având un impact tot mai direct asupra unui număr ridicat de consumatori finali.

Într-o viziune grafică, distribuția celor trei sectoare, coroborată cu diversitatea operațiunilor și cu numărul de entități economice direct corelate, se reliefează astfel:



Schema 1. Sectoarele economice asociate cu principalele ramuri economice și cu ponderea entităților sub raportul activității predominante

Sursa: Interpretarea autorului

### ➤ Metodologia cercetării

Studiul propus vizează o entitate din sectorul forestier ce are ca principal domeniu de activitate tăierea și rindeluirea lemnului. Astfel, dintre producție, comerț și prestarea de servicii predomină operațiunile specifice activității de producție.

În acest context, contabilitatea curentă a unei astfel de entități se fundamentează pe structuri de stocuri (clasa 3), implicând cu precădere grupele 30 „Stocuri de materii prime și materiale”, 34 „Produse” și 32 „Stocuri în curs de aprovizionare”, pe structuri specifice creditului comercial repetabil, corelat cu ciclul de exploatare (clasa 4), vizând mai ales grupele 40 „Furnizori și conturi asimilate” și 41 „Clienți și conturi asimilate”, și pe structuri ce descriu decontările prin virament (clasa 5), asociate grupei 51 „Conturi la bănci”. Nelipsite sunt și cauzele angajate, respectiv cheltuielile (clasa 6), prin grupele 60 „Cheltuieli privind stocurile și alte consumuri”, 61 „Cheltuieli cu serviciile executate de terți” și 62 „Cheltuieli cu alte servicii executate de terți”, și, nu în ultimul rând, efectele obținute, respectiv veniturile (clasa 7), prezente prin intermediul grupelor 70 „Cifra de afaceri netă” și 71 „Venituri aferente costului producției în curs de execuție”.

Analiza financiară aplicată entității vizează determinarea și interpretarea principalilor indicatori de tip raport ( $factor_1/suma\ factorilor$  sau  $factor_1/factor_2$ ), în abordare statică (la nivelul fiecărui exercițiu financiar) și dinamică, în lanț (surprinzând evoluția de la un exercițiu financiar la altul). Se consideră relevanți indicatorii financiari de tip raport ce vizează structura nevoilor și a resurselor (ratele structurale ale activului și ale capitalurilor proprii și datoriiilor), posibilitatea de achitare a obligațiilor raportată la alocările deținute (ratele de bonitate/lichiditate și solvabilitate) și, respectiv, gradul de generare a profitului net (ratele de rentabilitate). Dinamica acestor indicatori este asigurată prin intermediul diferențelor (abateri absolute), raporturilor (abateri relative), indicilor procentuali (rate de creștere/scădere), toate cu baza în lanț, dar și sub forma tendinței evolutive generale (ritmul mediu de creștere/scădere).

### ➤ Rezultatele cercetării

Cercetarea prezentă se bazează pe analiza societății HS Timber Production SRL, constituită sub această denumire la data de 5 mai 2017, anterior fiind cunoscută ca SC Holzindustrie Schweigofer SRL. Obiectul său de activitate, conform codului CAEN 1611, este tăierea și rindeluirea lemnului, iar sediul său social este amplasat în municipiul București. Compania este parte a grupului austriac HS Timber Group.

În vederea poziționării pe piață a entității și, prin extrapolare, pentru a înțelege situația firmelor din sectorul forestier autohton actual, vom elabora o succintă analiză SWOT a HS Timber Production SRL, redată în cele ce urmează.

DIN INTERIOR		
FAVORABILE	Puncte tari ( <i>Strengths</i> )	Puncte slabe ( <i>Weaknesses</i> )
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Componentă a unui grup internațional solid (HS Timber Group, Austria);</li> <li>Tehnologie modernă și capacitate de producție mare;</li> <li>Producție diversificată, constând în cherestea, panouri, peleți, energie verde;</li> <li>Exporturi în peste 80 de piețe, definind o rețea internațională solidă.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dependență de reglementările locale și percepția publică privind exploatarea lemnului în România;</li> <li>Imagine publică afectată de controversele din trecut privind aprovizionarea cu lemn;</li> <li>Vulnerabilitate la modificările aduse legislației forestiere și de mediu;</li> <li>Rezultat financiar nefavorabil (pierdere) în 2023 și 2024.</li> </ul>
Oportunități ( <i>Opportunities</i> )	Amenințări ( <i>Threats</i> )	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Creșterea cererii globale de materiale sustenabile din lemn;</li> <li>Investiții în energia regenerabilă și eficiența energetică;</li> <li>Diversificarea produselor oferite;</li> <li>Parteneriate locale cu scopul îmbunătățirii imaginii.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Presiuni internaționale și naționale privind sustenabilitatea forestieră;</li> <li>Volatilitatea prețurilor lemnului;</li> <li>Reglementări din ce în ce mai stricte în domeniul silvic;</li> <li>Competitivitate crescută pe piața internațională a lemnului.</li> </ul>	
DIN EXTERIOR		

Schema 2. Analiza SWOT a entității HS Timber Production SRL

**Sursa:** Informațiile aferente entității, disponibile online și prelucrate conform viziunii autorului

**Secvența contabilă** propusă vizează luna iulie a anului 2025, operațiunile având la bază Registrul-jurnal al HS Timber Production SRL pentru acest interval de timp.

1. La data de 5 iulie, entitatea achiziționează de la Romsilva 1.000 m<sup>3</sup> de masă lemnoasă pe picior (la rădăcină) de foioase (fag), pe bază de licitație, costul de achiziție fiind de 250 lei/m<sup>3</sup>, TVA 21%.

302.500 lei	%	=	401	302.500 lei
250.000 lei	321		„Furnizori”	
	„Materii prime			
	în curs de aprovizionare”			
52.500 lei	4426			
	„TVA deductibilă”			

2. La data de 6 iulie, entitatea încheie un contract cu firma Woodcutter SRL în vederea tăierii și transportării masei lemnoase, costul aferent negociat fiind de 200 lei/m<sup>3</sup>, TVA 21%.

242.000 lei	%	=	401	242.000 lei
200.000 lei	628		„Furnizori”	
	„Alte cheltuieli cu serviciile			
	executate de terți”			
42.000 lei	4426			
	„TVA deductibilă”			

3. La data de 7 iulie, entitatea recepționează masa lemnoasă tăiată.

250.000 lei	301	=	321	250.000 lei
	„Materii prime”		„Materii prime în curs de aprovizionare”	

4. La data de 8 iulie, entitatea introduce în procesul productiv, pentru prelucrarea primară, 500 m<sup>3</sup> de masă lemnoasă verde, achiziționată la costul de achiziție de 250 lei/m<sup>3</sup>.

125.000 lei	601	=	301	125.000 lei
	„Cheltuieli cu materiile prime”		„Materii prime”	

5. La data de 9 iulie, entitatea obține 300 m<sup>3</sup> de cherestea verde pentru paleți la costul complet estimat la 700 lei/m<sup>3</sup>.

210.000 lei	345	=	711	210.000 lei
	„Produse finite”		„Venituri aferente costurilor stocurilor de produse”	

6. La data de 12 iulie, entitatea îi vinde 200 m<sup>3</sup> de cherestea verde, obținută la costul complet estimat la 700 lei/m<sup>3</sup>, firmei KFGB Wood, din Germania, la prețul de vânzare de 200 euro/m<sup>3</sup>, cursul de schimb la momentul facturării fiind de 5,1 lei/euro. Fiind o livrare intracomunitară, se aplică taxarea inversă la TVA. Astfel, în calitate de vânzător, HS Timber Production SRL nu recunoaște TVA.

204.000 lei	4111	=	7015	204.000 lei
	„Clienți”		„Venituri din vânzarea produselor finite”	

140.000 lei	711	=	345	140.000 lei
	„Venituri aferente costurilor stocurilor de produse”		„Produse finite”	

7. La data de 14 iulie, entitatea achiziționează de la firma Kenobi SRL un uscător de cherestea de capacitate mare (200 m<sup>3</sup>), marca Hildebrand, costul de achiziție fiind de 350.000 lei, TVA 21%.

423.500 lei	%	=	404	423.500 lei
350.000 lei	2131		„Furnizori de imobilizări”	

„Echipamente tehnologice  
(mașini, utilaje și  
instalații de lucru)”

73.500 lei	4426		„TVA deductibilă”
------------	------	--	-------------------

8. La data de 19 iulie, entitatea încasează de la firma KFGB Wood contravaloarea cherestelei vândute, cursul de schimb la momentul încasării fiind de 5,03 lei/euro.

204.000 lei	%	=	4111	204.000 lei
201.200 lei	5124		„Clienți”	

„Conturi la bănci în valută”

2.800 lei	6651		„Diferențe nefavorabile de curs valutar legate de elementele monetare exprimate în valută”
-----------	------	--	---

9. La data de 26 iulie, entitatea constată că 100 m<sup>3</sup> de masă lemnoasă au fost afectați de dăunători, pierderea de valoare estimată fiind de 100 lei/m<sup>3</sup>, motiv pentru care constituie o ajustare pentru depreciere.

10.000 lei	6814	=	391	10.000 lei
	„Cheltuieli de exploatare privind ajustările pentru deprecierea activelor circulante”		„Ajustări pentru deprecierea materiiilor prime”	

**Analiza financiară** a HS Timber Production SRL bazată pe indicatori financiari de tip raport vizează un interval de timp de 10 ani, respectiv perioada 2015–2024.

Informația financiară de sinteză, extrasă din raportările financiare ale companiei, se prezintă după cum urmează:

Tabelul 1. Dinamica informației financiare de sinteză a HS Timber Production SRL  
în perioada 2015–2024

- lei -

Elemente	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Active imobilizate</b>	<b>1.551.338.164</b>	<b>1.426.296.762</b>	<b>1.301.806.869</b>	<b>1.190.682.702</b>	<b>1.070.325.561</b>	<b>1.135.147.649</b>	<b>560.362.335</b>	<b>449.624.633</b>	<b>215.593.320</b>	<b>187.041.327</b>
<b>Active circulante</b>	<b>582.688.106</b>	<b>626.566.247</b>	<b>654.311.930</b>	<b>731.636.287</b>	<b>597.352.823</b>	<b>682.490.315</b>	<b>672.745.980</b>	<b>531.822.457</b>	<b>169.083.939</b>	<b>174.680.173</b>
Stocuri	284.565.858	286.260.900	300.085.771	372.045.998	285.281.438	213.577.544	362.633.935	276.890.158	40.925.916	62.821.029
Creanțe	258.466.781	309.882.083	340.092.209	307.806.207	280.287.391	426.995.987	299.204.580	184.543.979	122.809.341	110.789.264
Casa și conturi la bănci	39.655.467	30.423.264	14.133.950	51.784.082	31.783.994	41.916.784	10.907.465	70.388.320	5.348.682	1.069.880
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>2.134.026.270</b>	<b>2.052.863.009</b>	<b>1.956.118.799</b>	<b>1.922.318.989</b>	<b>1.667.678.384</b>	<b>1.817.637.964</b>	<b>1.233.108.315</b>	<b>981.447.090</b>	<b>384.677.259</b>	<b>361.721.500</b>
<b>Capitaluri proprii</b>	<b>1.429.388.432</b>	<b>1.445.752.622</b>	<b>1.220.553.282</b>	<b>1.276.012.071</b>	<b>1.261.246.322</b>	<b>1.474.819.798</b>	<b>893.527.674</b>	<b>795.394.596</b>	<b>357.355.960</b>	<b>336.625.059</b>
Capital social	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
<b>Datorii</b>	<b>704.637.838</b>	<b>607.110.387</b>	<b>735.565.517</b>	<b>646.306.918</b>	<b>406.432.062</b>	<b>342.818.166</b>	<b>339.580.641</b>	<b>186.052.494</b>	<b>27.321.299</b>	<b>25.096.441</b>
Datorii pe termen lung	176.159.460	151.777.597	183.891.379	161.576.730	101.608.016	85.704.542	84.895.160	46.513.124	6.830.325	6.274.110
Datorii pe termen scurt	528.478.379	455.332.790	551.674.138	484.730.189	304.824.047	257.113.625	254.685.481	139.539.371	20.490.974	18.822.331
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII</b>	<b>2.134.026.270</b>	<b>2.052.863.009</b>	<b>1.956.118.799</b>	<b>1.922.318.989</b>	<b>1.667.678.384</b>	<b>1.817.637.964</b>	<b>1.233.108.315</b>	<b>981.447.090</b>	<b>384.677.259</b>	<b>361.721.500</b>
Cifra de afaceri	1.984.902.242	1.948.747.614	1.769.381.279	1.787.246.002	1.872.526.743	2.432.400.254	3.136.574.457	2.159.412.708	381.028.016	414.448.084
Total venituri	2.091.402.387	2.201.756.016	1.835.504.228	1.928.718.985	1.890.413.911	2.468.597.668	3.388.230.535	2.204.888.851	337.307.717	438.128.899
Total cheltuieli	1.884.727.421	2.007.995.542	1.817.585.144	1.893.796.837	1.797.142.095	2.076.837.201	2.671.123.180	2.067.973.991	362.294.405	454.398.982
<b>Profit/pierdere brut(ă)</b>	<b>206.674.966</b>	<b>193.760.474</b>	<b>17.919.084</b>	<b>34.922.148</b>	<b>93.271.816</b>	<b>391.760.467</b>	<b>717.107.355</b>	<b>136.914.860</b>	<b>-24.986.688</b>	<b>-16.270.083</b>
Profit/pierdere net(ă)	206.262.204	189.646.748	17.919.084	34.565.602	78.197.151	339.044.950	624.626.795	109.568.864	-24.943.090	-20.723.716

Sursa: www.risco.ro

Analizând activul, se remarcă preponderența activelor imobilizate, aspect firesc având în vedere necesitatea existenței unor valori ridicate aferente utilajelor, indispensabile derulării obiectului de activitate al entității. Activele circulante reliefează o dispunere echilibrată a stocurilor, coroborată cu supradimensionarea creanțelor și subdimensionarea lichidităților. Astfel, se impune renegocierea termenelor de încasare de la clienți.

Referitor la finanțare, se evidențiază supremația surselor proprii, conferindu-i companiei deopotrivă autonomie și stabilitate financiară. Îndatorarea este redusă și mare parte din ea se bazează pe datoriile curente, de exploatare, nepurtătoare de costuri, reprezentând un alt considerent favorabil.

Structurile privind poziția financiară, păstrându-și permanent proporția, descresc progresiv în intervalul analizat, chiar susținut în ultimii doi ani studiați. Aceeași tendință o urmează și indicatorii de performanță, generând însă rezultate nefavorabile (pierderi) în ultimii doi ani.

Declinul entității, concretizat și la nivel de indicatori financiari, a fost determinat de scandalurile în care aceasta a fost implicată, precum și de restructurări masive în 2022 și 2023, semnal al retragerii semnificative a grupului austriac HS Timber Group de pe piața românească.

În continuarea demersului vom determina și analiza indicatorii financiari de tip raport aferenți HS Timber Production SRL pentru intervalul 2015–2024.

✓ Prima categorie de indicatori abordată vizează **ratele structurale**. Acestea redau ponderea valorilor de investiții și de exploatare în totalul activului, respectiv a surselor proprii și externe de finanțare în totalul capitalurilor proprii și datoriiilor.

Tip	Indicatori	Relație de calcul
Static	Rata activelor imobilizate	$\frac{\text{Active imobilizate}}{\text{Total activ}} \times 100$
	Rata activelor circulante	$\frac{\text{Active circulante}}{\text{Total activ}} \times 100$
	Rata autonomiei financiare	$\frac{\text{Capitaluri proprii}}{\text{Capitaluri proprii} + \text{Datorii}} \times 100$
	Rata îndatorării	$\frac{\text{Datorii}}{\text{Capitaluri proprii} + \text{Datorii}} \times 100$
Dinamic	Abatere absolută ( $\Delta_{n/n-1}$ )	$\text{Valoare}_n - \text{Valoare}_{n-1}$
	Abatere relativă ( $I_{n/n-1}$ )	$\frac{\text{Valoare}_n}{\text{Valoare}_{n-1}} \times 100$
	Rata de creștere/scădere ( $Rc/s_{n/n-1}$ )	$\frac{\text{Valoare}_n}{\text{Valoare}_{n-1}} \times 100 - 100$
	Ritmul mediu de creștere/scădere ( $\bar{R}$ )	$\left( \sqrt[n-1]{\frac{\text{Valoare}_n}{\text{Valoare}_0}} - 1 \right) \times 100$

**Notă:** Toate tabelele următoare reprezintă calculele autorului pe baza Tabelului 1.

Tabelul 2. Ratele structurale aferente HS Timber Production SRL în perioada 2015–2024

Indicatori	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Active imobilizate (lei)	1.551.338.164	1.426.296.762	1.301.806.869	1.190.682.702	1.070.325.561	1.135.147.649	560.362.335	449.624.633	215.593.320	187.041.327
Total activ (lei)	2.134.026.270	2.052.863.009	1.956.118.799	1.922.318.989	1.667.678.384	1.817.637.964	1.233.108.315	981.447.090	384.677.259	361.721.500
<b>Rata activelor imobilizate (%)</b>	<b>72,70</b>	<b>69,48</b>	<b>66,55</b>	<b>61,94</b>	<b>64,18</b>	<b>62,45</b>	<b>45,44</b>	<b>45,81</b>	<b>56,05</b>	<b>51,71</b>
Abatere absolută (%)		-3,22	-2,93	-4,61	2,24	-1,73	-17,01	0,37	10,24	-4,34
Abatere relativă (%)		95,57	95,79	93,07	103,62	97,31	72,77	100,81	122,35	92,26
Rata de creștere/scădere (%)		-4,43	-4,21	-6,93	3,62	-2,69	-27,23	0,81	22,35	-7,74
<b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b>										<b>-3,71</b>
Active circulante (lei)	582.688.106	626.566.247	654.311.930	731.636.287	597.352.823	682.490.315	672.745.980	531.822.457	169.083.939	174.680.173
Total activ (lei)	2.134.026.270	2.052.863.009	1.956.118.799	1.922.318.989	1.667.678.384	1.817.637.964	1.233.108.315	981.447.090	384.677.259	361.721.500
<b>Rata activelor circulante (%)</b>	<b>27,30</b>	<b>30,52</b>	<b>33,45</b>	<b>38,06</b>	<b>35,82</b>	<b>37,55</b>	<b>54,56</b>	<b>54,19</b>	<b>43,95</b>	<b>48,29</b>
Abatere absolută (%)		3,22	2,93	4,61	-2,24	1,73	17,01	-0,37	-10,24	4,34
Abatere relativă (%)		111,79	109,60	113,78	94,11	104,83	145,30	99,32	81,11	109,87
Rata de creștere/scădere (%)		11,79	9,60	13,78	-5,89	4,83	45,30	-0,68	-18,89	9,87
<b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b>										<b>6,54</b>

Indicatori	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Capitaluri proprii (lei)	1.429.388.432	1.445.752.622	1.220.553.282	1.276.012.071	1.261.246.322	1.474.819.798	893.527.674	795.394.596	357.355.960	336.625.059
Capitaluri proprii și datorii (lei)	2.134.026.270	2.052.863.009	1.956.118.799	1.922.318.989	1.667.678.384	1.817.637.964	1.233.108.315	981.447.090	384.677.259	361.721.500
<b>Rata autonomiei financiare (%)</b>	<b>66,98</b>	<b>70,43</b>	<b>62,40</b>	<b>66,38</b>	<b>75,63</b>	<b>81,14</b>	<b>72,46</b>	<b>81,04</b>	<b>92,90</b>	<b>93,06</b>
Abatere absolută (%)		3,45	-8,03	3,98	9,25	5,51	-8,68	8,58	11,86	0,16
Abatere relativă (%)		105,15	88,60	106,38	113,93	107,29	89,30	111,84	114,63	100,17
Rata de creștere/scădere (%)		5,15	-11,40	6,38	13,93	7,29	-10,70	11,84	14,63	0,17
<b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b>										<b>3,72</b>
Datorii (lei)	704.637.838	607.110.387	735.565.517	646.306.918	406.432.062	342.818.166	339.580.641	186.052.494	27.321.299	25.096.441
Capitaluri proprii și datorii (lei)	2.134.026.270	2.052.863.009	1.956.118.799	1.922.318.989	1.667.678.384	1.817.637.964	1.233.108.315	981.447.090	384.677.259	361.721.500
<b>Rata îndatorării (%)</b>	<b>33,02</b>	<b>29,57</b>	<b>37,60</b>	<b>33,62</b>	<b>24,37</b>	<b>18,86</b>	<b>27,54</b>	<b>18,96</b>	<b>7,10</b>	<b>6,94</b>
Abatere absolută (%)		-3,45	8,03	-3,98	-9,25	-5,51	8,68	-8,58	-11,86	-0,16
Abatere relativă (%)		89,55	127,15	89,41	72,49	77,39	146,02	68,84	37,45	97,75
Rata de creștere/scădere (%)		-10,45	27,15	-10,59	-27,51	-22,61	46,02	-31,16	-62,55	-2,25
<b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b>										<b>-15,91</b>

În mare parte din intervalul de analiză, activele imobilizate devansează activele circulante, aspect firesc ținând seama de domeniul de activitate al companiei. Dacă în primii ani, înainte de restructurări, activele imobilizate erau dominante, în ultima perioadă supusă studiului, raportul valori de investiții–valori de exploatare este de circa 50-50%. Aceste noi greutăți specifice sunt firești având în vedere dezinvestirea atrasă de restructurările din ultimii ani. Se remarcă o reducere moderată a activelor circulante, dovadă că, deși la o scară mult mai mică, entitatea încearcă să își mențină ciclul productiv la un anumit volum valoric.

Finanțarea este predominant proprie pe întregul interval, asigurându-i firmei, pe lângă stabilitate, și autonomia financiară. Pe măsură ce activitatea se restrânge, ponderea capitalurilor proprii devine tot mai ridicată. Tendința este oarecum justificată ținând cont că o activitate mult mai redusă atrage după sine un cuantum al datoriilor mult mai scăzut. Explicația poate consta în regândirea politicii de finanțare — după restructurări, din cauza vulnerabilității, firma ajunge să se bazeze pe reinvestirea profitului din anii anteriori, ca factor de reziliență.

✓ A doua categorie de indicatori abordată vizează **ratele de bonitate**. Acestea redau capacitatea entității de a-și onora datoriile curente pe seama a diferite structuri de active circulante și datoriile totale pe seama tuturor activelor deținute.

Tip	Indicatori	Relație de calcul
Static	Lichiditatea curentă/generală	$\frac{\text{Stocuri} + \text{Creanțe} + \text{Lichidități}}{\text{Datorii pe termen scurt}} \times 100$
	Lichiditatea rapidă/testul acid	$\frac{\text{Creanțe} + \text{Lichidități}}{\text{Datorii pe termen scurt}} \times 100$
	Lichiditatea imediată/la vedere	$\frac{\text{Lichidități}}{\text{Datorii pe termen scurt}} \times 100$
	Solvabilitatea generală	$\frac{\text{Total activ}}{\text{Datorii}} \times 100$
Dinamic	Abatere absolută ( $\Delta_{n/n-1}$ )	$\text{Valoare}_n - \text{Valoare}_{n-1}$
	Abatere relativă ( $I_{n/n-1}$ )	$\frac{\text{Valoare}_n}{\text{Valoare}_{n-1}} \times 100$
	Rata de creștere/scădere ( $Rc/s_{n/n-1}$ )	$\frac{\text{Valoare}_n}{\text{Valoare}_{n-1}} \times 100 - 100$
	Ritmul mediu de creștere/scădere ( $\bar{R}$ )	$\left( \sqrt[n-1]{\frac{\text{Valoare}_n}{\text{Valoare}_0}} - 1 \right) \times 100$

Tabelul 3. Ratele de bonitate aferente HS Timber Production SRL în perioada 2015–2024

Indicatori	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Active circulante (lei)	582.688.106	626.566.247	654.311.930	731.636.287	597.352.823	682.490.315	672.745.980	531.822.457	169.083.939	174.680.173
Datorii pe termen scurt (lei)	528.478.379	455.332.790	551.674.138	484.730.189	304.824.047	257.113.625	254.685.481	139.539.371	20.490.974	18.822.331
<b>Lichiditatea curentă (%)</b>	<b>110,26</b>	<b>137,61</b>	<b>118,60</b>	<b>150,94</b>	<b>195,97</b>	<b>265,44</b>	<b>264,15</b>	<b>381,13</b>	<b>825,16</b>	<b>928,05</b>
Abatere absolută (%)		27,35	-19,01	32,34	45,03	69,47	-1,29	116,98	444,03	102,89
Abatere relativă (%)		124,80	86,19	127,26	129,83	135,45	99,51	144,29	216,50	112,47
Rata de creștere/scădere (%)		24,80	-13,81	27,26	29,83	35,45	-0,49	44,29	116,50	12,47
<b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b>										<b>26,71</b>
Active circulante fără stocuri (lei)	298.122.248	340.305.347	354.226.159	359.590.289	312.071.385	468.912.771	310.112.045	254.932.299	128.158.023	111.859.144
Datorii pe termen scurt (lei)	528.478.379	455.332.790	551.674.138	484.730.189	304.824.047	257.113.625	254.685.481	139.539.371	20.490.974	18.822.331
<b>Lichiditatea rapidă (%)</b>	<b>56,41</b>	<b>74,74</b>	<b>64,21</b>	<b>74,18</b>	<b>102,38</b>	<b>182,38</b>	<b>121,76</b>	<b>182,70</b>	<b>625,44</b>	<b>594,29</b>
Abatere absolută (%)		18,33	-10,53	9,97	28,20	80,00	-60,62	60,94	442,74	-31,15
Abatere relativă (%)		132,49	85,91	115,53	138,01	178,14	66,76	150,04	342,33	95,02
Rata de creștere/scădere (%)		32,49	-14,09	15,53	38,01	78,14	-33,24	50,04	242,33	-4,98
<b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b>										<b>29,90</b>
Active circulante fără stocuri și creanțe (lei)	39.655.467	30.423.264	14.133.950	51.784.082	31.783.994	41.916.784	10.907.465	70.388.320	5.348.682	1.069.880
Datorii pe termen scurt (lei)	528.478.379	455.332.790	551.674.138	484.730.189	304.824.047	257.113.625	254.685.481	139.539.371	20.490.974	18.822.331
<b>Lichiditatea imediată (%)</b>	<b>7,50</b>	<b>6,68</b>	<b>2,56</b>	<b>10,68</b>	<b>10,43</b>	<b>16,30</b>	<b>4,28</b>	<b>50,44</b>	<b>26,10</b>	<b>5,68</b>
Abatere absolută (%)		-0,82	-4,12	8,12	-0,25	5,87	-12,02	46,16	-24,34	-20,42
Abatere relativă (%)		89,06	38,32	417,19	97,66	156,28	26,26	1.178,50	51,75	21,76
Rata de creștere/scădere (%)		-10,94	-61,68	317,19	-2,34	56,28	-73,74	1.078,50	-48,25	-78,24
<b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b>										<b>-3,04</b>
Total activ	2.134.026.270	2.052.863.009	1.956.118.799	1.922.318.989	1.667.678.384	1.817.637.964	1.233.108.315	981.447.090	384.677.259	361.721.500
Datorii	704.637.838	607.110.387	735.565.517	646.306.918	406.432.062	342.818.166	339.580.641	186.052.494	27.321.299	25.096.441
<b>Solvabilitatea generală (%)</b>	<b>302,85</b>	<b>338,14</b>	<b>265,93</b>	<b>297,43</b>	<b>410,32</b>	<b>530,20</b>	<b>363,13</b>	<b>527,51</b>	<b>1.407,98</b>	<b>1.441,33</b>
Abatere absolută (%)		35,29	-72,21	31,50	112,89	119,88	-167,07	164,38	880,47	33,35
Abatere relativă (%)		111,65	78,65	111,84	137,96	129,22	68,49	145,27	266,91	102,37
Rata de creștere/scădere (%)		11,65	-21,35	11,84	37,96	29,22	-31,51	45,27	166,91	2,37
<b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b>										<b>18,93</b>

În ce privește lichiditatea, definitivă pentru ciclul de exploatare, se remarcă valori optime în primii ani și supradimensionate în ultima perioadă analizată ale lichidității curente și ale celei rapide. Această situație este determinată de scăderea drastică a volumului îndatorării ulterior reorganizării. Lichiditatea imediată este subdimensionată pe întregul interval studiat din cauza duratelor prea lejere de încasare a creanțelor comerciale. Pe fondul restructurărilor din ultimii ani, insuficiența lichidităților ar putea deveni un factor serios de vulnerabilitate.

Referitor la solvabilitate, se observă un volum substanțial al activelor deținute comparativ cu datoriile angajate pe întreaga perioadă analizată. Valorile solvabilității generale devin deosebit de ridicate, mai ales ulterior restructurărilor, drept consecință a reducerii semnificative a cuantumului datoriilor în condițiile păstrării ciclului de exploatare la dimensiuni rezonabile.

✓ A treia categorie de indicatori abordată vizează **ratele de rentabilitate**. Acestea redau gradul de generare a profitului net pe seama variatelor structuri aferente poziției financiare și performanțelor. Întrucât entitatea analizată generează rezultate nefavorabile (pierdere) în ultimii doi ani studiați drept consecință a restructurărilor din ultimele exerciții financiare, valorile înregistrate de ratele de rentabilitate vor fi negative.

Tip	Indicatori	Relație de calcul
Static	Rentabilitatea economică (ROA)	$\frac{\text{Rezultat net}}{\text{Total activ}} \times 100$
	Rentabilitatea financiară (ROE)	$\frac{\text{Rezultat net}}{\text{Capitaluri proprii}} \times 100$
	Rentabilitatea comercială (ROS)	$\frac{\text{Rezultat net}}{\text{Cifra de afaceri}} \times 100$
	Rentabilitatea investițională (ROI)	$\frac{\text{Rezultat net}}{\text{Active imobilizate}} \times 100$
Dinamic	Abatere absolută ( $\Delta_{n/n-1}$ )	$\text{Valoare}_n - \text{Valoare}_{n-1}$
	Abatere relativă ( $I_{n/n-1}$ )	$\frac{\text{Valoare}_n}{\text{Valoare}_{n-1}} \times 100$
	Rata de creștere/scădere ( $Rc/s_{n/n-1}$ )	$\frac{\text{Valoare}_n}{\text{Valoare}_{n-1}} \times 100 - 100$
	Ritmul mediu de creștere/scădere ( $\bar{R}$ )	$\left( \sqrt[n-1]{\frac{\text{Valoare}_n}{\text{Valoare}_0}} - 1 \right) \times 100$

Tabelul 4. Ratele de rentabilitate aferente HS Timber Production SRL în perioada 2015–2024

Indicatori	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Rezultat net (lei)	206.262.204	189.646.748	17.919.084	34.565.602	78.197.151	339.044.950	624.626.795	109.568.864	-24.943.090	-20.723.716
Total activ (lei)	2.134.026.270	2.052.863.009	1.956.118.799	1.922.318.989	1.667.678.384	1.817.637.964	1.233.108.315	981.447.090	384.677.259	361.721.500
<b>Rentabilitatea economică (%)</b>	<b>9,67</b>	<b>9,24</b>	<b>0,92</b>	<b>1,80</b>	<b>4,69</b>	<b>18,65</b>	<b>50,65</b>	<b>11,16</b>	<b>-6,48</b>	<b>-5,73</b>
Abatere absolută (%)		-0,43	-8,32	0,88	2,89	13,96	32,00	-39,49	-17,64	0,75
Abatere relativă (%)		95,55	9,96	195,65	260,56	397,65	271,58	22,03	-58,06	88,42
Rata de creștere/scădere (%)		-4,45	-90,04	95,65	160,56	297,65	171,58	-77,97	-158,06	-11,58
<b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b>										<b>-194,35</b>
Rezultat net (lei)	206.262.204	189.646.748	17.919.084	34.565.602	78.197.151	339.044.950	624.626.795	109.568.864	-24.943.090	-20.723.716
Capitaluri proprii (lei)	1.429.388.432	1.445.752.622	1.220.553.282	1.276.012.071	1.261.246.322	1.474.819.798	893.527.674	795.394.596	357.355.960	336.625.059
<b>Rentabilitatea financiară (%)</b>	<b>14,43</b>	<b>13,12</b>	<b>1,47</b>	<b>2,71</b>	<b>6,20</b>	<b>22,99</b>	<b>69,91</b>	<b>13,78</b>	<b>-6,98</b>	<b>-6,16</b>
Abatere absolută (%)		-1,31	-11,65	1,24	3,49	16,79	46,92	-56,13	-20,76	0,82
Abatere relativă (%)		90,92	11,20	184,35	228,78	370,81	304,09	19,71	-50,65	88,25
Rata de creștere/scădere (%)		-9,08	-88,80	84,35	128,78	270,81	204,09	-80,29	-150,65	-11,75
<b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b>										<b>-190,97</b>
Rezultat net (lei)	206.262.204	189.646.748	17.919.084	34.565.602	78.197.151	339.044.950	624.626.795	109.568.864	-24.943.090	-20.723.716
Cifra de afaceri (lei)	1.984.902.242	1.948.747.614	1.769.381.279	1.787.246.002	1.872.526.743	2.432.400.254	3.136.574.457	2.159.412.708	381.028.016	414.448.084
<b>Rentabilitatea comercială (%)</b>	<b>10,39</b>	<b>9,73</b>	<b>1,01</b>	<b>1,93</b>	<b>4,18</b>	<b>13,94</b>	<b>19,91</b>	<b>5,07</b>	<b>-6,55</b>	<b>-5,00</b>
Abatere absolută (%)		-0,66	-8,72	0,92	2,25	9,76	5,97	-14,84	-11,62	1,55
Abatere relativă (%)		93,65	10,38	191,09	216,58	333,49	142,83	25,46	-129,19	76,33
Rata de creștere/scădere (%)		-6,35	-89,62	91,09	116,58	233,49	42,83	-74,54	-229,19	-23,67
<b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b>										<b>-192,19</b>

Indicatori	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Rezultat net (lei)	206.262.204	189.646.748	17.919.084	34.565.602	78.197.151	339.044.950	624.626.795	109.568.864	-24.943.090	-20.723.716
Active imobilizate (lei)	1.551.338.164	1.426.296.762	1.301.806.869	1.190.682.702	1.070.325.561	1.135.147.649	560.362.335	449.624.633	215.593.320	187.041.327
<b>Rentabilitatea investițională (%)</b>	<b>13,30</b>	<b>13,30</b>	<b>1,38</b>	<b>2,90</b>	<b>7,31</b>	<b>29,87</b>	<b>111,47</b>	<b>24,37</b>	<b>-11,57</b>	<b>-11,08</b>
Abatere absolută (%)		0,00	-11,92	1,52	4,41	22,56	81,60	-87,10	-35,94	0,49
Abatere relativă (%)		100,00	10,38	210,14	252,07	408,62	373,18	21,86	-47,48	95,77
Rata de creștere/scădere (%)		0,00	-89,62	110,14	152,07	308,62	273,18	-78,14	-147,48	-4,23
<b>Ritmul mediu de creștere/scădere (%)</b>										<b>-197,99</b>

Se remarcă valori moderate ale rentabilității în primii ani analizați, valori extrem de satisfăcătoare în perioada ce precedă restructurările și valori negative în ultimii doi ani, postrestructurări, drept consecință a obținerii de performanțe nefavorabile (pierdere). Se observă că rentabilitatea financiară și cea investițională sunt foarte satisfăcătoare, ca dovadă a unei stabilități financiare deosebite a entității, rezultată dintr-o armonizare optimă a lichidității utilizărilor pe termen lung cu exigibilitatea resurselor pe termen lung.

## ➔ Concluzii

În încheierea demersului întreprins conchidem formulând câteva recomandări pentru compania analizată:

- o atentă gestionare a cheltuielilor fixe în vederea asigurării sincronizării cu noile dimensiuni ale afacerii astfel încât să se genereze rezultat favorabil (profit);
- concentrarea pe produse/nișe profitabile;
- atragerea de investitori strategici dispuși să investească în România în sectorul forestier;
- aplicarea politicii JIT (*just-in-time*) de gestiune a stocurilor, evitând astfel imobilizarea de capital în stocuri pe termene lungi;
- încheierea de parteneriate și contracte pe termen lung cu retaileri mari;
- stabilirea unor termene mai strânse de încasare a creanțelor comerciale în scopul optimizării trezoreriei.

## Bibliografie

1. Chivu, I. (2021), *Analiza economico-financiară a întreprinderii*, Editura ASE, București.
2. Georgescu, A. (2016), *Instrumente de diagnostic financiar*, Editura ASE, București.
3. Gomi, B.C. (2017), *Incursiune aplicativă în contabilitatea entităților economice*, Editura Eurostampa, Timișoara.
4. Gomi, B.C. (2020), *Management financiar și al performanțelor*, Editura Eurostampa, Timișoara.
5. Ionescu, V. (2018), *Analiza economico-financiară a întreprinderii*, Editura Economică, București.
6. Mironiuc, M. (2018), *Fundamentele științifice ale gestiunii financiar-contabile a întreprinderii*, Editura Universității „Alexandru Ioan Cuza”, Iași.
7. Popa, I. (2023), *Diagnostic financiar și analiza riscului*, Editura ASE, București.
8. Popescu, G. (2017), *Diagnostic financiar și evaluarea întreprinderii*, Editura Risoprint, Cluj-Napoca.
9. Radu, F. (2020), *Evaluarea performanței economice a întreprinderii*, Editura Universitaria, Craiova.
10. Șerban, M. (2018), *Management financiar-contabil*, Editura Universitară, București.
11. Șușu, Ș. (2021), *Analiză economico-financiară. Indicatori pentru sănătatea afacerii*, Editura Economică, București.
12. Țilică, E.V., Ciobanu, R. (2024), *Finanțe și management financiar*, ediția a V-a, Editura CECCAR, București.
13. www.hs.at
14. www.risco.ro