

Analiza principalelor grupe de indicatori financiari la nivelul unei entități din domeniul jocurilor de noroc

Lect. univ. dr. Bogdan Cosmin GOMOI

Universitatea „Aurel Vlaicu” din Arad

Abstract

The gambling sector represents a service-providing activity with a high risk for clients of losing financial resources. Despite relatively low personal incomes, based on the possibility to spontaneously obtain high earnings, often ignoring the extent of related risk, currently in Romania this business sector is on the rise. The article hereby aims to present the main groups of financial indicators starting from summary financial-accounting information, customized for an entity in the gambling sector, pointing out the structural characteristics of its wealth, the value limits in which the liquidity and solvency fit in, the dynamics of the operating cycle, captured by the rotation speed and the average rotation time, the cost-effectiveness, measured in terms of various financial position and performances structures, but also financial balance, based on the harmonisation between liquidity and due-date, and between the duration of use and the duration of allocation, respectively. In this respect, both static typologies of indicators and dynamic techniques of tracing their evolution will be used, i.e. absolute deviation with chain base, relative deviation with chain base, increase/decrease rates with chain base and average increase/decrease rate.

Keywords: gambling, groups of indicators, services, static typologies, dynamic techniques

Termeni-cheie: jocuri de noroc, grupe de indicatori, prestări de servicii, tipologii statice, tehnici dinamice

Clasificare JEL: G32, L83

To cite this article: Bogdan Cosmin Gomoï, *Analiza principalelor grupe de indicatori financiari la nivelul unei entități din domeniul jocurilor de noroc*, *CECCAR Business Review*, N° 2/2024, pp. 38-47, <http://dx.doi.org/10.37945/cbr.2024.02.05>

➔ Introducere

Industria jocurilor de noroc este unul dintre cele mai dinamice și complexe domenii ale economiei contemporane. Cu o creștere rapidă în ultimele decenii, acest sector atrage atenția atât a investitorilor și a autorităților de reglementare, cât și a cercetătorilor interesați de analiza sa financiară și economică. În contextul acestei evoluții, analiza indicatorilor financiari ai entităților din domeniul jocurilor de noroc devine crucială pentru înțelegerea performanței și a dinamicii acestei industrii.

Fundamentul analizei financiare a principalilor indicatori este reprezentat de poziția financiară, reliefată prin situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii, dar și de performanțe, evidențiate prin situația veniturilor

și cheltuielilor. La nivelul situației activelor, datoriilor și capitalurilor proprii se are în vedere ordonarea bazată pe durată (de utilizare și alocare) și, respectiv, pe lichiditate-exigibilitate, iar la nivelul celei din urmă situații, delimitarea structurală după natură (exploatare, financiară).

Principalele grupe de indicatori financiari vizează structura, bonitatea, rotația/gestiunea, rentabilitatea și echilibrul financiar. Scopul fiecărei grupe de indicatori este evidențiat în cele ce urmează.

Structura	Activ	Reliefarea balansării ponderii valorilor de investiții și a celor de exploatare
	Capitaluri proprii și datorii	Reliefarea balansării ponderii surselor proprii și externe de finanțare, dintre sursele permanente și cele temporare
Bonitatea	Lichiditatea	Evidențierea capacității de achitare a datoriilor la nivelul ciclului de exploatare
	Solvabilitatea	Evidențierea capacității de achitare a datoriilor la nivelul ciclurilor de exploatare și de finanțare
Rotația/gestiunea	Viteza de rotație	Urmărirea repetitivității structurilor de exploatare în decursul unui exercițiu financiar prin raportare la cifra de afaceri
	Durata medie de rotație	Conturarea duratei de reînnoire a ciclului de exploatare prin raportare la cifra de afaceri
Rentabilitatea		Relevarea potențialului poziției financiare de a genera performanțe prin prisma rezultatului net obținut
Echilibrul financiar		Urmărirea marjei de siguranță a entității, a gradului de rulare a acesteia la nivelul ciclului de exploatare, dar și de menținere pentru securitatea financiară ulterioară a companiei

Sursa: Interpretare personală.

➔ Metodologia cercetării

La nivel static, există două categorii de indicatori: de tip raport și de tip diferență, care pot fi exprimați în valori absolute sau procentual.

În primul caz, indicatorii sunt calculați ca raportul dintre doi factori, iar în al doilea, ca raportul dintre acești factori înmulțit cu 100, pentru a obține o valoare procentuală.

Indicatorii de tip diferență sunt determinați ca diferența dintre două elemente.

La nivel dinamic, sunt utilizate următoarele tehnici de analiză:

Tehnici		Formula de calcul
Abatere absolută	Cu baza în lanț	$\Delta_{n/n-1} = \text{Valoare}_n - \text{Valoare}_{n-1}$
Abatere relativă		$I_{n/n-1} = \text{Valoare}_n / \text{Valoare}_{n-1} \times 100$
Rata de creștere/scădere		$Rc/S_{n/n-1} = \text{Valoare}_n / \text{Valoare}_{n-1} \times 100 - 100$
Ritmul mediu de creștere/scădere		$\bar{R} = \sqrt[n-1]{\text{Valoare}_n / \text{Valoare}_0 - 1} \times 100$

Sursa: Interpretare personală.

Componentele principalelor grupe de indicatori financiari sunt reliefate în continuare.

➤ Rezultatele cercetării

Superbet Betting & Gaming SA este una dintre cele mai importante entități din industria jocurilor de noroc din România, având o evoluție remarcabilă de-a lungul timpului. Fondată în anul 2008, Superbet și-a început activitatea ca un operator de pariuri sportive într-un context în care piața jocurilor de noroc din țara noastră începea să se dezvolte și să se diversifice.

Încă de la început, Superbet s-a remarcat prin inovație și prin oferirea unei game variate de servicii de pariere adaptate nevoilor și preferințelor clienților. Prin deschiderea unui număr crescut de agenții fizice și lansarea unei platforme online moderne și intuitive, Superbet a reușit să atragă un număr tot mai mare de clienți și să-și extindă prezența pe piață. În timp, compania și-a diversificat oferta de produse și servicii, incluzând pariuri live, cazinou online, jocuri de masă și alte tipuri de jocuri de noroc. Această diversificare a contribuit la creșterea veniturilor și la consolidarea poziției entității pe piața locală. De asemenea, Superbet a investit în dezvoltarea și promovarea brandului său, devenind una dintre cele mai recunoscute și apreciate firme din industria jocurilor de noroc din România.

Articolul de față își propune o analiză statică și dinamică a principalelor grupe de indicatori financiari aferenți entității pentru intervalul 2013-2022, punctând aspectele forte, în scopul perpetuării lor, și pe cele nevralgice, în vederea tragerii unui semnal de alarmă menit să declanșeze un proces de găsire a soluțiilor de ameliorare.

Înainte de a aborda principalele grupe de indicatori financiari, considerăm oportun să aducem în prim-plan informația financiară de sinteză, care reprezintă punctul de pornire în determinarea și interpretarea acestora.

Tabelul 1. Informația financiară de sinteză aferentă Superbet în perioada 2013-2022

- lei -

Elemente	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Active imobilizate	1.001.000	1.001.405	397.977	1.065.608	5.627.040	9.714.899	15.313.609	31.460.603	165.420.137	291.115.932
Active circulante	200	269	31.444.758	71.259.546	143.626.862	228.039.451	336.893.637	337.177.235	290.240.646	317.871.088
Stocuri	0	0	600.363	409.094	151.508	1.022.006	642.558	1.300.011	786.354	878.315
Creanțe	0	0	10.597.933	51.613.897	107.680.078	204.234.094	242.084.448	270.410.967	251.155.213	282.592.252
Casa și conturi la bănci	200	269	20.246.462	19.236.555	35.795.276	22.783.351	94.166.631	65.466.257	38.299.079	34.400.521
TOTAL ACTIV	1.001.200	1.001.674	31.842.735	72.325.154	149.253.902	237.754.350	352.207.246	368.637.838	455.660.783	608.987.020
Capitaluri proprii	895.806	737.667	8.750.854	35.891.144	48.639.042	33.496.605	86.509.579	60.850.859	3.545.966	9.246.524
Capital social	1.001.200	1.001.200	1.001.200	1.001.200	1.001.200	1.001.200	1.001.200	1.001.200	1.001.200	1.001.200
Datorii	105.394	264.007	23.091.881	36.434.010	100.614.860	204.257.745	265.697.667	307.786.979	452.114.817	599.740.496
Datorii pe termen lung	26.349	66.002	5.772.970	9.108.503	25.153.715	51.064.436	66.424.417	76.946.745	113.028.704	149.935.124
Datorii pe termen scurt	79.046	198.005	17.318.911	27.325.508	75.461.145	153.193.309	199.273.250	230.840.234	339.086.113	449.805.372
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	1.001.200	1.001.674	31.842.735	72.325.154	149.253.902	237.754.350	352.207.246	368.637.838	455.660.783	608.987.020
Cifra de afaceri	0	0	35.460.938	207.461.789	273.894.513	358.697.935	441.602.288	309.926.534	386.010.845	464.932.909
Venituri totale	0	13	35.580.678	210.512.065	282.236.967	373.962.133	469.761.319	364.792.858	418.516.357	501.192.938
Cheltuieli totale	68.369	158.152	25.062.881	177.672.121	225.358.916	328.919.463	405.719.534	356.746.915	475.821.250	495.065.473
Profit/pierdere brut(ă)	-68.369	-158.139	10.517.797	32.839.944	56.878.051	45.042.670	64.041.785	8.045.943	-57.304.893	6.127.465
Profit/pierdere net(ă)	-68.369	-158.139	8.013.187	27.140.290	47.437.602	38.027.277	53.242.671	8.045.943	-57.304.893	5.700.558

Sursa: www.risco.ro

Analizând informațiile din tabelul de mai sus, putem remarca o activitate redusă în primii doi ani supuși studiului. Activitatea efectivă, în ascensiune, începe să se deruleze din anul 2015.

La nivel de active, relevante pentru acest domeniu din punctul de vedere al profitabilității sunt cele circulante de tipul lichidităților. Totuși, nu trebuie neglijate activele imobilizate, respectiv aparatura utilizată la derularea efectivă a activității. Observăm o continuă majorare a activelor imobilizate prin demararea de investiții susținute, proporțional luând amploare și activele circulante. De remarcat este volumul ridicat de creanțe, drept consecință a politicii de creditare a clientelei de către entitate, aceasta fiind expusă astfel unui risc ridicat, însă sunt constituite ajustări pentru depreciere.

Finanțarea este bazată cu prioritate pe surse externe, mai ales pe datorii pe termen scurt, alternativă adecvată având în vedere fluxul monetar rapid al activității desfășurate și avantajul gratuității acestora. Predomină mai ales datoriile pe termen scurt cu scadența fixă, negociată contractual sau reglementată de legiuitor.

Performanța, nefavorabilă în primii 2 ani analizați, devine favorabilă și în ascensiune până în 2019, cu un ușor regres în 2018. Contextul pandemic din 2020 a avut un impact puternic asupra acestui sector. Rezultatul se reduce considerabil, însă se menține pozitiv. Remarcăm un caracter negativ al rezultatului în 2021, ca urmare a cheltuielilor angajate suplimentar pentru a reabilita activitatea, coroborate cu un quantum al veniturilor care nu se ridică la nivelul scontat. Observăm totuși debutul unui reviriment, probabil gradual, în 2022.

✓ Prima grupă de indicatori vizează **structura** și evidențiază ponderea variatelor posturi de activ sau de capitaluri proprii și datorii în totalul acestora.

Notă: Toate tabelele următoare reprezintă calculele autorului pe baza datelor aferente companiei analizate, disponibile pe site-ul www.risco.ro.

Tabelul 2. Indicatorii de structură, abordați static și dinamic, aferenți Superbet în perioada 2013-2022

Indicatori	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Active imobilizate (lei)	1.001.000	1.001.405	397.977	1.065.608	5.627.040	9.714.899	15.313.609	31.460.603	165.420.137	291.115.932
Total activ (lei)	1.001.200	1.001.674	31.842.735	72.325.154	149.253.902	237.754.350	352.207.246	368.637.838	455.660.783	608.987.020
Rata activelor imobilizate (%)	99,98	99,97	1,25	1,47	3,77	4,09	4,35	8,53	36,30	47,80
Abatere absolută (%)		-0,01	-98,72	0,22	2,30	0,32	0,26	4,18	27,77	11,50
Abatere relativă (%)		99,99	1,25	117,60	256,46	108,49	106,36	196,09	425,56	131,68
Rata de creștere/scădere (%)		-0,01	-98,75	17,60	156,46	8,49	6,36	96,09	325,56	31,68
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-7,87
Active circulante (lei)	200	269	31.444.758	71.259.546	143.626.862	228.039.451	336.893.637	337.177.235	290.240.646	317.871.088
Total activ (lei)	1.001.200	1.001.674	31.842.735	72.325.154	149.253.902	237.754.350	352.207.246	368.637.838	455.660.783	608.987.020
Rata activelor circulante (%)	0,02	0,03	98,75	98,53	96,23	95,91	95,65	91,47	63,70	52,20
Abatere absolută (%)		0,01	98,72	-0,22	-2,30	-0,32	-0,26	-4,18	-27,77	-11,50
Abatere relativă (%)		150,00	329.166,67	99,77	97,67	99,67	99,73	95,62	69,64	81,95
Rata de creștere/scădere (%)		50,00	329.066,67	-0,23	-2,33	-0,33	-0,27	-4,38	-30,36	-18,05
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										139,71
Capitaluri permanente (lei)	922.155	803.669	14.523.824	44.999.647	73.792.757	84.561.041	152.933.996	137.797.604	116.574.670	159.181.648
Total capitaluri proprii și datorii (lei)	1.001.200	1.001.674	31.842.735	72.325.154	149.253.902	237.754.350	352.207.246	368.637.838	455.660.783	608.987.020
Rata stabilității financiare (%)	92,10	80,23	45,61	62,22	49,44	35,57	43,42	37,38	25,58	26,14
Abatere absolută (%)		-11,87	-34,62	16,61	-12,78	-13,87	7,85	-6,04	-11,80	0,56
Abatere relativă (%)		87,11	56,85	136,41	79,46	71,94	122,07	86,09	68,44	102,19
Rata de creștere/scădere (%)		-12,89	-43,15	36,41	-20,54	-28,06	22,07	-13,91	-31,56	2,19
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-13,06
Capitaluri proprii (lei)	895.806	737.667	8.750.854	35.891.144	48.639.042	33.496.605	86.509.579	60.850.859	3.545.966	9.246.524
Total capitaluri proprii și datorii (lei)	1.001.200	1.001.674	31.842.735	72.325.154	149.253.902	237.754.350	352.207.246	368.637.838	455.660.783	608.987.020
Rata autonomiei financiare (%)	89,47	73,64	27,48	49,62	32,59	14,09	24,56	16,51	0,78	1,52
Abatere absolută (%)		-15,83	-46,16	22,14	-17,03	-18,50	10,47	-8,05	-15,73	0,74
Abatere relativă (%)		82,31	37,32	180,58	65,67	43,23	174,31	67,20	4,71	194,87
Rata de creștere/scădere (%)		-17,69	-62,68	80,58	-34,33	-56,77	74,31	-32,80	-95,29	94,87
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-36,42
Datorii (lei)	105.394	264.007	23.091.881	36.434.010	100.614.860	204.257.745	265.697.667	307.786.979	452.114.817	599.740.496
Total capitaluri proprii și datorii (lei)	1.001.200	1.001.674	31.842.735	72.325.154	149.253.902	237.754.350	352.207.246	368.637.838	455.660.783	608.987.020
Rata îndatorării (%)	10,53	26,36	72,52	50,38	67,41	85,91	75,44	83,49	99,22	98,48
Abatere absolută (%)		15,83	46,16	-22,14	17,03	18,50	-10,47	8,05	15,73	-0,74
Abatere relativă (%)		250,33	275,11	69,47	133,80	127,44	87,81	110,68	118,84	99,25
Rata de creștere/scădere (%)		150,33	175,11	-30,53	33,80	27,44	-12,19	10,68	18,84	-0,75
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										28,20

În ceea ce privește activele, în debutul analizei, pe fondul dotărilor deja existente, coroborate cu o activitate redusă, imobilizările corporale aproape dețin exclusivitatea la nivelul activului entității. Polaritatea se schimbă substanțial începând cu anul 2015, când activitatea se caracterizează prin dinamism, însă treptat, până la finalul intervalului studiat, drept consecință a unui proces de investire permanent, activele imobilizate câștigă din nou teren, ajungându-se la o distribuție echilibrată în raport cu activele circulante.

Stabilitatea financiară înregistrează un trend descendent pe întregul interval de analiză, de la valori aproape maximale către valori ce tind spre 20% în ultimii ani luați în calcul.

Autonomia financiară este prezentă doar în primii 2 ani analizați, pe fondul unei activități „de avarie”. Ulterior, datorită unei finanțări bazate pe datorii pe termen scurt, autonomia este în descreștere, spre valori infime în ultimele exerciții financiare. Prin complementaritate, îndatorarea este în creștere, aproape deținând exclusivitatea la finalul orizontului de timp studiat.

✓ A doua grupă de indicatori vizează **bonitatea (lichiditatea și solvabilitatea)** și evidențiază capacitatea firmei de a-și achita datoriile cu o exigibilitate variată pe seama activelor cu o lichiditate variată.

Tabelul 3. Indicatorii de bonitate, abordați static și dinamic, aferenți Superbet în perioada 2013-2022

Indicatori	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Active circulante (lei)	200	269	31.444.758	71.259.546	143.626.862	228.039.451	336.893.637	337.177.235	290.240.646	317.871.088
Datorii pe termen scurt (lei)	79.046	198.005	17.318.911	27.325.508	75.461.145	153.193.309	199.273.250	230.840.234	339.086.113	449.805.372
Lichiditatea curentă/generală (%)	0,25	0,14	181,56	260,78	190,33	148,86	169,06	146,07	85,59	70,67
Abatere absolută (%)		-0,11	181,42	79,22	-70,45	-41,47	20,20	-22,99	-60,48	-14,92
Abatere relativă (%)		56,00	129.685,71	143,63	72,99	78,21	113,57	86,40	58,60	82,56
Rata de creștere/scădere (%)		-44,00	129.585,71	43,63	-27,01	-21,79	13,57	-13,60	-41,40	-17,44
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										86,98
Active circulante fără stocuri (lei)	200	269	30.844.395	70.850.452	143.475.354	227.017.445	336.251.079	335.877.224	289.454.292	316.992.773
Datorii pe termen scurt (lei)	79.046	198.005	17.318.911	27.325.508	75.461.145	153.193.309	199.273.250	230.840.234	339.086.113	449.805.372
Lichiditatea rapidă/testul acid (%)	0,25	0,14	178,10	259,28	190,13	148,19	168,74	145,50	85,36	70,47
Abatere absolută (%)		-0,11	177,96	81,18	-69,15	-41,94	20,55	-23,24	-60,14	-14,89
Abatere relativă (%)		56,00	127.214,28	145,59	73,33	77,94	113,87	86,23	58,67	82,56
Rata de creștere/scădere (%)		-44,00	127.114,28	45,59	-26,67	-22,06	13,87	-13,77	-41,33	-17,44
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										86,92
Active circulante fără stocuri și creanțe (lei)	200	269	20.246.462	19.236.555	35.795.276	22.783.351	94.166.631	65.466.257	38.299.079	34.400.521
Datorii pe termen scurt (lei)	79.046	198.005	17.318.911	27.325.508	75.461.145	153.193.309	199.273.250	230.840.234	339.086.113	449.805.372
Lichiditatea imediată/la vedere (%)	0,25	0,14	116,90	70,40	47,44	14,87	47,26	28,36	11,29	7,65
Abatere absolută (%)		-0,11	116,76	-46,50	-22,96	-32,57	32,39	-18,90	-17,07	-3,64
Abatere relativă (%)		56,00	83.500,00	60,22	67,38	31,35	317,82	60,01	39,81	67,76
Rata de creștere/scădere (%)		-44,00	83.400,00	-39,78	-32,62	-68,65	217,82	-39,99	-60,19	-32,24
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										46,05
Total activ (lei)	1.001.200	1.001.674	31.842.735	72.325.154	149.253.902	237.754.350	352.207.246	368.637.838	455.660.783	608.987.020
Datorii (lei)	105.394	264.007	23.091.881	36.434.010	100.614.860	204.257.745	265.697.667	307.786.979	452.114.817	599.740.496
Solvabilitatea generală (%)	949,96	379,41	137,90	198,51	148,34	116,40	132,56	119,77	100,78	101,54
Abatere absolută (%)		-570,55	-241,51	60,61	-50,17	-31,94	16,16	-12,79	-18,99	0,76
Abatere relativă (%)		39,94	36,34	143,96	74,73	78,47	113,88	90,35	84,15	100,75
Rata de creștere/scădere (%)		-60,06	-63,66	43,96	-25,27	-21,53	13,88	-9,65	-15,85	0,75
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-22,00

Lichiditatea, ca expresie a capacității de achitare a datoriilor pe termen scurt pe seama activelor circulante, înregistrează o distribuție de tip curba lui Gauss la entitatea noastră în intervalul analizat. De la valori infime în primii 2 ani studiați, generate de absența stocurilor și creanțelor și prezența lichidităților la un nivel minim, se ajunge la valori ușor supradimensionate în exercițiile financiare imediat următoare, care, fiind pe un trend descrescător, se reduc spre limitele inferioare ale intervalelor optime sau chiar ușor sub ele în ultimii ani. Volumul foarte scăzut al stocurilor determină aproape o suprapunere a lichidității rapide peste cea curentă. Este foarte important ca lichiditatea imediată să fie urmărită cu atenție, având în vedere domeniul de activitate al companiei.

De la un risc de insolvență inexistent în primii 2 ani studiați, redat printr-o solvabilitate supradimensionată, se ajunge la o solvabilitate poziționată în intervalul 100-166% în următoarele exerciții financiare, reliefând un risc de insolvență moderat. Aproximarea de pragul critic de 100% în ultimii 2 ani evidențiază un risc de insolvență ridicat, periculos.

✓ A treia grupă de indicatori vizează **rotația/gestiunea (viteza de rotație și durata medie de rotație)** și evidențiază gradul de reînnoire al ciclului de exploatare raportat la cifra de afaceri.

Tabelul 4. Indicatorii de rotație/gestiune, abordați static și dinamic, aferenți Superbet în perioada 2013-2022

Indicatori	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Cifra de afaceri (lei)	0	0	35.460.938	207.461.789	273.894.513	358.697.935	441.602.288	309.926.534	386.010.845	464.932.909
Stocuri (lei)	0	0	600.363	409.094	151.508	1.022.006	642.558	1.300.011	786.354	878.315
Viteza de rotație a stocurilor (număr de reînnoiri)			59,07	507,12	1.807,79	350,97	687,26	238,40	490,89	529,35
Abatere absolută (număr de reînnoiri)			59,07	448,05	1.306,67	-1.456,82	336,29	-448,86	252,49	38,46
Abatere relativă (%)				858,50	356,48	19,41	195,81	34,69	205,91	107,83
Rata de creștere/scădere (%)				758,50	256,48	-80,59	95,81	-65,31	105,91	7,83
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										36,79
Durata medie de rotație a stocurilor (zile)			6,09	0,71	0,20	1,02	0,52	1,51	0,73	0,68
Abatere absolută (zile)			6,09	-5,38	-0,51	0,82	-0,50	0,99	-0,78	-0,05
Abatere relativă (%)				11,65	28,17	510,00	50,98	290,38	48,34	93,15
Rata de creștere/scădere (%)				-88,35	-71,83	410,00	-49,02	190,38	-51,66	-6,85
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-26,90
Cifra de afaceri (lei)	0	0	35.460.938	207.461.789	273.894.513	358.697.935	441.602.288	309.926.534	386.010.845	464.932.909
Creanțe (lei)	0	0	10.597.933	51.613.897	107.680.078	204.234.094	242.084.448	270.410.967	251.155.213	282.592.252
Viteza de rotație a creanțelor (număr de reînnoiri)			3,35	4,02	2,54	1,76	1,82	1,15	1,54	1,65
Abatere absolută (număr de reînnoiri)			3,35	0,67	-1,48	-0,78	0,06	-0,67	0,39	0,11
Abatere relativă (%)				120,00	63,18	69,29	103,41	62,83	133,91	107,14
Rata de creștere/scădere (%)				20,00	-36,82	-30,71	3,41	-37,17	33,91	7,14
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-9,64
Durata medie de rotație a creanțelor (zile)			107,59	89,56	141,53	204,97	197,35	314,10	234,23	218,81
Abatere absolută (zile)			107,59	-18,03	51,97	63,44	-7,62	116,75	-79,87	-15,42
Abatere relativă (%)				83,24	158,02	144,83	96,28	159,16	74,57	93,42
Rata de creștere/scădere (%)				-16,76	58,02	44,83	-3,72	59,16	-25,43	-6,58
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										10,67
Cifra de afaceri (lei)	0	0	35.460.938	207.461.789	273.894.513	358.697.935	441.602.288	309.926.534	386.010.845	464.932.909
Datorii pe termen scurt (lei)	79.046	198.005	17.318.911	27.325.508	75.461.145	153.193.309	199.273.250	230.840.234	339.086.113	449.805.372
Viteza de rotație a datoriilor pe termen scurt (număr de reînnoiri)			2,05	7,59	3,63	2,34	2,22	1,34	1,14	1,03
Abatere absolută (număr de reînnoiri)			2,05	5,54	-3,96	-1,29	-0,12	-0,88	-0,20	-0,11
Abatere relativă (%)				370,24	47,81	64,46	94,87	60,36	85,07	90,35
Rata de creștere/scădere (%)				270,24	-52,19	-35,54	-5,13	-39,64	-14,93	-9,65
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-9,30
Durata medie de rotație a datoriilor pe termen scurt (zile)			175,82	47,42	99,18	153,75	162,45	268,14	316,24	348,29
Abatere absolută (zile)			175,82	-128,40	51,76	54,57	8,70	105,69	48,10	32,05
Abatere relativă (%)				26,97	209,15	155,01	105,66	165,06	117,94	110,13
Rata de creștere/scădere (%)				-73,03	109,15	55,01	5,66	65,06	17,94	10,13
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										10,26

Deși reduse valoric, stocurile manifestă un dinamism ridicat în comparație cu cifra de afaceri, bucurându-se de o reînnoire aproape zilnică. Ele se concretizează într-o serie de consumabile și produse caracteristice barurilor.

Armonizarea rotației creanțelor comerciale cu rotația datoriilor comerciale este foarte importantă, având un impact direct asupra trezoreriei entității. Dacă în prima parte a perioadei analizate se remarcă prezența unor intervale de încasare de la clienți ce devansează intervalele de plată la furnizori, aspect nefavorabil pentru companie, în ultimele exerciții financiare situația se inversează, creanțele comerciale încasându-se mai rapid decât se plătesc datoriile comerciale, raport favorabil trezoreriei.

✓ A patra grupă de indicatori vizează **rentabilitatea** și evidențiază capacitatea diferitor structuri de patrimoniu/rezultat de a genera profit net.

Tabelul 5. Indicatorii de rentabilitate, abordați static și dinamic, aferenți Superbet în perioada 2013-2022

Indicatori	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rezultat net (lei)	-68.369	-158.139	8.013.187	27.140.290	47.437.602	38.027.277	53.242.671	8.045.943	-57.304.893	5.700.558
Total activ (lei)	1.001.200	1.001.674	31.842.735	72.325.154	149.253.902	237.754.350	352.207.246	368.637.838	455.660.783	608.987.020
Rentabilitatea economică (%)	-6,83	-15,79	25,16	37,53	31,78	15,99	15,12	2,18	-12,58	0,94
Abatere absolută (%)		-8,96	40,95	12,37	-5,75	-15,79	-0,87	-12,94	-14,76	13,52
Abatere relativă (%)		231,19	-159,34	149,17	84,68	50,32	94,56	14,42	-577,06	-7,47
Rata de creștere/scădere (%)		131,19	-259,34	49,17	-15,32	-49,68	-5,44	-85,58	-677,06	-107,47
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-180,19
Rezultat net (lei)	-68.369	-158.139	8.013.187	27.140.290	47.437.602	38.027.277	53.242.671	8.045.943	-57.304.893	5.700.558
Capitaluri proprii (lei)	895.806	737.667	8.750.854	35.891.144	48.639.042	33.496.605	86.509.579	60.850.859	3.545.966	9.246.524
Rentabilitatea financiară (%)	-7,63	-21,44	91,57	75,62	97,53	113,53	61,55	13,22	-1.616,06	61,65
Abatere absolută (%)		-13,81	113,01	-15,95	21,91	16,00	-51,98	-48,32	-1.629,28	1.677,71
Abatere relativă (%)		280,99	-427,10	82,58	128,98	116,40	54,21	21,48	-12.224,36	-3,81
Rata de creștere/scădere (%)		180,99	-527,10	-17,42	28,98	16,40	-45,79	-78,52	-12.324,36	-103,81
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-226,13
Rezultat net (lei)	-68.369	-158.139	8.013.187	27.140.290	47.437.602	38.027.277	53.242.671	8.045.943	-57.304.893	5.700.558
Cifra de afaceri (lei)	0	0	35.460.938	207.461.789	273.894.513	358.697.935	441.602.288	309.926.534	386.010.845	464.932.909
Rentabilitatea comercială (%)			22,60	13,08	17,32	10,60	12,06	2,60	-14,85	1,23
Abatere absolută (%)			22,60	-9,52	4,24	-6,72	1,46	-9,46	-17,45	16,08
Abatere relativă (%)				57,89	132,42	61,21	113,77	21,56	-571,15	-8,28
Rata de creștere/scădere				-42,11	32,42	-38,79	13,77	-78,44	-671,15	-108,28
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-34,05
Rezultat net (lei)	-68.369	-158.139	8.013.187	27.140.290	47.437.602	38.027.277	53.242.671	8.045.943	-57.304.893	5.700.558
Active immobilizate (lei)	1.001.000	1.001.405	397.977	1.065.608	5.627.040	9.714.899	15.313.609	31.460.603	165.420.137	291.115.932
Rentabilitatea investițională (%)	-6,83	-15,79	2.013,48	2.546,93	843,03	391,43	347,68	25,57	-34,64	1,96
Abatere absolută (%)		-8,96	2.029,27	533,45	-1.703,90	-451,60	-43,75	-322,11	-60,21	36,60
Abatere relativă (%)		231,19	-12.751,61	126,49	33,10	46,43	88,82	7,36	-135,47	-5,65
Rata de creștere/scădere (%)		131,19	-12.851,61	26,49	-66,90	-53,57	-11,18	-92,64	-235,47	-105,65
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										-187,04

Indicatorii de rentabilitate înregistrează valori negative în exercițiile financiare 2013, 2014 și 2021, ca urmare a rezultatului net negativ generat de activitatea entității. În acești ani, ei au o relevanță mai redusă. De interes sunt în anii în care prezintă cuantumuri pozitive. Valorile sunt în general mulțumitoare, foarte ridicare în cazul rentabilității financiare și al celei investiționale, drept consecință a existenței unor capitaluri proprii și active immobilizate foarte reduse. Totuși, la finalul perioadei analizate, indicatorii de rentabilitate sunt fie negativi (în 2021), fie de valori foarte mici (în 2022), evidențiind o capacitate structurală de generare a unui rezultat net pozitiv inexistentă sau redusă.

✓ A cincea grupă de indicatori vizează **echilibrul financiar** și reliefează marja de siguranță a companiei și proporția de rulare a acestuia la nivelul ciclului de exploatare, respectiv de menținere a sa pentru asigurarea securității financiare a firmei.

Tabelul 6. Indicatorii de echilibru financiar, abordați static și dinamic, aferenți Superbet în perioada 2013-2022

Indicatori	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Capitaluri permanente (lei)	922.155	803.669	14.523.824	44.999.647	73.792.757	84.561.041	152.933.996	137.797.604	116.574.670	159.181.648
Active immobilizate (lei)	1.001.000	1.001.405	397.977	1.065.608	5.627.040	9.714.899	15.313.609	31.460.603	165.420.137	291.115.932
Fondul de rulment (lei)	-78.845	-197.736	14.125.847	43.934.039	68.165.717	74.846.142	137.620.387	106.337.001	-48.845.467	-131.934.284
Abatere absolută (lei)		-118.891	14.323.583	29.808.192	24.231.678	6.680.425	62.774.245	-31.283.386	-155.182.468	-83.088.817
Abatere relativă (%)		250,79	-7.143,79	311,02	155,15	109,80	183,87	77,27	-45,93	270,11
Rata de creștere/scădere (%)		150,79	-7.243,79	211,02	55,15	9,80	83,87	-22,73	-145,93	170,11
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										128,13

Indicatori	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Active circulante fără disponibil (lei)	0	0	11.198.296	52.022.991	107.831.586	205.256.100	242.727.006	271.710.978	251.941.567	283.470.567
Datorii pe termen scurt (lei)	79.046	198.005	17.318.911	27.325.508	75.461.145	153.193.309	199.273.250	230.840.234	339.086.113	449.805.372
Necesarul de fond de rulment (lei)	-79.046	-198.005	-6.120.615	24.697.483	32.370.441	52.062.791	43.453.756	40.870.744	-87.144.546	-166.334.805
Abatere absolută (lei)		-118.959	-5.922.610	30.818.098	7.672.958	19.692.350	-8.609.035	-2.583.012	-128.015.290	-79.190.259
Abatere relativă (%)		250,49	3.091,14	-403,51	131,07	160,83	83,46	94,06	-213,22	190,87
Rata de creștere/scădere (%)		150,49	2.991,14	-503,51	31,07	60,83	-16,54	-5,94	-313,22	90,87
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										134,01
Fondul de rulment (lei)	-78.845	-197.736	14.125.847	43.934.039	68.165.717	74.846.142	137.620.387	106.337.001	-48.845.467	-131.934.284
Necesarul de fond de rulment (lei)	-79.046	-198.005	-6.120.615	24.697.483	32.370.441	52.062.791	43.453.756	40.870.744	-87.144.546	-166.334.805
Trezoreria netă (lei)	201	269	20.246.462	19.236.556	35.795.276	22.783.351	94.166.631	65.466.257	38.299.079	34.400.521
Abatere absolută (lei)		68	20.246.193	-1.009.906	16.558.720	-13.011.925	71.383.280	-28.700.374	-27.167.178	-3.898.558
Abatere relativă (%)		133,83	7.526.565,80	95,01	186,08	63,65	413,31	69,52	58,50	89,82
Rata de creștere/scădere (%)		33,83	7.526.465,80	-4,99	86,08	-36,35	313,31	-30,48	-41,50	-10,18
Ritmul mediu de creștere/scădere (%)										281,49

La entitatea supusă studiului, activitatea generează o marjă de siguranță de tipul curba lui Gauss în intervalul analizat. Astfel, în primele și ultimele exerciții financiare, aceasta este inexistentă, fondul de rulment având valori negative. În ceilalți ani se degajă o marjă de siguranță semnificativă comparativ cu volumul de activitate al companiei. În mod proporțional se asociază componenta de fond de rulment rulabilă la nivelul ciclului de exploatare, respectiv necesarul de fond de rulment. Această stare de fapt asigură permanent o trezorerie netă pozitivă, dovadă a menținerii echilibrului financiar.

⇒ Concluzii

Finalizăm prezentul material cu o serie de concluzii și recomandări pe grupe de indicatori.

Grupe de indicatori		Concluzii	Recomandări
Structura	Activ	<ul style="list-style-type: none"> Structură oscilantă, bazată inițial pe active imobilizate și ulterior pe active circulante, cu o balansare a ponderii spre finalul intervalului de analiză 	<ul style="list-style-type: none"> Investirea inteligentă, bazată pe un management al proiectelor de investiții riguros, selectând cele mai viabile alternative Normarea atentă a stocurilor, minimizând costurile totale bazate pe raportul dintre costul cu aprovizionarea și cel cu depozitarea
	Capitaluri proprii și datorii	<ul style="list-style-type: none"> Finanțare axată preponderent pe datorii pe termen scurt, avantajoase prin gratuitate și potrivite având în vedere fluxul monetar relativ rapid Absența stabilității și a autonomiei financiare 	<ul style="list-style-type: none"> Încercarea de suplimentare a capitalurilor proprii prin reținerea unei părți din profitul net pentru autofinanțare Creșterea stabilității și autonomiei financiare în vederea sporirii rezilienței entității, ținând seama și de obiectul ei de activitate, vulnerabil și sensibil la modificările nefavorabile
Bonitatea	Lichiditatea	<ul style="list-style-type: none"> Distribuție de tip curba lui Gauss Apropierea lichidității rapide de cea curentă, drept consecință a unui volum foarte redus de stocuri 	<ul style="list-style-type: none"> Gestionarea atentă a încasării creanțelor rezultate din creditarea clienților Considerarea lichidității rapide drept pionul-cheie dintre lichiditatea generală și cea imediată O durată rezonabilă de încasare a creanțelor de la clienți, care atrage după sine o creștere semnificativă a lichidității imediate
	Solvabilitatea	<ul style="list-style-type: none"> Risc de insolvență inexistent la începutul intervalului de timp analizat, urmat de un risc moderat, chiar crescut ulterior 	<ul style="list-style-type: none"> Gestionarea atentă a îndatorării, chiar dacă este temporară și grațuită O atenție sporită în ce privește solvabilitatea, care tinde spre 100% și, coroborată cu un obiect de activitate vulnerabil și cu o conjunctură nefavorabilă, poate duce entitatea spre colaps

Grupe de indicatori	Concluzii	Recomandări
Rotația/gestiunea	<ul style="list-style-type: none"> • O rotație rapidă, firească a stocurilor având în vedere natura lor • O rotație superioară a datoriilor comerciale în raport cu creanțele comerciale în primii ani studiați, aspect nefavorabil trezoreriei • Situație inversată, avantajoasă în a doua parte a intervalului analizat 	<ul style="list-style-type: none"> • O politică de aprovizionare de tip japonez (JIT) la nivelul stocurilor, ținând seama de obiectul de activitate • Stabilirea unor pârghii foarte clare de colectare a creanțelor de la clienți • Negocierea cu furnizorii a unor intervale de credit comercial mulțumitoare
Rentabilitatea	<ul style="list-style-type: none"> • Negativă în anii 2013, 2014 și 2021, drept consecință a pierderii obținute • Rentabilitate financiară și investițională foarte ridicate, ca urmare a cuantumurilor reduse ale capitalurilor proprii și activelor imobilizate 	<ul style="list-style-type: none"> • Gestionarea atentă a rezultatului și găsirea unor strategii de diminuare a anumitor cheltuieli
Echilibrul financiar	<ul style="list-style-type: none"> • Fond de rulment negativ la începutul și sfârșitul intervalului analizat și pozitiv în exercițiile financiare intermediare • Un necesar de fond de rulment care urmează aceeași tendință • Trezorerie netă pozitivă, exprimând un echilibru financiar permanent 	<ul style="list-style-type: none"> • Gestionarea atentă a lichidităților, ca structură patrimonială centrală, ținând cont de obiectul de activitate, axat pe prestări de servicii, cu flux monetar relativ rapid • Încercarea de dimensionare moderată a disponibilităților, evitându-se situațiile de insuficiență sau de exces privind aceste elemente.

Bibliografie

1. Căruntu, C. (2017), *Management financiar*, Editura Universitară, București.
2. Dragomir, A., Vinerean, S. (2014), *Diagnostic financiar. Instrumente și metode*, Editura Uranus, București.
3. Dragotă, V., Obreja Brașoveanu, L., Dragotă, I.-M. (2012), *Management financiar, vol. 1, Diagnosticul financiar al companiei*, ediția a II-a, Editura Economică, București.
4. Georgescu, M.-A. (2012), *Diagnosticul financiar al întreprinderii*, Editura Pro Universitaria, București.
5. Gomi, B.C. (2014), *Raportările financiare ale entității – între ameliorare și valorificare*, Editura Eurostampa, Timișoara.
6. Gomi, B.C. (2020), *Management financiar și al performanțelor*, Editura Eurostampa, Timișoara.
7. Gomi, B.C. (2023), *Analiză economico-financiară*, curs pe platforma SUMS a Universității „Aurel Vlaicu”, Arad.
8. Gomi, B.C. (2023), *Sisteme și raportări financiare*, curs pe platforma SUMS a Universității „Aurel Vlaicu”, Arad.
9. Lichiardopol, G. (2019), *Finanțe corporatiste*, Editura Universitară, București.
10. Mironiuc, M. (2009), *Analiză economico-financiară. Performanță. Poziție financiară. Risc*, Editura Universității „Alexandru Ioan Cuza”, Iași.
11. Mironiuc, M. (2018), *Fundamentele științifice ale gestiunii financiar-contabile a întreprinderii*, Editura Universității „Alexandru Ioan Cuza”, Iași.
12. Păvăloaia, W., Paraschivescu, M.D., Olaru, G.-D., Radu, F. (2006), *Analiză financiară. Studii de caz*, Editura Tehnopress, Iași.
13. Popescu, C.R. (2017), *Finanțe corporative: teorie și practică*, Editura Universitară, București.
14. Robu, V., Anghel, I., Șerban, E.-C. (2014), *Analiza economico-financiară a firmei*, Editura Economică, București.
15. Stancu, I., Obreja Brașoveanu, L., Stancu, A.T. (2015), *Finanțe corporative*, Editura Economică, București.
16. Șerban, M. (2018), *Management financiar-contabil*, Editura Universitară, București.
17. Șușu, Ș. (2021), *Analiză economico-financiară. Indicatori pentru sănătatea afacerii*, Editura Economică, București.
18. Țilică, E.V., Ciobanu, R. (2023), *Finanțe și management financiar*, ediția a IV-a, Editura CECCAR, București.
19. www.risco.ro