



**The relations between incomes flows,  
expences flows, result flows– flows of cash,  
flows of money, cash – flow in the process  
of the accession the complementary funds  
(EFARD)**

*Relația fluxuri de venituri, fluxuri de cheltuieli,  
rezultat – fluxuri de lichidități, fluxuri de numerar,  
cash - flow în accesarea fondurilor complementare  
(FEADR)*

*Cristina NECULAI, Ph.D.*  
Autoritatea Haptică Națională, Romania  
e-mail: cristinaneulai@yahoo.com

**Abstract**

*The achievement of a project of investments in agriculture, through the utilization of the financial instrument European Fund for Agriculture and Rural Development means the calculation and the analysis of some obligatory indicators. These indicators of the economical efficiency of investments are calculated on the basis of some flows, such as: incomes flows, expences flows, result flows, flows of cash, flows of money, cash – flow. In this paper we consider, the presentation of the relations between the flows mentioned above is necessary because, the economic efficiency of investments is determined on the base the economic contents and the relation between the flows.*

**Keywords:** *incomes flows, expences flows, result flows, flows of cash, flows of money, cash – flow*

**Rezumat**

*Implementarea unui proiect de investiții în agricultură prin utilizarea instrumentului financiar Fondul European pentru Agricultură și Dezvoltare Rurală presupune calcularea și analiza unor indicatori obligatorii. Acești indicatori de eficiență economică ai investițiilor se calculează pe baza unor fluxuri de venituri și cheltuieli, fluxuri de rezultate, fluxuri de lichidități, fluxuri de numerar, cash - flow. În această lucrare considerăm că prezentarea relațiilor dintre fluxuri este necesară deoarece, în literatura de specialitate, eficiența economică a investițiilor este stabilită pe această bază, fără prezentarea de conținutul economic și relația între fluxuri.*

**Cuvinte-cheie:** fluxuri de venituri, fluxuri de cheltuieli, rezultat, fluxuri de lichidități, fluxuri de numerar, cash – flow

**JEL Classification:** G11, M21

Utilizarea instrumentului financiar Fondul European Agricol pentru Dezvoltare Rurală (FEADR), presupune calculul și analiza unor indicatori prevăzuți în “Ghidul solicitantului” pentru accesarea Măsurii 121 “Modernizarea exploatațiilor agricole” cuprinsă în – AXA 1 “Îmbunătățirea competitivității sectoarelor agricole și forestier” (Ghidul solicitantului – Măsura 121, 2008). Măsura este cuprinsă în Programul Național de Dezvoltare Rurală și finanțată din Fondul European Agricol pentru Dezvoltare Rurală (instrument de finanțare creat de Uniunea Europeană pentru implementarea Politicii Agricole Comune). Indicatorii de eficiență economică ai investițiilor se calculează pe baza unor fluxuri de venituri și cheltuieli, fluxuri de rezultate, fluxuri de lichidități, fluxuri de numerar, cash - flow.

Considerăm că prezentarea relațiilor dintre fluxuri este necesară deoarece, în literatura de specialitate, eficiența economică a investițiilor este stabilită pe această bază, fără prezentarea de conținutul economic și relația între fluxuri.

În continuare analizăm și prezentăm relația fluxuri de venituri, fluxuri de cheltuieli, rezultat – fluxuri de lichidități, fluxuri de numerar, cash flow, în varianta cu proiect de investiții (primul an), la nivel de organizație (societate agricolă) și la nivelul activității de operare (exploatare).

I. Relația: fluxuri de venituri, fluxuri de cheltuieli, rezultat – fluxuri de lichidități, fluxuri de numerar, cash flow la nivel de organizație (societate agricolă).

Fluxurile de lichidități (intrări și ieșiri) degajate din activitatea financiară și de investiții și fluxurile de numerar (încasări și plăți) generate din activitatea de exploatare și financiară curentă (refectate în “Tabloul de trezorerie”) intervenite în masa veniturilor și a cheltuielilor - rezultate din activitatea de exploatare și financiară – (refectate în “Contul de profit și pierdere”) sunt prezentate în Tabelul 1.

Cu privire la relația: fluxuri de venituri, fluxuri de cheltuieli, rezultat - fluxuri de lichidități, fluxuri de numerar, cash flow - pe total activitate, sunt necesare câteva precizări, de ordin metodologic:

a) Fluxurile de venituri și cheltuieli din „Contul de profit și pierdere” sunt reflectate, pe activități, astfel: activitatea de exploatare și activitatea financiară, iar fluxurile de lichidități și de numerar din “Tabloul de trezorerie” sunt reflectate pe activități, astfel: activitatea de finanțare și investiții și activitatea de exploatare și financiară curentă.

Această evidențiere a fluxurilor în „Contul de profit și pierdere” și în “Tabloul de trezorerie”, face ca fluxurile de cheltuieli financiare generate de activitatea financiară și reflectate în “Contul de profit și pierdere” să se regăsească atât în activitatea de finanțare și de investiții, cât și în activitatea de exploatare și financiară curentă prezentate în “Tabloul de Trezorerie”.

Practic, în “Contul de profit și pierdere” sunt reflectate, atât dobânzile bancare aferente creditului contractat pentru realizarea investiției, cât și dobânzile financiare aferente activității curente (normale/de exploatare), iar în “Tabloul de Trezorerie”, dobânzile bancare aferente creditului contractat pentru realizarea investiției sunt cuprinse în activitatea de finanțare și investiții, în timp ce dobânzile financiare curente (normale/de exploatare) sunt cuprinse în activitatea de exploatare și financiară curentă.

**Relația: fluxuri de venituri, fluxuri de cheltuieli, rezultat  
 - fluxuri de lichidități, fluxuri de numerar, cash flow (lei)  
 (varianta cu investiție, primul an)**

**Tabelul 1**

<b>Fluxuri de venituri și cheltuieli reflectate în “Contul de profit și pierdere”</b>	<b>Fluxuri care nu sunt reflectate în “Contul de profit și pierdere”, dar care sunt evidențiate în “Tabloul de trezorerie”*</b>	<b>Fluxuri de lichidități (intrări, ieșiri), fluxuri de numerar (încasări, plăți) reflectate în “Tabloul de trezorerie”</b>
1	2	3=1+2
Venituri din activitatea de exploatare (din vânzarea producției agricole) 5121165,0*	a) TVA colectat – flux de numerar 973021,295	= 6094186,295
Venituri financiare (din dobânzi) 48,0	-	= 48,0
-	b) Ajutor nerambursabil european FEADR – flux de lichidități 204273,779	= 204273,779
Total (a+b) 5121213,0	Total (a+b) 1177295,074	= 6298508,074
c) Cheltuieli din activitatea de exploatare 2841220,4	c) TVA deductibil - flux de numerar 429795,788	= 3271016,188
-	d) TVA de plată, Impozit pe profit – fluxuri de numerar 929402,31	= 929402,31
-	e) Rate de restituit la creditul bancar plus dobânzi aferente creditului bancar – fluxuri de lichidități 126434,746	= 126434,746
Total (c) 2841220,4	Total (c+d+e) 1485632,844	= 4326853,244
-	f) Cheltuielile cu amortizarea 229087,920	= 229087,920
<b>Total (a+b-c) 2279992,6</b>	<b>Total (a+b-c-d-e+f) -79249,850</b>	<b>Cash flow (flux net de trezorerie) = +2200742,750</b>

**Nota 1:** în cazul fluxurilor reflectate atât în “Contul de profit și pierdere”, cât și în “Tabloul de trezorerie”, în tabel au fost menționate numai fluxurile cuprinse în “Tabloul de trezorerie” (ex. cheltuielile financiare aferente creditului pentru investiții, ajutorul nerambursabil european FEADR);

**Nota 2:**

- veniturile totale (5198274,1 RON) sunt formate din veniturile din vânzarea producției agricole (5121165,0 RON), din veniturile financiare (48,0 RON) și veniturile europene - FEADR (77061,1 RON);

- cheltuielile totale (2900536,5 RON) sunt formate din cheltuielile de exploatare (2841220,4 RON) și cheltuielile financiare (59316,1 RON).

- diferența între veniturile totale (5198274,1 RON) și cheltuielile totale (2900536,5 RON), astfel determinate, reprezintă rezultatul brut (2297737,6 RON); prin diminuarea acestui rezultat cu impozitul pe profit, în sumă de 367638,0 RON, se obține rezultatul net (1930099,6 RON), care este reflectat în “Contul de profit și pierdere”.

b) Fluxurile financiare sunt reflectate în proporții diferite în „Contul de profit și pierdere”, respectiv în “Tabloul de trezorerie”, astfel:

- în “Tabloul de trezorerie” sunt cuprinse atât fluxurile de ieșiri reprezentate de restituirea creditului (principalul), cât și dobânzile aferente acestuia, iar în „Contul de profit și pierdere” sunt reflectate numai fluxurile de ieșiri reprezentate de dobânzile aferente creditului pentru investiții;

- în “Tabloul de trezorerie” ajutorul nerambursabil european - FEADR este cuprins integral (ca intrări efective), iar în “Contul de profit și pierdere” acesta este reflectat parțial;

c) În “Contul de profit și pierdere” sunt cuprinse cheltuielile fără TVA deductibil aferent și veniturile fără TVA colectat, în timp ce în “Tabloul de trezorerie”, atât cheltuielile cât și veniturile sunt reflectate cu TVA –ul corespunzător.

**Concluzie:**

Prin adăugarea unor fluxuri de intrări și ieșiri (reflectate în diverse situații financiare ale societății agricole) la fluxurile de venituri și cheltuieli (din activitatea de exploatare și din activitatea financiară) reflectate în “Contul de profit și pierdere” se obțin fluxurile de intrări și ieșiri de lichidități (din activitatea de investiții și finanțare) și fluxurile de intrări și ieșiri de numerar (din activitatea de exploatare și din activitatea financiară curentă) evidențiate în “Tabloul de trezorerie”.

II. Exemplificăm, în continuare, relația fluxuri de venituri, fluxuri de cheltuieli, rezultat - fluxuri de numerar (încasări, plăți), flux net de numerar (cash flow din activitatea de exploatare), la nivelul activității de exploatare (varianta cu investiție, primul an) (tabelul 2).

Relația fluxuri de venituri, fluxuri de cheltuieli, rezultat (reflectate în “Contul de profit și pierdere”) - fluxuri de numerar (încasări, plăți), flux net de numerar - cash flow din activitatea de exploatare - (reflectate în “Tabloul de trezorerie”), la nivelul activității de exploatare (varianta cu investiție, primul an), conform datelor din tabelul de mai sus, relevă următoarele aspecte.

**Relația: fluxuri de venituri, fluxuri de cheltuieli, rezultat - fluxuri de numerar  
 (încasări, plăți), flux net de numerar - activitatea de exploatare (lei)  
 (varianta cu proiect, primul an)**

**Tabelul 2**

Fluxuri de venituri, fluxuri de cheltuieli, rezultat reflectate în “Contul de profit și pierdere”	Fluxuri de încasări și de plăți care nu sunt reflectate în “Contul de profit și pierdere”, dar care sunt reflectate în “Tabloul de trezorerie”	Fluxuri de încasări, fluxuri de plăți, flux net de trezorerie reflectate în “Tabloul de trezorerie”
1	2	3=1+2
a. Venituri din vânzarea producției agricole 5121165,0	+ TVA colectat – flux de încasare 973021,295	= a. Încasări din vânzarea producției agricole 6094186,295
b. Cheltuieli din activitatea de exploatare, inclusiv amortizare 2841220,4 din care: • cheltuieli de exploatare, fără amortizare 2612132,5 • cheltuieli cu amortizarea 229087,9	+ Total 1359198,098 din care: • TVA deductibil -flux de plată 429795,788 • TVA de plată - flux de plată 543225,621 • Impozitul pe profit - flux de plată 386176,689	= b. Plăți din activitatea de exploatare și financiară curentă 4200418,498, din care: • (Plăți pentru activitatea de exploatare, fără impozite și taxe) 3271016,188 = 2841220,4 (plăți, fără TVA) + 429795,788 (TVA deductibil) • (Plăți cu impozite și taxe) 929402,310
c. Rezultat (Profit) din activitatea de exploatare (a-b) 2279944,6		c. Flux net de numerar din activitatea de exploatare și financiară curentă (a-b) 1893767,795
<p><b>Nota 1.</b> Veniturile din activitatea de exploatare din “Contul de profit și pierdere” cuprind și veniturile europene, care în “Tabloul de trezorerie” sunt parte a activității financiare și de investiții; în “Tabloul de trezorerie” activitatea de exploatare și financiară curentă cuprinde fluxurile din activitatea de exploatare și fluxurile financiare curente.</p> <p>Prin urmare, pentru a evidenția relația fluxuri de venituri, fluxuri de cheltuieli, rezultat - fluxuri de numerar (încasări, plăți), flux net de numerar (cash flow din activitatea de exploatare) din activitatea de exploatare (reflectată în “Contul de profit și pierdere”) s-au exclus veniturile europene, iar din activitatea de exploatare și financiară curentă din “Tabloul de trezorerie” s-au eliminat încasările financiare curente.</p> <p><b>Nota 2.</b> Impozitul pe profit este reflectat diferit în „Contul de profit și pierdere”, respectiv în “Tabloul de trezorerie”.</p>		

a. prin adăugarea fluxurilor de încasări (reprezentate de TVA colectat), în sumă de 973021,295 RON, la veniturile din vânzarea producției agricole în valoare de

5121165,0 RON, rezultă încasările totale, în valoare de 6094186,295 RON;

b. prin însumarea fluxurilor de plăți (reprezentate de TVA deductibil, TVA de plată, impozitul pe profit), în sumă de 1359198,098 RON, la cheltuielile de exploatare în valoare de 2841220,4 RON, rezultă plățile totale, în sumă de 4200418,498 RON;

c. prin adăugarea veniturilor reprezentate de ajutorul european (77061,1 RON), la veniturile din vânzarea producției agricole (5121165,0 RON) se obțin veniturile totale din activitatea de exploatare (5198226,1 RON) reflectate în “Contul de profit și pierdere”, iar prin adăugarea veniturilor financiare curente (48,0 RON) la încasările din activitatea de exploatare (6094186,295 RON) se obține suma totală a încasărilor din activitatea de exploatare și financiară curentă (6094234,295 RON) reflectată în “Tabloul de Trezorerie”.

Considerăm că, relațiile prezentate relevă conținutul financiar și economic al indicatorilor de evaluare a eficienței economice a investițiilor, astfel:

1. determinarea rezultatului din activitatea de exploatare (2357005,7 RON), reflectat în “Contul de profit și pierdere”, se realizează prin luarea în calcul a veniturilor (5198226,1 RON) și a cheltuielilor (2841220,4 RON) aferente acestei activități, iar determinarea fluxului net de numerar (1893815,795 RON) reflectat în “Tabloul de trezorerie”, se realizează prin luarea în calcul a încasărilor (6094234,295 RON) și a plăților (4200418,498 RON) din activitatea de exploatare și din activitatea financiară curentă;

2. între rezultatul determinat prin prisma operațiilor generatoare de fluxurile de venituri și cheltuieli, la nivelul activității de exploatare, reflectat în “Contul de profit și pierdere” și fluxul net de numerar rezultat ca urmare a fluxurilor de numerar (încasări) și a fluxurilor de numerar (plăți), din activitatea de exploatare și din activitatea financiară curentă, reflectat în “Tabloul de trezorerie” există o relație.

Menționăm că, fiecare flux prezentat în lucrare este luat în calculul indicatorilor de eficiență a investițiilor, funcție de conținutul său economic, în vederea implementării Măsurii 121 “Modernizarea exploatașilor agricole”. Dintre acești indicatori menționăm: rata rezultatului din exploatare, durata de recuperare a investiției, rata rentabilității capitalului investit, rata acoperirii prin fluxul de numerar, rata îndatorării pe termen mediu și lung, venitul net actualizat, disponibilul de numerar la sfârșitul perioadei, fluxul net de trezorerie (cash flow-ul), rata internă de rentabilitate. Se pot calcula și alți indicatori de eficiență economică a investițiilor care se regăsesc în literatura de specialitate: indicele de profitabilitate, raportul dintre încasările totale actualizate și costurile totale actualizate, cursul de revenire net actualizat (testul bruno), gradul de acoperire a cheltuielilor financiare, capacitatea de autofinanțare etc. (Vasilescu, Romanu, Cicea, 2000; Vasilescu, 2006).

Concluzie: Între fluxurile menționate mai sus, care sunt reflectate în situații financiare/tablouri financiare, cum sunt “Contul de profit și pierdere” și “Tabloul de trezorerie” există o relație, fără a fi vorba de identitate valorică. Fluxurile de venituri, fluxurile de cheltuieli, rezultat reflectate în “Contul de profit și pierdere” și fluxurile de lichidități, fluxuri de numerar, cash flow reflectate în “Tabloul de trezorerie” sunt generate de proiectul de investiții și previzionate pe o perioadă de cinci ani..

### Bibliografie

- Ghidul solicitantului – Măsura 121, (2008). Disponibil la adresa  
[http://www.maap.ro/pages/dezvoltare\\_rurala/ghid\\_masura\\_121\\_update\\_31.10.2008.pdf](http://www.maap.ro/pages/dezvoltare_rurala/ghid_masura_121_update_31.10.2008.pdf)  
Vasilescu, I., Romanu, I., Cicea, C. (2000). *Investitii*, Editura Economica, București  
Vasilescu, I. (2006). *Pregătirea, Evaluarea si Auditul Proiectelor*, Editura EficonPress, Bucuresti