

NOTĂ ANALITICĂ
privind rezultatele monitoringului financiar al
activității economico-financiare
a întreprinderilor de stat și societăților comerciale cu
capital integral sau majoritar de stat pentru anul
2025



Chișinău, 2026

CUPRINS

I.	Prezentare generală.....	3-6
II.	Rezultatele monitoringului financiar al activității economico-financiare a întreprinderilor de stat.....	6-21
III.	Rezultatele monitoringului financiar al activității economico-financiare a societăților comerciale cu capital integral sau majoritar de stat.....	21-34
IV.	Informația privind datoria întreprinderilor de stat și a societăților comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, monitorizată în condițiile Legii nr. 419/2006 cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea.....	34-35
V.	Conexiunile întreprinderilor de stat și societăților comerciale cu capital integral sau majoritar de stat cu sistemul bugetar.....	35-42
VI.	Rezultatele monitoringului financiar al activității întreprinderilor de stat și societăților comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, aflate în procedură de insolabilitate/lichidare.....	42-47
VII.	Auditul extern și inspectarea financiară.....	47-49
VIII.	Concluzii și recomandări.....	49-54

I. Prezentare generală

La situația din 1 ianuarie 2026, în Registrul patrimoniului public ținut de către Agenția Proprietății Publice subordonată Guvernului (în continuare – Agenția Proprietății Publice) sunt incluse 152 *întreprinderi de stat* și 65 *societăți comerciale cu capital de stat, din care 49 societăți comerciale dețin capital integral sau majoritar de stat*.

Din 65 societăți comerciale cu capital de stat, la 21 entități economice cota statului în capitalul social constituie 100%, la 18 entități economice - de la 75,0% până la 99,99%, la 11 entități economice - de la 50,0% până la 74,99%, la 7 entități economice - de la 25,0% până la 49,99%, la 2 entități economice - de la 10,0% până la 24,99%, iar la 6 entități economice - până la 9,99 la sută.

Tabelul 1.1

Informația consolidată privind numărul întreprinderilor de stat și societăților comerciale cu capital de stat conform Registrului patrimoniului public

	La situația din 01.01.2025			La situația din 01.01.2026		
	Întreprinderi de stat	Societăți pe acțiuni		Întreprinderi de stat	Societăți pe acțiuni	
		Cu cota statului în capitalul social	din care: cu cota statului mai mare de 50%		Cu cota statului în capitalul social	din care: cu cota statului mai mare de 50%
Total conform Registrului patrimoniului public	163	63	49	152	65	50
din care:						
- pe teritoriul Ucrainei	3	-	-	2		
- în procedura lichidării, reorganizării sau insolvenței	43	18	13	44	20	13
- nu desfășoară activitate dar sunt înregistrate la I.P. „ASP”	26	13	7	26	11	6
Incluse în Lista monitorizată de MF pentru 2025, din care:	91	-	29	80	-	31
- nu au prezentat situațiile financiare la BNS	4	-	1	5		1
Total	87	-	28	75		30

Conform tabelului 1.1, la 1 ianuarie 2026, Lista întreprinderilor de stat și a societăților comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, monitorizate de către Ministerul Finanțelor, include 80 întreprinderi de stat și 31 societăți comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, care desfășoară activitate și prezintă dări de seamă statistice în modul corespunzător.

Reducerea numărului entităților supuse monitoringului financiar în anul 2025 comparativ cu anul 2024 se datorează radierii entităților cu capital de stat incluse în Registrul patrimoniului public, și anume:

- Î.S. „Direcția Bazinieră de Gospodărire a Apelor”, Î.S. „Sistemul de Gospodărire a Apelor Nistru-Centru” și Î.S. „Direcția Nodului Hidrotehnic Costești-

Stînca” au fost reorganizate prin fuziunea (absorbția) în Instituția Publică Administrația Națională „Apele Moldovei” în conformitate cu Hotărârea Guvernului nr.849/2024 cu privire la organizarea și funcționarea Instituției Publice Administrația Națională „Apele Moldovei” și la modificarea unor hotărâri ale Guvernului;

- Î.S. „Stațiunea Didactico-Experimentală „Criuleni” a fost reorganizată în conformitate cu Hotărârea Guvernului nr. 307/2024 cu privire la reorganizarea Instituției Publice Universitatea Tehnică a Moldovei privind fuziunea (absorbția) Întreprinderii de Stat „Stațiunea Didactică Experimentală Criuleni” și la modificarea unor hotărâri ale Guvernului;

- Î.S. „Administrația de Stat a Drumurilor” a fost reorganizată în societate pe acțiuni în conformitate cu Hotărârea Guvernului nr. 417/2022 cu privire la reorganizarea unor întreprinderi de stat;

- Î.S. „Detașamentul de Pază Paramilitară” a fost fuzionată cu Î.S. „Scutul Energetic” în conformitate cu Hotărârea Guvernului nr. 487/2025 cu privire la reorganizarea unor întreprinderi de stat;

- Întreprinderea Medicală de Stat „Clinica stomatologică din Orhei” și Î.S. Revista „Curier Medical” au fost reorganizate și fuzionate cu Instituția Medico-Sanitară Publică Spitalul Raional Orhei, în conformitate cu Hotărârea Guvernului nr.865/2024 cu privire la reorganizarea unor instituții din domeniul ocrotirii sănătății și la abrogarea unei hotărâri a Guvernului;

- Î.S. „Terra” aflată în procedura de insolabilitate din 21.08.2020, în baza Deciziei RSUD nr. 1005600023531 a fost radiată din Registrul de stat al persoanelor juridice.

În același timp, din numărul total al entităților economice supuse monitorizării, 5 întreprinderi de stat (Î.S. „Rezina”, Î.S. „Complexul nr.1 Leova”, Î.S. pe autogestiune „Bagos”, Î.S. „Moldtranselectro”, Î.S. „Stațiunea Tehnologică pentru Irigare Bender”) și o societatea comercială S.A. „Hotelul Chișinău” *nu au prezentat Biroului Național de Statistică situațiile financiare pentru anul 2025 în modul stabilit de legislația în vigoare.*

Concomitent, se atenționează că, pe parcursul anilor 2022-2025 au fost aprobate o serie de Hotărâri de Guvern cu privire la reorganizarea întreprinderilor de stat în alte forme juridice de organizare. Dat fiind faptul că, la situația din 31.12.2025, nu toate entitățile au finisat procedura de reorganizare, acestea au fost supuse monitorizării financiare pentru perioada de referință, *întrucât au prezentat rapoartele statistice în modul stabilit în calitate de întreprindere de stat active* (Î.S. „Centrul de Metrologie Aplicata și Certificare”, Î.S. „Calea Ferată a Moldovei”).

Suplimentar, urmează să remarcăm că pe parcursul anului 2025, în Registrul emitenților de valori mobiliare (REVM) au fost înregistrate următoarele emisiuni suplimentare de acțiuni în societățile pe acțiuni cu capital integral sau majoritar public: S.A. Centrul Internațional de Expoziții „MOLDEXPO”, S.A. „Sanfarm-

Prim”, S.A. „Drumuri-Cimișlia”, S.A. „Drumuri-Căușeni”, S.A. „Drumuri-Ialoveni”, S.A. „Drumuri-Strășeni”, S.A. „Drumuri-Soroca”, S.A. „Drumuri-Rîșcani”, S.A. „Drumuri-Orhei”, S.A. „Drumuri-Comrat” și S.A. „Drumuri-Criuleni”. Concomitent, reieșind din faptul că Î.S. „Administrația de Stat a Drumurilor” a fost reorganizată în S.A. „Administrația Națională a Drumurilor” aceasta a emis acțiuni în valoare de 20432,1 mii lei sau în număr de 203421 unități.

Astfel, pentru anul 2025, au fost supuse monitorizării financiare 77 întreprinderi de stat și 30 societăți comerciale cu capital integral sau majoritar de stat.

Tabelul 1.2

***Informația consolidată privind numărul întreprinderilor de stat
și societăților pe acțiuni supuse monitoringului financiar***

Entități supuse monitoringului financiar	Pentru anul 2024	Pentru anul 2025
Întreprinderi de stat	87	77
Societăți pe acțiuni cu capital majoritar de stat, din care:	28	30
- societăți pe acțiuni cu capital integral de stat	13	15

În conformitate cu datele prezentate Biroului Național de Statistică, mărimea capitalului social și neînregistrat al întreprinderilor de stat supuse monitorizării pentru rezultatele anului 2025, la situația din 31.12.2025 constituie 5842,9 mil. lei, iar al societăților comerciale cu capital integral sau majoritar de stat monitorizate – 9644,7 mil. lei.

Suplimentar, se menționează că per ansamblu au fost supuse unei analize inclusiv întreprinderile de stat și societățile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat aflate *în procedură de insolabilitate*, în baza situațiilor financiare prezentate de către aceste entități organului statistic.

Astfel, în conformitate cu pct.5 din Regulamentul privind monitoringul financiar al autorităților publice la autogestiune, al întreprinderilor de stat/ municipale și al societăților comerciale cu capital integral sau majoritar public, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 56/2018, monitoringul activității economico-financiare pentru anul 2025 a întreprinderilor de stat și societăților comerciale a fost efectuat în baza:

- situațiilor financiare anuale, prezentate Biroului Național de Statistică;
- informației privind patrimoniul public al entităților înscrise în Registrul patrimoniului public, prezentată de Agenția Proprietății Publice;
- informației referitoare la obligațiile fiscale (calculate, achitate și restanțele admise), precum și la facilitățile (înlesnirile) fiscale, prezentate de Serviciul Fiscal de Stat;
- informației referitoare la datoria entităților, monitorizate de Ministerul Finanțelor în condițiile Legii nr.419/2006 cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea de stat;

- informației referitoare la valorile mobiliare: tranzacțiile efectuate pe piața bursieră și extrabursieră cu acțiunile proprietate publică și emisiunile suplimentare de acțiuni înregistrate în Registrul de stat al valorilor mobiliare, prezentate de către Comisia Națională a Pieței Financiare.

Concomitent, potrivit Hotărârii Guvernului nr.56/2018 pentru aprobarea Regulamentului privind monitoringul financiar al autorităților publice la autogestiune, al întreprinderilor de stat/municipale și al societăților comerciale cu capital integral sau majoritar public, în procesul monitoringului financiar se analizează inclusiv nivelul de atingere a indicatorilor de performanță ai activității economico-financiare a întreprinderilor de stat și a societăților comerciale cu capital integral sau majoritar de stat prestabiliți de fondator/ acționarul majoritar. În acest context, se remarcă că, monitoringul financiar pentru anul 2025 include analiza nivelului de atingere a indicatorilor de performanță prezentați de Agenția Proprietății Publice.

Ministerul Finanțelor a efectuat monitoringul financiar pentru a obține o imagine detaliată a situației economico-financiare a entităților cu capital majoritar de stat, reflectată în nivelul rentabilității, eficienței și riscului.

Totodată, rezultatele monitoringului financiar servesc drept sursă suplimentară de informare a Guvernului și autorităților publice competente în procesul luării deciziilor privind administrarea și deetatzarea patrimoniului public, după caz, privind restructurarea, atragerea investițiilor private prin privatizare sau identificarea soluțiilor de consolidare a disciplinei financiare și de sporire a eficienței utilizării patrimoniului public. Rezultatele monitoringului financiar se utilizează de către autoritățile publice competente la efectuarea previziunilor cu privire la evoluția activității întreprinderilor de stat și a societăților comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, diagnosticarea stării financiare a acestora și a nivelului de gestionare a patrimoniului public, inclusiv prin estimarea încasărilor la buget sub formă de defalcări/dividende din profitul net obținut.

II. Rezultatele monitoringului financiar al activității economico-financiare a întreprinderilor de stat

Analiza activelor

Potrivit datelor bilanțului generalizat, se atestă că la situația din 31.12.2025, *valoarea totală a activelor* întreprinderilor de stat monitorizate constituie 15711,2 mil. lei, care în perioada de gestiune, s-a majorat cu 1543,6 mil. lei. La baza acestei majorări a stat creșterea valorică preponderentă a activelor circulante cu 1424,2 mil. lei, iar a activelor imobilizate cu 119,4 mil. lei. Efectuând o analiză detaliată a activelor întreprinderilor de stat, se constată că majorarea acestora a fost generată în special de majorarea semnificativă a stocurilor cu 766,9 mil. lei, a numerarului și

documente bănești cu 536,3 mil. lei și a investițiilor financiare curente cu 130,9 mil. lei.

Totodată, în componența activelor întreprinderilor de stat a fost înregistrată diminuarea a valorii creanțelor curente și altor active circulante cu 9,9 mil. lei.

În partea ce vizează *structura activelor* întreprinderilor de stat, se atestă că acestea sunt formate în proporție de 60,2% din active imobilizate (sau 9457,5 mil. lei) și în proporție de 39,8% din active circulante (sau 6253,7 mil. lei). În particular, în totalul activelor, ponderi semnificative au revenit imobilizărilor corporale - 57,8% (sau 9077,9 mil. lei), urmate de stocuri - 19,2% (3018,8 mil. lei), numerarului și documente bănești - 11,9% (1866,4 mil. lei) și creanțelor curente și altor active circulante - 6,6% (1032,6 mil. lei).

Tabelul 2.1

Analiza structurii activelor (patrimoniului) întreprinderilor de stat, în dinamică

Grupe de active	01.01.2025		31.12.2025		Abaterea (+/-)	
	Suma, mil. lei	Cota, %	Suma, mil. lei	Cota, %	Suma, mil. lei	p.p.
1	2	3	4	5	6=4-2	7=5-3
1. Imobilizări necorporale	22,6	0,2	27,0	0,2	+4,4	-
2. Imobilizări corporale	9008,9	63,6	9077,9	57,8	+69,0	-5,8
3. Investiții financiare pe termen lung	174,9	1,2	218,8	1,4	+43,9	+0,2
4. Creanțe pe termen lung și alte active imobilizate	131,7	0,9	133,8	0,8	+2,1	-0,1
Total active imobilizate	9338,1	65,9	9457,5	60,2	+119,4	-5,7
1. Stocuri	2251,9	15,9	3018,8	19,2	+766,9	+3,3
2. Creanțe curente și alte active circulante	1042,5	7,4	1032,6	6,6	-9,9	-0,8
3. Investiții financiare curente	205,0	1,4	335,9	2,1	+130,9	+0,7
4. Numerar și documente bănești	1330,1	9,4	1866,4	11,9	+536,3	+2,5
Total active circulante	4829,5	34,1	6253,7	39,8	+1424,2	+5,7
Total active	14167,6	100	15711,2	100	1543,6	x

Celelalte elemente de activ dețin ponderi minoritare în structura activelor întreprinderilor, de exemplu: cele mai mici ponderi s-au înregistrat la imobilizări necorporale - 0,2% (sau 27,0 mil. lei), la creanțele pe termen lung și alte active imobilizate - 0,8 (sau 133,8 mil. lei), la investițiile financiare pe termen lung - 1,4% (sau 218,8 mil. lei) și la investiții financiare ccurente - 2,1% (sau 335,9 mil. lei).

În același timp, se menționează că la finele anului 2025, cele mai semnificative majorări și diminuări ale activelor totale, față de începutul anului 2025, s-au înregistrat la întreprinderile reflectate în următorul tabel.

Tabelul 2.2

Cele mai considerabile majorări și diminuări ale activelor totale ale întreprinderilor de stat

mil. lei

Nr.	Majorări ale activelor comparativ cu 01.01.2025		Nr.	Diminuări ale activelor comparativ cu 01.01.2025	
	Denumirea întreprinderii	Valoarea majorării		Denumirea întreprinderii	Valoarea diminuării
1.	Î.S. „Aeroportul Internațional Chișinău”	662,5	1.	Zona Antreprenoriatului Liber „EXPO-BUSINESS-Chișinău”	40,8
2.	Î.S. „Moldelectrica”	449,9	2.	Întreprinderea agricolă de stat „Serele din Chișinău”	34,5
3.	Î.S. „Calea Ferată din Moldova”	113,9	3.	Î.S. „Editura "Universul"”	27,4
4.	Î.S. „Nodul Hidroenergetic „Costești”	59,7	4.	Î.S. „Combinatul Poligrafic”	24,8

Nr.	Majorări ale activelor comparativ cu 01.01.2025		Nr.	Diminuări ale activelor comparativ cu 01.01.2025	
	Denumirea întreprinderii	Valoarea majorării		Denumirea întreprinderii	Valoarea diminuării
5.	Î.S. pentru utilizarea spațiului aerian și deservirea traficului aerian „MOLDATSA”	54,2	5.	Î.S. „Aeroportul Internațional Mărculești”	16,7
6.	Expediția Hidro-Geologică din Moldova „EHGEOM”	43,3	6.	Î.S. „Flus”	11,3
7.	Î.S. pentru Silvicultură „Tighina”	23,8	7.	Î.S. „Poșta Moldovei”	9,7
8.	Î.S. pentru Silvicultură „Hincești”	23,0	8.	Î.S. Firma Editorial-Poligrafică „Tipografia Centrală”	3,7
9.	Î.S. pentru Silvicultură „Silva-Sud”	22,7	9.	Î.S. „Litoral”	2,6
10.	Î.S. pentru Silvicultură „Edineț”	22,4	10.	Î.S. Întreprinderea Editorial-Poligrafică „Știința”	2,3
11.	Î.S. „Combinatul de Vinuri de calitate” Mileștii Mici”	18,1	11.	Î.S. „Centrul de pregătire a specialiștilor pentru Armata Națională”	1,0

În contextul celor expuse, se menționează că în anul 2025 întreprinderile de stat înregistrează, *per ansamblu*, o rentabilitate a activelor (rentabilitate economică) de 6,96%), ceea ce înseamnă că întreprinderile de stat în anul 2025 au generat per general profit net de 6,96 bani la fiecare leu active (*raportul dintre profitul până la impozitare/ valoarea medie a activelor*).

Analiza capitalului propriu

Capitalul propriu (patrimoniul net) al întreprinderilor de stat, înregistrat la finele anului 2025, a constituit per total 9482,9 mil. lei, valoarea acestuia majorând-se cu 440,3 mil. lei față de situația de la începutul anului analizat.

Majorarea capitalului propriu a fost condiționată preponderent de majorarea rezervelor din reevaluare în total față de 01.01.2025, din care cele mai semnificative majorări ale capitalului propriu a fost înregistrat în special la Î.S. „Aeroportul Internațional Chișinău” - cu 588,7 mil. lei și la Î.S. „Nodul Hidroenergetic „Costești” - cu 55,2 mil. lei și Î.S. „Moldelectrica” - 44,4 mil. lei (suma respectivă reprezintă alte rezerve și profitul nerepartizat precum și rezerve din reevaluare).

Tabelul 2.3

Analiza structurii și evoluției pasivelor întreprinderilor de stat

Grupe de pasive	01.01.2025		31.12.2025		Abaterea (+/-)	
	Suma, mil.lei	Cota, %	Suma, mil.lei	Cota, %	Suma, mil.lei	p.p.
1	2	3	4	5	6=4-2	7=5-3
1. Capital social și neînregistrat	5 669,3	40,0	5842,9	37,18	+173,6	-2,82
2. Prime de capital	3,3	0,02	3,3	0,02	-	-
3. Rezerve	1893,8	13,38	1559,2	9,9	-334,6	-3,48
4. Profit (pierdere)	-16,4	-0,1	29,8	0,2	+46,2	+0,3
5. Rezerve din reevaluare	1360,5	9,6	1826,6	11,7	+466,1	+2,1
6. Alte elemente de capital propriu	132,1	0,9	221,1	1,4	+89,0	+0,5
Total capital propriu	9042,6	63,8	9482,9	60,4	+440,3	-3,4
7. Datorii pe termen lung	3262,4	23,1	4084,5	26,0	+822,1	+2,9
8. Datorii curente	1731,5	12,2	2027,4	12,9	+295,9	+0,7
Total datorii	4993,9	35,3	6111,9	38,9	+1118,0	+3,6

Grupe de pasive	01.01.2025		31.12.2025		Abaterea (+/-)	
	Suma, mil.lei	Cota, %	Suma, mil.lei	Cota, %	Suma, mil.lei	p.p.
9. Provizioane	131,1	0,9	116,4	0,7	-14,7	-0,2
Total pasive	14167,6	100,0	15711,2	100,0	+1543,6	x

* - includ și datorii al căror termen de achitare nu a parvenit

E de menționat că capitalul social și neînregistrat la sfârșitul perioadei de gestiune s-a majorat față de 01.01.2025 cu 173,6 mil. lei, acesta a influențat pozitiv asupra majorării capitalului propriu.

Totodată, rezervele au fost micșorate cu 334,6 mil. lei, iar profitul întreprinderilor de stat a constituit per total 29,8 mil. lei, majorând-se față de 01.01.2025 cu 46,2 mil. lei, contribuind la majorarea capitalului propriu cu aceeași mărime. Alte elemente de capital propriu s-au majorat cu 89,0 mil. lei și la sfârșitul perioadei de gestiune constituie 221,1 mil. lei. De asemenea, se menționează că 36 întreprinderi de stat din 77 întreprinderi monitorizate (sau 46,8%) înregistrează pierderi, care în mare parte nu s-au diminuat față de 01.01.2025.

E de remarcat că, la finele anului 2025, conform situațiilor financiare prezentate de Biroul Național de Statistică, capitalul social și neînregistrat al întreprinderilor de stat monitorizate a constituit 5842,9 mil. lei.

De asemenea, se evidențiază că, aproximativ 16,4% din valoarea totală a capitalului propriu al întreprinderilor de stat monitorizate sunt reprezentate de rezerve, care includ capitalul de rezervă, rezervele statutare și alte rezerve. La 31.12.2025, valoarea rezervelor a constituit 1559,2 mil. lei, micșorând-se cu 334,6 mil. lei față de începutul perioadei de gestiune.

Cele mai mari rezerve se înregistrează la: Î.S. „Aeroportul Internațional Chișinău” - 747,2 mil. lei, Î.S. „Moldelectrica” - 126,0 mil. lei, Î.S. „Fabrica de Sticlă din Chișinău” - 73,8 mil. lei, Î.S. „Nodul Hidroenergetic Costești” - 73,1 mil. lei, Î.S. „Aeroportul Internațional Mărculești” - 59,8 mil. lei, Î.S. „Combinatul de vinuri de calitate Mileștii Mici” - 64,3 mil. lei, Î.S. „Radiocomunicații” - 45,3 mil. lei, Î.S. pentru utilizarea spațiului aerian și deservirea traficului aerian „MOLDATSA” - 42,4 mil. lei, Î.S. „Portul Fluvial Ungheni” - 41,6 mil. lei, Î.S. Institutul de Geodezie, Prospekțiuni Tehnice și Cadastru „INGEOCAD” - 27,3 mil. lei, Î.S. „Combinatul Poligrafic” - circa 19,6 mil. lei, Zona Antreprenoriatului Liber „Expo-Business - Chișinău” - 15,8 mil. lei, Î.S. „Direcția pentru Exploatarea Imobilului” - 14,8 mil. lei, Î.S. „Poșta Moldovei” - 13,7 mil. lei, Î.S. pentru Silvicultură „Hîncești-Silva” - 13,4 mil. lei, Î.S. „Direcția Servicii pentru Corpul Diplomatic” - 12,2 mil. lei, Î.S. specializată de executare a lucrărilor de explozie „INMEX” - 12,1 mil. lei, Î.S. pentru Silvicultură „Călărași” - 11,1 mil. lei și Î.S. pentru Silvicultură „Orhei” - 10,7 mil. lei.

Prin urmare, se menționează că capitalul de rezervă poate fi folosit pentru acoperirea pierderilor întreprinderii și/sau la majorarea capitalului ei social. Totodată, pct.18 din Standardul Național de Contabilitate „Capital propriu și datorii” aprobat

prin Ordinul Ministrului Finanțelor nr. 118/2013 privind aprobarea Standardelor Naționale de Contabilitate prevede faptul că rezervele se utilizează în baza deciziei organului de conducere împuternicit al entității. Astfel, se consideră oportună examinarea de către organele de conducere ale întreprinderilor de stat (fondator/consiliu de administrație/administrator) a *posibilităților de utilizare a unei cote din rezervele acumulate pentru acoperirea pierderilor anilor precedenți, și după caz pentru majorarea capitalului social al întreprinderii, prin aprobarea deciziilor corespunzătoare în acest sens.*

Suplimentar, atenționăm că la finele anului 2025, comparativ cu începutul anului, a avut loc o majorare a capitalului propriu la 36 întreprinderi de stat sau la circa 46,8% din numărul întreprinderilor supuse analizei (majorare cauzată în special de înregistrarea majorării rezervelor și/sau altor elemente de capital propriu). Totodată, la 41 întreprinderi de stat sau 53,2% din numărul total al întreprinderilor de stat au fost înregistrate diminuări ale capitalului propriu.

În acest context, se remarcă că *diminuarea capitalului propriu* se atestă la 70,8% din întreprinderi administrate de Agenția „Moldsilva” (la 17 din 24 întreprinderi de stat), la 25,0% din întreprinderi administrate de Administrația Națională a Penitenciarelor (la 1 din 4 întreprinderi de stat), la circa 61,0% din întreprinderile administrate de Agenția Proprietății Publice (la 25 din 41 întreprinderi de stat).

Cele mai mari diminuări ale capitalului propriu, condiționate de diminuarea rezervelor, altor elemente de capital propriu, profitului nerepartizat al anilor precedenți etc. s-au înregistrat la:

- Î.S. „Calea Ferată din Moldova” - cu 231,9 mil. lei;
- Î.S. „Aeroportul Internațional Mărculești” - cu 77,2 mil. lei;
- Î.S. Editura „Universul” - cu 26,8 mil. lei;
- Î.S. „Flus” - cu 11,1 mil. lei;
- Î.S. pentru Silvicultură „Tighina” - cu 6,8 mil. lei;
- Î.S. „Centrul de pregătire a specialiștilor pentru Armata Națională” - cu 5,8 mil. lei;
- Î.S. pentru Silvicultură „Glodeni” - cu 5,8 mil. lei;
- Î.S. Rezervația Naturală „Codrii” - cu 3,4 mil. lei;
- Î.S. „Institutul de Tehnică Agricolă „Mecagro” - cu 2,8 mil. lei;
- Î.S. „Litoral” - cu 2,6 mil. lei;
- Î.S. pentru Silvicultură „Edineț” - cu 1,5 mil. lei.
- Î.S. pentru Silvicultură „Telenești” - cu 1,2 mil. lei;
- Î.S. pentru Silvicultură „Călărași” - cu 1,2 mil. lei;
- Î.S. pentru Silvicultură „Comrat” - cu 1,1 mil. lei.

Depășirea capitalului social și neînregistrat față de capitalul propriu la 31.12.2025 se înregistrează la 20 întreprinderi de stat sau circa 26,0% din numărul întreprinderilor monitorizate, din care 14 sau 70,0% întreprinderilor de stat care au

înregistrat depășirea capitalului social și neînregistrat față de capitalul propriu atât la 01.01.2025, cât și la 31.12.2025. Toate 20 întreprinderi de stat (care înregistrează depășirea capitalului social și neînregistrat față de capitalul propriu), înregistrează o *valoare negativă a capitalului propriu* reieșind din faptul că au fost înregistrate pierderi semnificative, din care se evidențiază:

- Î.S. „Calea Ferată din Moldova” -1021,9 mil. lei;
- Î.S. „Manejul de Atletică - 28,7 mil lei;
- Î.S. „Servicii Pază” - 14,9 mil. lei; (2 perioade consecutiv);
- Î.S. „Stațiunea Tehnică pentru Irigare Ungheni” - 8,5 mil. lei (mai mult de 5 ani);
- Întreprinderea agricolă de stat „Serele din Chișinău” - 8,1 mil. lei;
- Î.S. Institutul de Cercetare, Proiectare și Tehnologie „Energoproiect” - 4,9 mil. lei (mai mult de 5 ani);
- Î.S. „Brănești” - 4,6 mil. lei (8 perioade consecutiv);
- Î.S. „Casa de comerț DIP” - 1,3 mil. lei (7 perioade consecutiv).

Totodată, 6 din 7 întreprinderi de stat cu capital propriu negativ înregistrează această situație atât la 01.01.2025 cât și la 31.12.2025. Este de remarcat că, potrivit art.5 alin.(5) din Legea nr.246/2017 cu privire la întreprinderea de stat și întreprinderea municipală, dacă, la expirarea a 3 ani consecutivi de administrare, valoarea activelor nete (capitalului propriu) ale întreprinderii de stat va fi mai mică decât mărimea capitalului social, fondatorul va adopta una dintre următoarele hotărâri: a) de reducere a capitalului social, respectând prevederile art.4 alin.(1) din legea prenotată; b) de transmitere a unor bunuri sau mijloace bănești în calitate de aport la capitalul social; c) de dizolvare a întreprinderii de stat, dacă activele nete sunt sub limita prevăzută la art.4 alin.(1) din lege.

De asemenea, se menționează că *rentabilitatea capitalului propriu* (financiară) la întreprinderile de stat, în anul 2025, a constituit *per ansamblu* 9,67% (raportul dintre profitul net/pierdere netă și valoarea medie a capitalului propriu), ceea ce semnifică faptul că la 1 leu capital propriu, în anul 2025, s-au obținut 9,67 bani profit net.

Analiza indicatorilor de rezultat

Potrivit situației de profit și pierdere, se atestă că în anul 2025 întreprinderile de stat au înregistrat un profit brut în mărime de 2227,3 mil. lei, care este cu 1075,9 mil. lei mai mult comparativ cu anul 2024, deoarece ritmul majorării costului vânzărilor cu 707,7 mil. lei este mai mic față de majorarea veniturilor din vânzări cu 1783,6 mil. lei.

Analiza indicatorilor de rezultat a întreprinderilor de stat

Nr.	Indicatori	2024, mil. lei	2025, mil. lei	Devierea, +/- mil. lei
1.	Venituri din vânzări	5850,5	7634,1	+1783,6
2.	Costul vânzărilor	4699,1	5406,8	+707,7
3.	Pofitul brut	1151,4	2227,3	+1075,9
4.	Alte venituri din activitatea operațională	163,1	240,7	+77,6
5.	Cheltuieli de distribuie	34,5	115,8	+81,3
6.	Cheltuieli administrative	762,2	808,0	+45,8
7.	Alte cheltuieli din activitatea operațională	432,8	545,8	+113,0
8.	<i>Rezultatul din activitatea operațională: profit (pierdere)</i>	85,0	998,4	+913,4
9.	Rezultatul: profit (pierdere) financiară	3,6	1,8	-1,8
10.	Rezultatul din operațiuni cu active imobilizate și excepționale: profit (pierdere)	16,2	40,1	+23,9
11.	Rezultatul din alte activități: profit (pierdere)	19,8	41,9	+22,1
12.	Profit (pierdere) până la impozitare	104,8	1040,3	+935,5
13.	Cheltuieli privind impozitul pe venit	66,5	144	+77,5
14.	Profit net (pierdere netă) al perioadei de gestiune	38,3	896,3	+858,0

Veniturile din vânzări înregistrate de toate întreprinderile de stat în anul 2025 au constituit 7634,1 mil. lei. În anul de raportare, 21 întreprinderi de stat (sau 27,3%) au înregistrat o *micșorare* cu 106,8 mil. lei a *veniturilor din vânzări*, din care cele mai mari micșorări se înregistrează la:

- Î.S. „Fabrica de Sticlă din Chișinău” - cu 37,8 mil. lei;
- Î.S. „Poșta Moldovei” - cu 17,6 mil. lei;
- Î.S. „Portul Fluvial Ungheni” - cu 13,7 mil. lei;
- Î.S. „Combinatul Poligrafic” - 10,5 mil. lei;
- I.S. Întreprinderea Editorial-Poligrafică „Știința” - 8,9 mil. lei;
- Î.S. „Stațiunea Tehnologico-Experimentală „Maximovca” - cu 7,1 mil. lei;
- Î.S. Firma Editorial Poligrafică „Tipografia Centrală” - 2,3 mil. lei;
- Î.S. „Centrul de pregătire a specialiștilor pentru Armata Națională” - 2,1 mil. lei;
- Î.S. pentru Silvicultură „Chișinău” - cu 2,1 mil. lei.

Este de remarcat că micșorarea veniturilor din vânzări atrage după sine o micșorare a taxei pe valoarea adăugată încasată în bugetul de stat, fapt ce reprezintă *un risc fiscal pentru bugetul public național*.

De altfel, *cele mai mari majorări ale veniturilor din vânzări* în anul 2025, se înregistrează la:

- Î.S. „Aeroportul Internațional Chișinău” - cu 1002,9 mil. lei;
- Î.S. „Moldelectrica” - cu circa 390,0 mil. lei;
- Î.S. pentru utilizarea spațiului aerian și deservirea traficului aerian „MOLDATSA” - cu 140,7 mil. lei;
- Î.S. „Calea Ferată din Moldova” - cu 65,5 mil. lei;
- Î.S. „Nodul Hidroenergetic „Costești” - 42,8 mil. lei;
- Î.S. „Direcția pentru exploatarea imobilului” - cu 30,1 mil. lei;

- Î.S. pentru Silvicultură „Edineț” - cu 19,7 mil. lei;
- Î.S. „Radiocomunicații” - cu 17,3 mil. lei;
- Î.S. pentru Silvicultură „Șoldănești” - cu 17,2 mil. lei;
- Î.S. „Servicii Pază de Stat” - cu 16,1 mil. lei;
- Î.S. „Combinatul de vinuri de calitate Mileștii Mici” - cu 15,8 mil. lei;
- Î.S. Expediția Hidro-Geologică din Moldova „EHGEOM” - cu 14,2 mil. lei;
- Î.S. pentru Silvicultură „Soroca” - cu 13,3 mil. lei;
- Î.S. „Paza paramilitară a obiectelor energetice „Scutul Energetic” - cu 10,9 mil. lei;
- Î.S. pentru Silvicultură „Orhei” - cu 7,4 mil. lei;
- Î.S. specializată de executare a lucrărilor de explozie „INMEX” - cu 6,8 mil. lei;
- Î.S. Silvo-Cinegetica „Strășeni” - cu 6,4 mil. lei;
- Î.S. „Aeroportul Internațional Mărculești” - cu 6,3 mil. lei, etc.

Totodată, din 77 întreprinderi de stat supuse analizei, 4 întreprinderi de stat (Întreprinderea agricolă de stat „Serele din Chișinău”, Î.S. „Bacul Molovata”, Î.S. „Litoral” și Î.S. Antreprenoriatul Liber „Expo-Business Chișinău”) nu înregistrează în anul 2025 venituri din vânzări, iar 3 întreprinderi nu înregistrează venituri din vânzări nici în anul 2024, nici în anul 2025, (Întreprinderea agricolă de stat „Serele din Chișinău”, Î.S. „Litoral” și Î.S. Antreprenoriatul Liber „Expo-Business Chișinău”).

În partea ce vizează *cheltuielile din activitatea operațională* suportate de către întreprinderile de stat în anul 2025, se atestă că valoarea acestora a constituit per total 1469,6 mil. lei sau cu 240,1 mil. lei mai mult comparativ cu perioada anului 2024, creștere a fost condiționată de majorarea tuturor tipurilor de cheltuieli suportate de întreprinderi, și anume: cheltuieli de distribuie - cu 81,3 mil. lei, cheltuieli administrative - cu 45,8 mil. lei și alte cheltuieli din activitatea operațională - cu 113,0 mil. lei față de anul 2024.

Majoritatea cheltuielilor este reprezentată de cheltuieli administrative, care au constituit 55,0% (sau 808,0 mil. lei). De asemenea, ponderea altor cheltuieli din activitatea operațională este de 37,1% (sau 545,8 mil. lei). Cheltuielile de distribuie au înregistrat pondere în totalul cheltuielilor din activitatea operațională de 7,9% (sau 115,8 mil. lei), astfel cheltuielile de distribuie s-au majorat față de perioada raportată cu 81,3 mil. lei.

Respectiv, în anul 2025, întreprinderile de stat au obținut, per ansamblu, *profit din activitatea operațională* în valoare de 998,4 mil. lei, sau cu 913,4 mil. lei mai mult față de anul 2024. În particular, se remarcă că 52 *întreprinderi de stat sau 67,5%* din 77 întreprinderi supuse monitorizării, *înregistrează în anul 2025 profit din activitatea operațională (1179,3 mil. lei)*, 24 *întreprinderi de stat au generat pierderi din activitatea operațională (180,9 mil. lei)*. De asemenea, se atenționează că activitatea acestor întreprinderi este nerentabilă din punct de vedere economic.

Ca volum, *cele mai considerabile pierderi din activitatea operațională* au fost generate de:

- Î.S. „Cale Ferată din Moldova” - 125,3 mil. lei;
- Î.S. „Editura „Universul” - 26,1 mil. lei;
- Î.S. „Aeroportul Internațional Mărculești” - 15,3 mil. lei;
- Î.S. pentru Silvicultură „Glodeni” - 5,3 mil. lei;
- Î.S. „Institutul de Tehnică Agricolă „Mecagro” - 1,3 mil. lei;
- Î.S. pentru Silvicultură „Telenеști” - 1,2 mil. lei;
- Î.S. „Centrul de Instruire în Domeniul Relațiilor de Muncă” - 0,9 mil. lei;
- Zona Antreprenoriatului Liber „EXPO-BUSINESS-Chișinău” - 0,8 mil. lei;
- Î.S. Firma Editorial-Poligrafică „Tipografia Centrală” - 0,7 mil. lei;
- Î.S. de bază „Medisan” - 0,7 mil. lei;
- Î.S. pentru Silvicultură „Comrat” - 0,7 mil. lei.

Totodată, în anul 2025, întreprinderile de stat au obținut per total *profit din alte activități* în cuantum de 41,9 mil. lei, ceea ce este cu 22,1 mil. lei mai mult față de anul 2024, în timp ce în anul precedent a fost înregistrat profit din alte activități în mărime de 19,8 mil. lei.

În rezultatul activității economico-financiare, în ansamblu, 77 întreprinderi de stat au obținut profit net al perioadei de gestiune în mărime de 896,3 mil. lei, în timp ce în anul 2024 aceste întreprinderi au obținut profit net în mărime de 38,3 mil. lei. Factorul care a stat la baza majorării rezultatului din activitate, a fost obținerea profitului din alte activități, precum și majorarea veniturilor din vânzări.

Ținând cont de faptul că, în anul 2024 au activat 87 întreprinderi, iar în anul 77 întreprinderi de stat, se atestă majorarea procentului întreprinderilor de stat ce au activat cu profit (de la 57,5% la 68,8%) și se micșorează ponderea întreprinderilor ce au activat cu pierderi nete (de la 42,5% la 29,9%).

Tabelul 2.5

Situația financiară a întreprinderilor de stat

Anul	Numărul entităților economice supuse analizei	Au activat cu pierderi			Au activat cu profit			Rezultat financiar nul	
		numărul ent. ec.	ponderea, %	suma, mil. lei	numărul ent. ec.	ponderea, %	suma, mil. lei	numărul ent. ec.	ponderea, %
A	1	2	3=2/1	4	5	6=5/1	7	8	9=8/1
2024	87	37	42,5	517,0	50	57,5	511,7	-	-
2025	77	23	29,9	144,2	53	68,8	1040,5	1	1,3

În perioada de gestiune, din 53 întreprinderi de stat, care au înregistrat profit, 23 întreprinderi de stat sau 43,4% au obținut *profit net mai mare de 1 milion lei*. Cele mai mari profituri fiind înregistrate de către:

- Î.S. „Aeroportul Internațional Chișinău” - 712,0 mil. lei;
- Î.S. „Moldelectrica” - 108,0 mil. lei;

- Î.S. pentru utilizarea spațiului aerian și deservirea traficului aerian „MOLDATSA” - 52,3 mil. lei;
- Î.S. „Nodul Hidroenergetic Costești” - 49,1 mil. lei;
- Î.S. „Portul Fluvial Ungheni” - 29,6 mil. lei;
- Î.S. „Fabrica de Sticlă din Chișinău” - 21,2 mil. lei;
- Î.S. „Combinatul de Vinuri de calitate „Mileștii Mici” - 18,1 mil. lei;
- Î.S. „Poșta Moldovei” - 5,6 mil. lei;
- Î.S. „Radiocomunicații” - 5,5 mil. lei;
- Î.S. „Direcția pentru exploatarea imobilului” - cu 5,2 mil. lei;
- Î.S. Sanatoriul-Preventoriu de bază „Constructorul” - 3,2 mil. lei;
- Î.S. Silvo-Cinegetică „Sil-Răzeni” - 3,0 mil. lei;
- Î.S. pentru Silvicultură „Silva-Sud” - 2,9 mil. lei;
- Î.S. „Centrul de Metrologie Aplicată și Certificare” - 2,7 mil. lei;
- Î.S. pentru Silvicultură „Șoldănești” - 2,6 mil. lei.

Rentabilitatea veniturilor din vânzări (profit net/venituri din vânzări) a întreprinderilor de stat care au înregistrat în anul 2025 profit net (53 întreprinderi) constituie 15,7%, aceasta relatând despre faptul că în perioada analizată, întreprinderile respective au înregistrat, per total, 15,7 bani profit net la 1 leu venituri din vânzări.

Din 53 întreprinderi de stat cu profit net, la 14 întreprinderi se observă o *diminuare* cu circa 59,9 mil. lei a *profitului net* comparativ cu anul 2024, cele mai semnificative micșorări fiind înregistrate la:

- Î.S. „Poșta Moldovei” - 47,2 mil. lei;
- Î.S. „Port Fluvial Ungheni” - 7,9 mil. lei;
- Î.S. Institutul de Geodezie, Prospekțiuni Tehnice și Cadastru „INGEOCAD” - cu 0,7 mil. lei;
- Î.S. „Institutul de Cercetări și Amenajări Silvice” - cu 0,9 mil. lei.

Concomitent, este de remarcat că din numărul total al întreprinderilor de stat ce au generat pierderi nete (23 întreprinderi), 6 întreprinderi sau 26,1% din numărul total al întreprinderilor cu pierderi, au înregistrat *pierderi nete mai mari de 1 milion lei (întrucât a avut loc depășirea considerabilă a cheltuielilor comparativ cu veniturile înregistrate în anul 2024)*, cele mai mari pierderi fiind obținute de:

- Î.S. „Calea Ferată din Moldova” - 90,0 mil. lei;
- Î.S. „Editura „Universul” - 25,8 mil. lei;
- Î.S. „Aeroportul Internațional Mărculești” - 14,1 mil. lei;
- Î.S. pentru Silvicultură „Glodeni” - 5,3 mil. lei;
- Î.S. pentru Silvicultură „Telenești” - 1,2 mil. lei;
- Î.S. „Institutul de Tehnică Agricolă „Mecagro” - 1,2 mil. lei.

La fel, s-a constatat că 9 întreprinderi de stat, care în anul 2024 au înregistrat profit net în mărime totală de 3,19 mil. lei, în anul 2025 au generat pierderi nete în mărime de 28,02 mil. lei, decalajele fiind reflectate în tabelul 2.6.

Tabelul 2.6

Întreprinderile de stat cu decalaj între profitul net înregistrat în anul 2024 și pierdere netă aferentă anului 2025

mil. lei

Nr.	Denumirea întreprinderii	Profit net, anul 2024	Pierdere netă, anul 2025	Diferența
1.	Î.S. „Editura „Universul”	1,8	25,8	-27,6
2.	Î.S. pentru Silvicultură „Comrat” Găgăuzia	0,2	0,7	-0,9
3.	Î.S. Firma Editorial-Poligrafică „Tipografia Centrală”	0,1	0,7	-0,8
4.	Î.S. „Paza paramilitară a obiectelor energetice „Scutul Energetic”	0,6	0,1	-0,7
5.	Î.S. Rezervația Naturală „Prutul de Jos”	0,2	0,3	-0,5
6.	Î.S. Întreprinderea agricolă „Dumbrava Vest”	0,2	0,1	-0,3
7.	Î.S. „Centrul de pregătire a specialiștilor pentru Armata Națională”	0,06	0,18	-0,24
8.	Î.S. Institutul de Proiectări „Indalproiect”	0,02	0,1	-0,12
9.	Întreprinderea agricolă de stat „Serele din Chișinău”	0,01	0,04	-0,05

Raportul dintre totalul pierderii nete a întreprinderilor de stat, care în anul 2025 au generat pierderi nete și veniturile din vânzări obținute de acestea constituie aproximativ 14,06%, ceea ce semnifică faptul că, întreprinderile respective înregistrează per total în anul de raportare 14,06 bani pierderi nete la 1 leu venituri din vânzări.

Analiza creanțelor și datoriilor

Întreprinderile de stat la finele anului 2025 au înregistrat *creanțe și alte active totale* în valoare de 1166,5 mil. lei, acestea fiind cu 7,7 mil. lei mai mici comparativ cu valoarea înregistrată la începutul anului analizat. La situația din 31.12.2025, majoritatea creanțelor și *altor active* ale întreprinderilor de stat sunt constituite din creanțe curente și alte active circulante, acestea reprezentând 1032,6 mil. lei (sau 88,5%). Creanțele pe termen lung și alte active imobilizate au înregistrat 133,9 mil. lei (sau 11,5%).

După cum se observă din figura 2.8, micșorarea creanțelor și altor active a întreprinderilor a fost generată de micșorarea creanțelor curente și alte active circulante față de începutul anului 2025 cu 9,9 mil. lei.

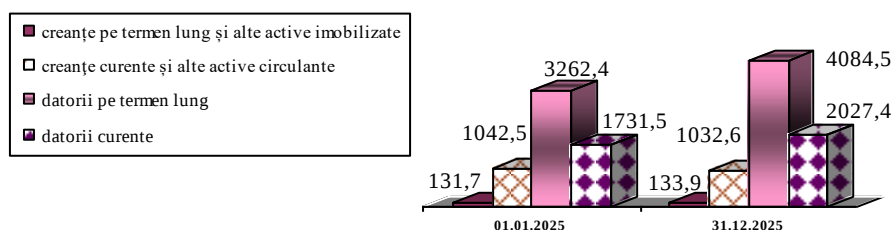


Figura 2.1. Evoluția creanțelor și altor active (imobilizate/circulante) și datoriilor întreprinderilor de stat în perioada anului 2025, mil. lei

În partea ce ține de *datoriile întreprinderilor de stat*, se menționează că la situația din 31.12.2025, valoarea acestora s-a majorat cu 1118,0 mil. lei. Astfel, datoriile întreprinderilor de stat, în sumă totală de 6111,9 mil. lei la finele anului 2025, au fost constituite din: datorii pe termen lung în proporție de 66,8% sau 4084,5 mil. lei și din datorii curente - 33,2% sau 2027,4 mil. lei.

În anul 2025, atât datoriile pe termen lung au înregistrat o majorare valorică în raport cu începutul anului 2025 cu 822,1 mil. lei, cât și datoriile pe termen scurt s-au majorat cu 295,9 mil. lei.

În rezultatul analizei situațiilor financiare, s-a constatat că la situația din 31.12.2025, la 20 întreprinderi de stat sau circa 26,0% din totalul întreprinderilor monitorizate *datoriile curente depășesc activele circulante*, fapt care poate genera dificultăți în activitatea agenților economici, dacă această situație rămâne neschimbată, or în acest caz urmează a fi întreprinse măsuri ținute spre diminuarea datoriilor curente, inclusiv prin reeșalonare, precum și măsuri orientate spre impulsivizarea activității întreprinderilor, încheiere de noi contracte, atragere de noi clienți, ceea ce va aduce plus valoare activității întreprinderilor de stat.

Suplimentar, se enunță că cele mai mari majorări și diminuări ale datoriilor (curente și pe termen lung) sunt reflectate în următorul tabel.

Tabelul 2.7

Cele mai considerabile majorări și diminuări ale datoriilor întreprinderilor de stat în anul 2025

mil. lei

Nr.	Majorări a datoriilor comparativ cu 01.01.2025		Nr.	Diminuări a datoriilor comparativ cu 01.01.2025	
	Denumirea întreprinderii	Valoarea majorării		Denumirea întreprinderii	Valoarea diminuării
1.	Î.S. „Moldelectrica”	447,0	1.	Zona Antreprenoriatului Liber „EXPO-BUSINESS-Chișinău”	40,1
2.	Î.S. „Calea Ferată din Moldova”	345,8	2.	Î.S. Întreprinderea agricolă de stat „Serele din Chișinău”	34,5
3.	Î.S. „Aeroportul Internațional Chișinău”	66,5	3.	Î.S. „Combinatul Poligrafic”	24,2
4.	Î.S. „Aeroportul Internațional Mărculești”	60,4	4.	Î.S. „Poșta Moldovei”	17,8
5.	Î.S. Expediția Hidro-Geologică din Moldova „EHGEOM”	44,5	5.	Î.S. Firma Editorial-Poligrafică „Tipografia Centrală”	3,3
6.	Î.S. pentru Silvicultură „Tighina”	30,6	6.	Î.S. specializată de executare a lucrărilor de explozie „INMEX”	2,1
7.	Î.S. pentru Silvicultură „Hîncești-Silva”	21,5	7.	Întreprinderea Editorial-Poligrafică „Știința”	2,1
8.	Î.S. pentru Silvicultură „Edineț”	21,1	8.	Î.S. „Institutul de Tehnică Agricolă „Mecagro”	1,8
9.	Î.S. pentru Silvicultură „Silva-Sud”	18,2	9.	Î.S. „Institutul de Proiectări pentru Organizarea Teritoriului”	1,1
10	Î.S. pentru Silvicultură „Călărași”	15,8	10	Î.S. Institutul de Dezvoltare a Societății Informaționale”	1,0

Ce ține de mărimea *provizioanelor ale întreprinderilor de stat*, se menționează că la situația din 31.12.2025, valoarea acestora s-a micșorat în raport cu începutul

anului 2025 cu 14,7 mil. lei. Astfel, mărimea *provizioanelor ale întreprinderilor de stat* la finele anului 2025 a constituit 116,4 mil. lei.

În rezultatul analizei provizioanelor, s-a constatat că la situația din 31.12.2025, numai la 27 întreprinderi de stat sau 35,1% din totalul întreprinderilor monitorizate sunt constituite provizioane. Astfel, se menționează că provizioanele au fost prevăzute pentru datoriile entității față de personal privind concediile de odihnă, pensiile, recompensele pentru rezultatele activității anuale și alte plăți rezultate din contractele colective și individuale de muncă, pentru garanții acordate cumpărătorilor/clientilor, pentru acoperirea cheltuielilor de reparație și deservire în cursul perioadei de garanție a bunurilor vândute, pentru returnările și reducerile de preț la bunurile vândute și pentru alte garanții care rezultă din contractele încheiate cu cumpărătorii/clientii, pentru impozite care se formează din diferențele de impozite rezultate din controalele inițiate și nefinisate, impozite pentru care entitatea are deschise procese în instanțele judecătorești, precum și în alte situații care pot genera datorii aferente impozitelor și taxelor, inclusiv majorări de întârziere (penalități) și amenzi, etc., ceea ce va aduce plus valoare activității întreprinderilor de stat.

Analiza riscurilor bugetar-fiscale a întreprinderilor de stat

Analiza detaliată a principalilor indicatori economico-financiari a celor mai mari întreprinderi de stat, selectate după active, venituri din vânzări și datorii înregistrate, a fost efectuată în contextul evaluării și analizei riscurilor bugetar-fiscale aferente activității economico-financiare a întreprinderilor de stat.

Analiza principalilor indicatori economici aferenți activității unor întreprinderi de stat este prezentată în tabelul 2.8.

Potrivit datelor din tabelul respectiv, se atestă că veniturile din vânzări totale ale întreprinderilor selectate reprezintă 81,7% din veniturile din vânzări înregistrate în anul 2025 de către toate întreprinderile de stat monitorizate, activele acestora reprezintă 80,4% din totalul activelor întreprinderilor de stat, iar datoriile (curente și pe termen lung) – 80,6% din suma datoriilor totale ale întreprinderilor de stat.

Drept rezultat al analizei detaliate efectuate, se atestă că indicatorii înregistrați de Î.S. „*Moldelectrica*”, Î.S. „*Aeroportul Internațional Chișinău*”, Î.S. „*Fabrica de Sticlă din Chișinău*”, Î.S. *pentru utilizarea spațiului aerian și deservirea traficului aerian „MOLDATSA”*, Î.S. „*Poșta Moldovei*”, Î.S. *Combinatul de Vinuri de calitate „Mileștii Mici”*, Î.S. „*Nodul Hidroenergetic Costești*” și Î.S. „*Portul Fluvial Ungheni*” sunt pozitivi și nu prezintă riscuri fiscale imediate din punct de vedere al activității desfășurate.

Un nivel înalt de lichiditate se înregistrează la Î.S. „*Aeroportul Internațional Chișinău*”, Î.S. „*Fabrica de Sticlă din Chișinău*”, Î.S. „*Radiocomunicații*”, Î.S. *Combinatul de Vinuri de calitate „Mileștii Mici”*, Î.S. *Nodul Hidroenergetic*

Costești”, Î.S. „Institutul de Tehnică Agricolă „Mecagro” și Î.S. „Portul Fluvial Ungheni”.

Totodată, datoriile curente ale Î.S. „Radiocomunicații” la finele exercițiului financiar 2025 au înregistrat suma de circa 3,7 mil. lei și reprezintă în mare parte energia electrică consumată în luna decembrie a cărei obligație de plată parvine în luna ianuarie 2026. La aceeași dată activele circulante erau la un nivel de 66,1 mil. lei, cea mai mare pondere în componența activelor curente o are numerarul și documente bănești (35,6 mil. lei), urmat de creanțele curente și alte active circulante (25,8 mil. lei) și de stocuri (4,7 mil. lei). Numerarul existent la finele anului a fost acumulat pe parcursul perioadelor anterioare și este destinat efectuării investițiilor pentru extinderea ariei de acoperire cu semnal Digital a „zonelor de umbră”, pentru modernizarea și extinderea rețelelor publice de radiodifuziune și pentru asigurarea întreținerii infrastructurii critice aflate în gestiunea Î.S. „Radiocomunicații”.

La fel, menționăm că indicatorul lichidității curente la Î.S. Combinatul de Vinuri de calitate „Mileștii Mici” la situația de 31.12.2025 înregistrează un nivel înalt, ca urmare stocurilor în valoare de 82,6 mil. lei, ce include materiale de producere, vin materie primă, colecția de vinuri, produse vinicole care urmează pe parcursul anilor următori să fie îmbuteliate și comercializate. Valoarea creanțelor și alte active circulante constituie 8,6 mil. lei, care urmează a fi încasate pe parcursul anului 2026. Valoarea mijloacelor bănești în contul de decontare constituie 13,0 mil. lei, mijloace financiare destinate pentru construcția unei centrale fotovoltaice și plantarea viței de vie.

De asemenea, indicatorul lichidității curente al Î.S. „Mecagro” înregistrează un nivel înalt de lichiditate în mărime de 85,47, care se datorează volumului de stocuri în mărime de 225,7 mil. lei și creanțe curente și alte active circulante în mărime de 43,7 mil. lei.

Tabelul 2.8

Analiza principalilor indicatori economici aferenți activității unor întreprinderi de stat, la 31.12.2025

Nr.	Denumirea întreprinderii	Active, mil. lei	Datorii, mil. lei	Provizioane, mil. lei	Venituri din vânzări, mil. lei	Profit net (pierdere netă), mil. lei	Lichiditatea curentă ¹ , coef.	Marja profitului operațional ² , %	Levierul financiar ³ , coef.
1.	Î.S. „Moldelectrica”	3555,3	1685,40	17,6	1827	108	1,65	8,43	1,92
2.	Î.S. „Aeroportul Internațional Chișinău”	2541,3	697,2	17,1	1944,5	711,9	10,33	40,93	1,39
3.	Î.S. „Fabrica de Sticlă din Chișinău”	541,0	36,9	10,3	404,6	21,2	10,94	3,19	1,10
4.	Î.S. „Calea Ferată din Moldova”	4563,3	1653,4		700,6	-90,0	3,35	-17,88	1,57
5.	Î.S. „Poșta Moldovei”	628,9	355,10	24,1	549,4	5,6	1,18	2,06	2,52
6.	Î.S. „Radiocomunicații”	156,1	5,50	-	75,1	5,5	17,86	6,66	1,04
7.	Î.S. Combinatul de Vinuri de calitate „Mileștii Mici”	162,5	4,8	3,4	77,7	18,1	24,23	26,13	1,05
8.	Î.S. pentru utilizarea spațiului aerian și deservirea	316,8	21	15,9	405,6	52,3	7,47	13,46	1,13

¹ Se calculează ca raport dintre activele circulante și datoriile curente ale întreprinderii. Nivelul acestui indicator trebuie să fie mai mare de 1.

² Se calculează ca raport dintre rezultatul din activitatea operațională și veniturile din vânzări ale întreprinderii. Nivelul acestui indicator trebuie să depășească rata dobânzii pentru creditele contractate.

³ Se calculează ca raport dintre activele totale/pasivele totale și capitalul propriu al întreprinderii. Nivelul acestui indicator trebuie să fie mai mic ca 2.

Nr.	Denumirea întreprinderii	Active, mil. lei	Datorii, mil. lei	Provizioane, mil. lei	Venituri din vânzări, mil. lei	Profit net (pierdere netă), mil. lei	Lichiditatea curentă ¹ , coef.	Marja profitului operațional ² , %	Levierul financiar ³ , coef.
	traficului aerian „MOLDATSA”								
9.	Î.S. Institutul de Tehnică Agricolă „Mecagro”	319,6	272,10	5,1	60,2	-1,2	85,47	-2,16	7,54
10.	Î.S. „Aeroportul Internațional Mărculești”	234,4	142,5	-	14,32	-14,1	0,18	-106,84	2,57
11.	Î.S. „Nodul Hidroenergetic Costești”	159,9	7,3		95,5	49,1	10,55	54,97	1,05
12.	Î.S. „Portul Fluvial Ungheni”	156,1	6,2	0,6	60,3	29,6	15,15	53,40	1,05

O diminuare a indicatorilor de rezultat au fost înregistrate la *Î.S. „Calea Ferată din Moldova”*, *Î.S. „Institutul de Tehnică Agricolă „Mecagro”*, *Î.S. „Aeroportul Internațional Mărculești”*, și anume: diminuarea considerabilă a veniturilor din vânzări, înregistrarea pierderilor din activitatea operațională, creșterea pierderilor nete. Suplimentar, se remarcă că, *Î.S. „Calea Ferată din Moldova”*, *Î.S. „Aeroportul Internațional Mărculești”*, și *Î.S. „Moldelectrica”*, au un grad înalt de îndatorare, din motiv că marea majoritate a împrumuturilor pe termen lung sunt contractate în valută străină și conducerea întreprinderilor urmează să urmărească fluctuațiile cursului de schimb valutar și să acționeze în corespundere, pentru a reduce expunerea la acest risc oferind un echilibru între finanțele obținute în valută și în moneda națională.

Suplimentar, se atestă că *Î.S. „Calea Ferată din Moldova”*, *Î.S. „Aeroportul Internațional Chișinău”*, *Î.S. „Moldelectrica”*, *Î.S. „Aeroportul Internațional Mărculești”* și *Î.S. „Institutul de Tehnică Agricolă „Mecagro”* înregistrează pierderi din activitatea operațională. Totodată, marja profitului operațional la *Î.S. „Calea Ferată din Moldova”*, *Î.S. „Moldelectrica”*, *Î.S. „Aeroportul Internațional Mărculești”* și *Î.S. „Institutul de Tehnică Agricolă „Mecagro”* este negativă, ceea ce poate crea dificultăți în desfășurarea ulterioară a activității dacă nu vor fi întreprinse careva măsuri de redresare.

Indicatorii de rezultat ai *Î.S. „Calea Ferată din Moldova”* înregistrează înrăutățirea indicatorilor comparativ cu situația aferentă anului 2024 și anume: diminuarea costului vânzărilor cu 128,0 mil. lei și reducerea pierderilor brute cu circa 193,4 mil. lei. Totodată, întreprinderea a generat pierderi din activitatea operațională în valoarea de 125,3 mil. lei și ca rezultat generează pierderi nete al perioadei de gestiune în mărime de 90,0 mil. lei. Urmează să atenționăm că, întreprinderea de stat continuă să întâmpine dificultăți la onorarea angajamentelor asumate.

Totodată, menționăm că, nivelul lichidității curente al *Î.S. „Moldelectrica”*, *Î.S. „Poșta Moldovei”* și *Î.S. „Aeroportul Internațional Mărculești”* continuă să se poziționeze sub limita minimă recomandată, ceea ce creează dificultăți la onorarea obligațiilor curente.

O situație dificilă se atestă la *Î.S. „Aeroportul Internațional Mărculești”*, care generează pierderi nete în mărime de 14,1 mil. lei și continuă înregistrarea unui capital propriu negativ, respectiv se atestă o insuficiență de resurse proprii pentru finanțarea

activelor sale. Totodată, întreprinderea înregistrează creșterea veniturilor din vânzări cu 6,3 mil. lei.

Un nivel înalt al levierului financiar se înregistrează la Î.S. „Poșta Moldovei” (de 2,52) și Î.S. Institutul de Tehnică Agricolă „Mecagro” (de 7,54), cauzat în special de înregistrarea sumelor considerabile aferente datoriilor, precum și a valorii terenurilor aflate în gestiunea economică a întreprinderilor.

Indicatorii de rezultat ai Î.S. „Moldelectrica” înregistrează o îmbunătățire comparativ cu situația aferentă anului 2024 luând în considerare creșterea veniturilor din vânzări cu circa 390,0 mil. lei, creșterea altor venituri din activitatea operațională cu 38,1 mil. lei. Totodată, cheltuielile din activitatea operațională s-au majorat cu 27,4 mil. lei. Costul vânzărilor s-a majorat față de anul 2024 cu 183,6 mil. lei. În rezultat, întreprinderea a obținut profit din activitatea operațională 154,1 mil. lei, cât și profit net al perioadei de gestiune circa 108,0 mil. lei. Marja profitului a fost înregistrată la nivel de 8,43, iar levierul financiar nu a depășit nivelul mediu stabilit.

Activitatea întreprinderilor de stat în anul 2025 se apreciază ca fiind una pozitivă, având în vedere inclusiv obținerea profitului net în mărime de 896,3 mil. lei, luând în calcul creșterea veniturilor din vânzări cu 1783,7 mil. lei, întreprinderile au înregistrat profit din activitatea operațională în mărime de 998,4 mil. lei sau cu 913,4 mil. lei mai mult față de anul 2024.

Concluzionând asupra celor analizate, se constată necesitatea supravegherii în continuarea indicatorilor de performanță a tuturor întreprinderilor de stat pentru a asigura administrarea eficientă a activității lor, menținerea costurilor și cheltuielilor la un nivel optim (sau micșorarea acestora), care să permită înregistrarea rezultatului pozitiv din activitatea desfășurată, la fel și valorificarea eficientă a stocurilor, cât și monitorizarea riguroasă a creanțelor entităților economice, precum și întreprinderea măsurilor cuvenite în vederea recuperării acestora pentru a nu admite creanțe compromise etc.

III. Rezultatele monitoringului financiar al activității economico-financiare a societăților comerciale cu capital integral sau majoritar de stat

Analiza activelor

Efectuând monitoringul financiar al activității economico-financiare a societăților comerciale cu capital integral sau majoritar de stat (în continuare – societăți comerciale), s-a constatat că potrivit bilanțului generalizat, *valoarea totală a activelor* societăților comerciale la situația din 31.12.2025 este de 90 660,3 mil. lei, care s-a majorat în perioada de gestiune cu 39 384,4 mil. lei.

Analizând *structura activelor* societăților comerciale, valoarea activelor imobilizate a crescut semnificativ, de la 35 192,3 mil. lei la 75 568,8 mil. lei, înregistrând o majorare de 40 376,5 mil. lei. Totodată, ponderea acestora în total

active s-a majorat de la 68,6% la 83,4%, respectiv cu 14,8 p.p., evidențiind orientarea structurii activelor către investiții pe termen lung. Imobilizările necorporale au crescut de la 252,6 mil. lei la 432,0 mil. lei, înregistrând o majorare de 179,4 mil. lei. Ponderea acestora în total active s-a menținut la 0,5%, ceea ce indică un impact redus asupra structurii patrimoniului. Imobilizările corporale au înregistrat cea mai importantă creștere, de la 33 274,0 mil. lei la 73 426,9 mil. lei, respectiv cu 40 152,9 mil. lei.

Tabelul 3.1

Analiza structurii activelor (patrimoniului) societăților comerciale, în dinamică

Grupe de active	01.01.2025		31.12.2025		Abaterea, (+/-)	
	Suma, mil. lei	Cota, %	Suma, mil. lei	Cota, %	Suma, mil. lei	p.p.
A	1	2	3	4	5=3-1	6=4-2
1. Imobilizări necorporale	252,6	0,5	432,0	0,5	+179,4	-
2. Imobilizări corporale	33274,0	64,9	73426,9	81,0	+40152,9	+16,1
3. Investiții financiare pe termen lung	154,0	0,3	163,9	0,2	+9,9	-0,1
4. Creanțe pe termen lung și alte active imobilizate	1511,7	2,9	1546,0	1,7	+34,3	-1,2
Total active imobilizate	35192,3	68,6	75568,8	83,4	+40376,5	+14,8
1. Stocuri	5674,9	11,1	3082,1	3,4	-2592,8	-7,7
2. Creanțe curente și alte active circulante	6108,0	11,9	7330,2	8,1	+1222,2	-3,8
3. Investiții financiare curente	202,2	0,4	447,5	0,5	+245,3	+0,1
4. Numerar și alte documente bănești	4098,5	8,0	4231,7	4,6	+133,2	-3,4
Total active circulante	16083,6	31,4	15091,5	16,6	-992,1	-14,8
Total active	51275,9	100,0	90660,3	100,0	+39384,4	X

Ponderea acestora în total active a crescut de la 64,9% la 81,0%, sau cu 16,1 p.p., ceea ce demonstrează că majorarea activelor imobilizate este determinată aproape integral de investițiile în mijloace fixe. Investițiile financiare pe termen lung au crescut ușor, de la 154,0 mil. lei la 163,9 mil. lei, respectiv cu 9,9 mil. lei, însă ponderea acestora în total active s-a redus de la 0,3% la 0,2%, ca urmare a creșterii accelerate a activelor totale. Creanțele pe termen lung și alte active imobilizate au înregistrat o creștere cu 34,3 mil. lei, ajungând la 1 546,0 mil. lei, însă ponderea lor în total active s-a diminuat de la 2,9% la 1,7%, respectiv diminuându-se cu 1,2 p.p. Creșterea activelor imobilizate este determinată aproape în totalitate de majorarea valorii imobilizărilor corporale, ceea ce indică realizarea unor investiții importante în active fixe și consolidarea bazei materiale a entităților.

Totodată, reducerea ponderii activelor circulante poate influența nivelul lichidității pe termen scurt, fiind necesară asigurarea unui echilibru între investițiile realizate și disponibilitățile necesare desfășurării activităților curente.

Valoarea totală a activelor circulante s-a diminuat de la 16 083,6 mil. lei la 15 091,5 mil. lei, înregistrând o reducere de 992,1 mil. lei. În același timp, ponderea acestora în total active a scăzut semnificativ, de la 31,4% la 16,6%, respectiv cu 14,8 p.p., ceea ce indică o diminuare a ponderii activelor cu grad ridicat de lichiditate în structura patrimoniului. Stocurile s-au redus de la 5 674,9 mil. lei la 3 082,1 mil. lei, înregistrând o diminuare de 2 592,8 mil. lei. Ponderea acestora în total active a scăzut de la 11,1% la 3,4% sau cu 7,7 p.p., ceea ce poate indica valorificarea stocurilor existente, reducerea achizițiilor sau optimizarea nivelului acestora. Creanțele curente

și alte active circulante s-au majorat cu 1 222,2 mil. lei, de la 6 108,0 mil. lei la 7 330,2 mil. lei. Cu toate acestea, ponderea lor în total active s-a diminuat de la 11,9% la 8,1%, sau cu 3,8 p.p., ca urmare a majorării activelor totale într-un ritm superior. Investițiile financiare curente au înregistrat o creștere de 245,3 mil. lei, ajungând la 447,5 mil. lei, iar ponderea acestora în total active a crescut ușor de la 0,4% la 0,5%. Numerarul și alte documente bănești au crescut nesemnificativ, cu 133,2 mil lei, de la 4 098,5 mil lei la 4 231,7 mil lei, însă ponderea acestora în total active s-a diminuat de la 8,0% la 4,6%, respectiv cu 3,4 p.p. Diminuarea activelor circulante este determinată în principal de reducerea semnificativă a stocurilor, care nu a fost compensată integral de creșterea creanțelor, investițiilor financiare curente și a disponibilităților bănești. Scăderea ponderii activelor circulante în total active reflectă o modificare a structurii patrimoniului în favoarea activelor imobilizate și poate influența negativ lichiditatea pe termen scurt, fiind necesară monitorizarea capacității entităților de a-și onora obligațiile curente.

Este de remarcat că majorarea activelor societăților comerciale la situația din 31.12.2025 comparativ cu situația din 01.01.2025 s-a datorat preponderent creșterii considerabile a activelor următoarelor entități:

- S.A. „Administrația de Stat a Drumurilor” - cu 39 842,5 mil. lei și constituie 60 156,7 mil. lei;
- S.A. „Moldtelecom” - cu 441,8 mil. lei și constituie 5954,2 mil. lei;
- S.A. „Furnizarea Energiei Electrice Nord” - cu 296,7 mil. lei și constituie 654,3 mil. lei;
- S.A. „Tracom” - cu 245,5 și constituie 317,2 mil. lei;
- S.A. „Loteria Națională a Moldovei” - cu 115,2 mil. lei și constituie 633,1 mil. lei;
- S.A. „Rețelele Electrice de Distribuție Nord” - cu 61,1 mil. lei și constituie 3080,6 mil. lei;
- S.A. Combinatul de vinuri „Cricova” - cu 36,2 mil. lei și constituie 722,7 mil. lei;
- S.A. „Franzeleuța” - cu circa 20,0 mil. lei și constituie 370,9 mil. lei.

De asemenea, se observă că din 30 societăți comerciale monitorizate, 20 societăți comerciale înregistrează majorări ale activelor totale comparativ cu situația din 01.01.2025, iar 10 societăți comerciale înregistrează diminuări ale activelor totale. Cele mai considerabile majorări și diminuări ale activelor societăților comerciale sunt reflectate în tabelul nr.3.2.

Nr.	Majorări ale activelor comparativ cu 01.01.2025		N r.	Diminuări ale activelor comparativ cu 01.01.2025	
	Denumirea entității	Valoarea majorării		Denumirea entității	Valoarea diminuării
1.	S.A. „Administrația de Stat a Drumurilor”	39842,5	1.	S.A. „EnergoCom”	1534,5
2.	S.A. „Moldtelecom”	441,8	2.	S.A. „Termoelectrica”	58,0
3.	S.A. „Furnizarea Energiei Electrice Nord”	296,7	3.	S.A. „CET-Nord”	47,9
4.	S.A. „Tracom”	245,5	4.	S.A. pentru achiziționarea, prelucrarea și livrarea metalelor feroase și neferoase „Metalferos”	24,2
5.	S.A. „Loteria Națională a Moldovei”	115,2	5.	S.R.L. „Arena Națională”	22,9
6.	S.A. „Rețelele Electrice de Distribuție Nord	61,1	6.	S.A. „Drumuri Criuleni”	13,8
7.	S.A. Combinatul de vinuri „Cricova”	36,1	7.	S.A. „Centrul Internațional de Expoziiții „MOLDEXPO”	6,0
8.	S.A. „Franzeleuța	20,1	8.	S.A. „Drumuri Cahul”	2,7

În contextul celor expuse, se menționează că în anul 2025 societățile comerciale înregistrează, *per ansamblu*, o rentabilitate a activelor (rentabilitate economică) de 1,8%, ceea ce semnifică faptul că la 1 leu active s-au obținut de către societățile comerciale 1,8 bani profit până la impozitare (*raportul dintre profitul până la impozitare/ valoarea medie a activelor*).

Analiza capitalului propriu

Capitalul propriu (*patrimoniul net*) al societăților comerciale la situația din 31.12.2025 constituie per total 32087,1 mil. lei, valoarea acestuia majorând-se cu 201,4 mil. lei față de începutul perioadei analizate, majorarea fiind determinată în principal de majorarea capitalului social și neînregistrat, rezerve și rezervele din reevaluare.

Tabelul 3.3

Analiza structurii și evoluției pasivelor societăților comerciale, în dinamică

Grupe de pasive	01.01.2025		31.12.2025		Abaterea (+/-)	
	Suma, mil.lei	Cota, %	Suma, mil.lei	Cota, %	Suma, mil.lei	p.p.
1	2	3	4	5	6=4-2	7=5-3
1. Capital social și neînregistrat	9568,0	18,66	9644,7	10,64	+76,7	-8,02
2. Prime de capital	8,4	0,02	8,4	0,01	-	0,01
3. Rezerve	5515,6	10,8	6198,2	6,85	+682,6	-3,95
4. Profit (pierdere)	1507,2	2,92	1464,9	1,6	-42,3	-1,32
5. Rezerve din reevaluare	1365,5	2,7	1563,5	1,7	+198,0	-1,0
6. Alte elemente de capital propriu	13921,0	27,1	13207,4	14,5	-713,6	-12,6
Total capital propriu	31885,7	62,2	32087,1	35,3	+201,4	-26,9
7. Datorii pe termen lung	9861,4	19,2	50639,1	55,9	+40777,7	+36,7
8. Datorii curente	9276,9	18,1	7669,1	8,5	-1607,8	-9,6
Total datorii	19138,3	37,3	58308,2	64,4	+39169,9	+27,1
9. Provizioane	251,9	0,5	265,0	0,3	+13,1	-0,2
Total pasive	51275,9	100	90660,3	100	+39384,4	x

* - includ și datorii al căror termen de achitare nu a parvenit

De altfel, 8 societăți comerciale sau 26,7% din totalul societăților comerciale monitorizate, au înregistrat o *micșorare a capitalului propriu* față de anul precedent în sumă de 828,4 mil. lei.

Cele mai considerabile diminuări ale capitalului propriu au fost înregistrate de:
-S.A. „Administrația Națională a Drumurilor” - cu 720,6 mil. lei;

- S.A. „Rețelele Electrice de Distribuție Nord” - cu 40,1 mil. lei;
- S.A. „CET-Nord” - cu 35,1 mil. lei;
- S.A. pentru achiziționarea, prelucrarea și livrarea metalelor feroase și neferoase „Metalferos” - cu 26,8 mil. lei;
- S.A. „Sanfarm-Prim” - cu 2,7 mil. lei;
- S.A. „Drumuri Cimișlia” - cu 2,3 mil. lei;
- S.A. „Drumuri Cahul” - cu 0,9 mil. lei.

E de menționat că la finele anului 2025, conform situațiilor prezentate Biroului Național de Statistică capitalul social și neînregistrat al societăților comerciale a constituit 9644,7 mil. lei, care s-a majorat cu 76,7 mil. lei, comparativ cu începutul anului 2025, mărimea rezervelor a constituit 6198,2 mil. lei majorându-se cu 682,6 mil. lei, iar mărimea rezervelor din reevaluare a constituit 1563,5 mil. lei majorându-se cu circa 198,0 mil. lei, fapt ce a influențat pozitiv asupra majorării capitalului propriu.

Prin urmare, se constată că, majorarea capitalului social și neînregistrat per total societăți comerciale a fost condiționat în special de majorarea capitalului social și neînregistrat în anul 2025 la S.R.L. „Arena Națională” cu 63,1 mil. lei, la S.R.L. „HiTech Park” - cu 3,0 mil. lei, la S.A. „Sanfarm-Prim” cu 2,2 mil. lei, la S.A. „Centrul Internațional de Expoziții „MOLDEXPO” cu 0,8 mil. lei și la S.A. „Drumuri Ialoveni”, S.A. „Drumuri Rîșcani”, S.A. „Drumuri Soroca”, S.A. „Drumuri Orhei”, S.A. „Drumuri Căușeni”, S.A. „Drumuri Cahul”, S.A. „Drumuri Edineți”, S.A. „Drumuri Criuleni”, S.A. „Drumuri Cimișlia”, S.A. „Drumuri Strășeni” au înregistrat fiecare câte 0,7 mil. lei.

E de menționat că din valoarea capitalului propriu la societățile comerciale, valoarea rezervelor și rezervelor din reevaluare dețin aproximativ 24,2%.

La fel, se evidențiază că cele mai mari rezerve la situația din 31.12.2025 se înregistrează la S.A. „Moldtelecom” - 3330,4 mil. lei, S.A. „EnergoCom” - 570,8 mil. lei, S.A. „Rețelele Electrice de Distribuție Nord” - 463,2 mil. lei, S.A. pentru achiziționarea, prelucrarea și livrarea metalelor feroase și neferoase „Metalferos” - 374,1 mil. lei, S.A. „Furnizarea Energiei Electrice Nord” - 275,9 mil. lei, S.A. „Termoelectrica” - 275,2 mil. lei, S.A. „Franzele” - 236,6 mil. lei, S.A. „Loteria Națională a Moldovei” - 212,7 mil. lei, S.A. „Barza Albă” - 170,6 mil. lei și S.A. Combinatul de Vinuri „Cricova” - 153,0 mil. lei, etc.

Concomitent, se atestă că 22 societăți comerciale sau 73,3% din totalul societăților comerciale monitorizate, au înregistrat o *majorare a capitalului propriu față de anul precedent* în sumă de 1029,8 mil. lei (din cauza înregistrării în special a profitului net al perioadei de gestiune, majorării capitalului social, majorării rezervelor și a rezervelor din reevaluare).

Cele mai considerabile majorări ale capitalului propriu au fost înregistrate de:

- S.A. „Furnizarea Energiei Electrice Nord” - cu 309,0 mil. lei;

- S.A. Uzina de tractoare „Tracom” - cu 244,0 mil. lei;
- S.A. „Energocom” - cu 225,8 mil. lei;
- S.A. „Loteria Națională a Moldovei” - cu 85,6 mil. lei;
- S.A. „Moldtelecom” - cu 54,7 mil. lei;
- S.R.L. „Arena Națională” - cu 33,7 mil. lei
- S.A. „Termoelectrica” - cu 29,3 mil. lei.
- S.A. „Barza Albă” - cu 11,7 mil. lei;
- S.A. „Combinatul de Vinuri „Cricova” - cu 11,0 mil. lei;
- S.A. „Franzeluța” - cu 5,3 mil. lei.

Totodată, la data de 31.12.2025, din numărul total al societăților comerciale, 5 societăți comerciale (S.R.L. „Moldova Hitech Park”, S.R.L. „Arena Națională”, S.A. „Drumuri Cimișlia”, S.A. „Drumuri Cahul”, S.A. „Drumuri Ialoveni) au înregistrat un capital propriu mai mic decât capitalul social și neînregistrat. În contextul dat, se remarcă:

Reieșind din cele expuse, se menționează că *rentabilitatea capitalului propriu (rentabilitatea financiară)* înregistrată de către societățile comerciale în anul 2025 (*raportul dintre profitul net/valoarea medie a capitalului propriu*) a constituit per ansamblu 3,6%, ceea ce semnifică faptul că la 1 leu capital propriu, în anul 2025, s-au obținut de către societățile comerciale 3,6 bani profit net.

Analiza indicatorilor de rezultat

Potrivit situației de profit și pierdere, se atestă că în anul 2025 societățile comerciale au înregistrat per total un profit brut în mărime de 2501,4 mil. lei și este cu 606,8 mil. lei, mai mare comparativ cu anul 2024, ca urmare a faptului că ritmul de creștere al veniturilor din vânzări este mai mare decât ritmul de creștere al costului vânzărilor. Veniturile din vânzări s-au majorat cu 10 332,8 mil. lei (27,2%), în timp ce costul vânzărilor a crescut cu 9 726,0 mil. lei (cu circa 27,0%). Această evoluție a determinat o creștere a profitului brut și o ușoară îmbunătățire a marjei profitului brut.

Tabelul 3.4

Analiza indicatorilor de rezultat a societăților comerciale

Nr.	Indicatori	2024, mil. lei	2025, mil. lei	Devierea, +/- mil. lei
1.	Venituri din vânzări	37980,2	48313,0	+10332,8
2.	Costul vânzărilor	36085,6	45811,6	+9726,0
3.	Pofitul brut	1894,6	2501,4	+606,8
4.	Alte venituri din activitatea operațională	865,4	1722,1	+856,7
5.	Cheltuieli de distribuie	593,1	786,5	+193,4
6.	Cheltuieli administrative	721,7	846,6	+124,9
7.	Alte cheltuieli din activitatea operațională	297,0	1361,5	+1064,5
8.	Rezultatul din activitatea operațională: profit (pierdere)	1148,2	1228,9	+80,7
9.	Rezultatul din alte activități: profit (pierdere)	75,9	63,3	-12,6
10.	Profit (pierdere) până la impozitare	1224,1	1292,2	+68,1
11.	Cheltuieli privind impozitul pe venit	126,1	131,1	+5,0
12.	Profit net (pierdere netă) al perioadei de gestiune	1098,0	1161,1	+63,1

Din numărul total al societăților comerciale monitorizate, 20 societăți au înregistrat o majorare a veniturilor din vânzări în mărime de 10392,8 mil. lei, iar 9 societăți comerciale au înregistrat în anul 2025 o micșorare a veniturilor din vânzări în sumă de 60,0 mil. lei. Totodată, din 30 societăți comerciale supuse analizei, SRL „Moldova Hitech Park” nu înregistrează în anul 2025 venituri din vânzări.

Cele mai mari majorări ale veniturilor din vânzări s-au înregistrat la S.A. „EnergoCom” - cu 5383,5 mil. lei, S.A. „Loteria Națională a Moldovei” - cu 2960,5 mil. lei, S.A. „Furnizarea Energiei Electrice Nord” - cu 1397,2 mil. lei, S.A. „Termoelectrica” - cu 309,1 mil. lei, S.A. pentru achiziționarea, prelucrarea și livrarea metalelor feroase și neferoase „Metalferos” - cu 162,9 mil. lei, S.A. „Drumuri Strășeni” - cu 29,4 mil. lei, S.A. „Rețelele Electrice de Distribuție Nord” - cu 27,1 mil. lei, S.A. „Moldtelecom” - cu 22,2 mil. lei, S.A. „Drumuri Soroca” - cu 20,5 mil. lei, S.A. „Drumuri Căușeni” - cu 18,8 mil. lei, S.A. „Barza Alba” - cu 17,6 mil. lei, S.A. Uzina de tractoare „Tracom” - cu 15,4 mil. lei și S.R.L. „Arena Națională” - cu 14,2 mil. lei.

De altfel, *cele mai mari diminuări ale veniturilor din vânzări* în raport cu anul 2024, se înregistrează la S.A. „Sanfarm-Prim” - cu 17,9 mil. lei, la S.A. „CET- Nord” - cu 15,9 mil. lei, S.A. „Drumuri Cahul” - cu 7,6 mil. lei, S.A. Combinatul de Vinuri „Cricova” - 4,7 mil. lei, S.A. „Drumuri Rîșcani” - cu 4,7 mil. lei, S.A. „Drumuri Edineț” - cu 4,4 mil. lei și S.A. „Drumuri Criuleni” - cu 3,7 mil. lei.

Este de remarcat că, micșorarea veniturilor din vânzări atrage după sine diminuarea taxei pe valoarea adăugată încasată în bugetul de stat și prezintă un *risc fiscal pentru bugetul public național*.

Concomitent, în perioada anului 2025 societățile comerciale au înregistrat cheltuieli totale din activitatea operațională în valoare de 2994,5 mil. lei, acestea fiind cu 1382,7 mil. lei mai mari în raport cu perioada anului 2024.

Din totalul cheltuielilor din activitatea operațională a societăților comerciale 45,5% - alte cheltuieli din activitatea operațională 1361,5 mil. lei, 28,2% le revin cheltuielilor administrative 846,6 mil. lei și 26,3% cheltuielilor de distribuție (786,5 mil. lei). Societățile comerciale monitorizate pe parcursul anului 2025 au înregistrat majorări ale cheltuielilor din activitatea operațională, în comparație cu perioada anului precedent, în mare parte sau preponderent majorării altor cheltuieli din activitatea operațională cu 1064,5 mil. lei.

De asemenea, se remarcă faptul că în anul 2025 societățile comerciale au înregistrat per ansamblu un **profit din activitatea operațională** în mărime de 1228,9 mil. lei sau cu 80,7 mil. lei mai mult față de anul 2024.

În particular, se menționează că din numărul total al societăților comerciale monitorizate, 7 societăți au înregistrat **pierderi din activitatea operațională în mărime de 98,8 mil. lei**, întrucât valoarea cheltuielilor din activitatea operațională acestor societăți depășesc valoarea veniturilor din activitatea operațională,

înregistrate de S.A. „Cet Nord” - 35,2 mil. lei, S.R.L. „Arena Națională” - 34,0 mil. lei, S.A. pentru achiziționarea, prelucrarea și livrarea metalelor feroase și neferoase „Metalferos” - 23,0 mil. lei, S.A. „Sanfarm-Prim” - 2,8 mil. lei, S.A. „Drumuri Cimișlia” - 2,7 mil. lei, S.A. „Drumuri Cahul” - 1,2 mil. lei și S.R.L. „Hitech Park” - 0,8 mil. lei.

La fel, în anul 2025 societățile comerciale au înregistrat per total **profit din alte activități** în mărime de 63,3 mil. lei, acesta diminuându-se cu 12,6 mil. lei comparativ cu anul 2024, care a constituit 75,9 mil. lei.

Respectiv, profitul perioadei de gestiune până la impozitare constituie 1292,2 mil. lei sau cu 68,1 mil. lei mai mult față de profitul net până la impozitare obținut per total de societăți în anul 2024. Prin urmare, având în vedere cheltuielile privind impozitul pe venit în mărime de 131,1 mil. lei, în rezultatul activității economico-financiare în ansamblu, **societățile comerciale au obținut profit net al perioadei de gestiune** în mărime de 1161,1 mil. lei sau cu 63,1 mil. lei mai mult față de anul precedent.

Tabelul 3.5

Situația financiară a societăților comerciale în anii 2024 – 2025

Anul	Numărul entităților economice supuse analizei	Au activat cu pierderi			Au activat cu profit		
		numărul ent. ec.	ponderea, %	suma, mil. lei	numărul ent. ec.	ponderea, %	suma, mil. lei
A	1	2	$3=2/1*100$	4	5	$6=5/1*100$	7
2024	29	7	24,1	366,3	22	75,9	1464,3
2025	30	8	26,7	115,6	22	73,3	1276,7

Analizând datele tabelului de mai sus, se atestă că **mărimea totală a pierderilor nete** înregistrate de societățile comerciale s-a diminuat de la 366,3 mil. lei în 2024, la 115,6 mil. lei în anul 2025. **Profitul net** obținut de societățile comerciale de asemenea s-a diminuat de la 1464,3 mil. lei în 2024 la 1276,7 mil. lei în anul 2025.

Din 22 societăți comerciale ce au obținut profit net în anul 2025, 15 societăți sau 68,2 % înregistrează **profit net mai mare de 1 milion lei**.

Cele mai mari profituri nete au fost obținute de către:

- S.A. „Energocom” - 430,5 mil. lei;
- S.A. „Furnizarea Energiei Electrice Nord” - 309,0 mil. lei;
- S.A. „Loteria Națională a Moldovei” - 290,7 mil. lei;
- S.A. „Moldtelecom” - 137,5 mil. lei;
- S.A. Combinatul de Vinuri „Cricova” - 25,0 mil. lei;
- S.A. „Rețelele Electrice de Distribuție Nord” - 22,2 mil. lei;
- S.A. „Franzele” - 16,2 mil. lei;
- S.A. „Termoelectrica” - 15,5 mil. lei;
- S.A. „Barza Albă” - 12,1 mil. lei.

Deopotrivă, din 8 societăți comerciale ce au generat pierderi nete, 7 societăți comerciale sau 87,5 % au generat **pierderi nete mai mari de 1 milion lei**, și anume:

- S.R.L. „Arena Națională” - 42,0 mil. lei;
- S.A. „CET-Nord” – 37,0 mil. lei;
- S.A. pentru achiziționarea, prelucrarea și livrarea metalelor feroase și neferoase „Metalferos” - 26,8 mil. lei;
- S.A. „Drumuri Cimișlia” - 3,0 mil. lei;
- S.A. „Sanfarm-Prim” - 2,7 mil. lei;
- S.A. „Administrația de Stat a Drumurilor” - 1,4 mil. lei;
- S.A. „Drumuri Cahul” - 1,3 mil. lei.

Totodată, menționăm că, în anul 2025 nici o societate comercială nu a înregistrat rezultat financiar nul.

Rentabilitatea vânzărilor (profit brut/venituri din vânzări) a societăților comerciale în anul 2025 a constituit per total 5,18%, ceea ce semnifică faptul că societățile comerciale au obținut în anul de gestiune 5,18 bani profit net la 1 leu venituri din vânzări.

De asemenea, se constată că, 2 societăți comerciale care în anul 2024, au înregistrat profit net în mărime de 47,3 mil. lei, în anul 2025 au generat pierderi nete în mărime de 39,8 mil. lei (cauzată inclusiv de diminuarea veniturilor din vânzări și prin urmare a profitului brut, generarea pierderilor din activitatea operațională și pierderilor din alte activități), fapt ce semnifică o înrăutățire a activității economico-financiare la entități. Cele mai mari decalaje sunt reflectate în tabelul 3.6.

Tabelul 3.6

Societățile comerciale cu profit net în anul 2024 și pierdere netă înregistrată în anul 2025

mil. lei

Nr.	Denumirea societății	Profit net, anul 2024	Pierdere netă, anul 2025	Diferența
1.	S.A. „Cet Nord”	47,0	37,0	-84,0
2.	S.A. „Administrația de Stat a Drumurilor”	0,3	1,4	-1,7

În același timp, se constată că, S.A. „Furnizarea Energiei Electrice Nord” care în anul 2024, a generat pierdere netă în mărime de 292,5 mil. lei, în anul 2025 a obținut profit net în mărime de 309,0 mil. lei, la fel și S.A. „Moldova-Film” în anul 2024 a generat pierdere netă în mărime de 0,9 mil. lei, în anul 2025 a obținut profit net în mărime 0,3 mil. lei.

Analiza creanțelor și datoriilor

La finele anului 2025, valoarea totală a creanțelor și altor active (imobilizate/circulante) ale societăților comerciale constituie 8876,2 mil. lei acestea majorându-se cu 1256,5 mil. lei față de începutul anului 2025. Creanțele curente și alte active circulante dețin 82,6% din totalul creanțelor și altor active (imobilizate/circulante) și constituie 7330,2 mil. lei, majorându-se cu 1222,2 mil. lei în raport cu începutul anului 2025.

Creanțele pe termen lung și alte active imobilizate, dețin 17,4% din totalul creanțelor și altor active și constituie 1546,0 mil. lei, care s-au majorat cu 34,3 mil. lei mai mult față de valoarea înregistrată la începutul anului 2025.

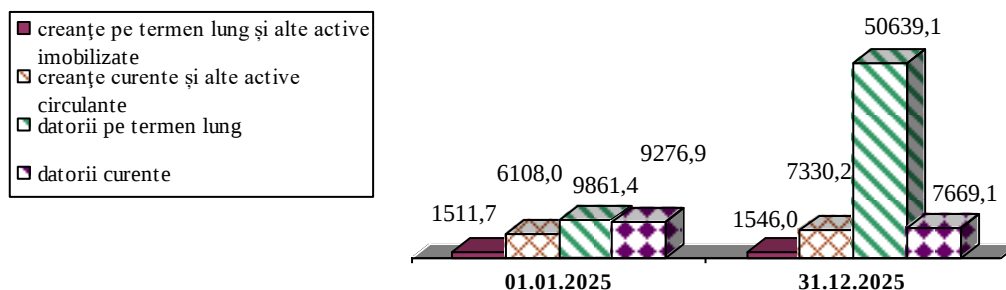


Figura 3.1. Evoluția creanțelor și altor active (imobilizate/circulante) și datoriilor ale societăților comerciale în perioada anului 2025, mil. lei

De asemenea, se atestă că pe parcursul anului 2025, datoriile societăților comerciale s-au majorat per total cu 39169,9 mil. lei și constituie 58308,2 mil. lei, preponderent din cauza majorării datoriilor pe termen lung.

Ponderea datoriilor pe termen lung în totalul datoriilor societăților este de 86,8% sau 50639,1 mil. lei. Datoriile pe termen lung s-au majorat în perioada de gestiune cu 40777,7 mil. lei, iar datoriile curente s-au diminuat, per ansamblu cu 1607,8 mil. lei față de începutul anului 2025 și la data raportării constituie 7669,1 mil. lei sau 13,2% din totalul datoriilor societăților comerciale.

Cele mai considerabile majorări/diminuări ale datoriilor totale ale societăților comerciale comparativ cu 01.01.2025 sunt reflectate în tabelul de mai jos.

Tabelul 3.7

Cele mai considerabile majorări și diminuări ale datoriilor societăților comerciale în anul 2025

mil. lei

Nr.	Majorări a datoriilor comparativ cu 01.01.2025		Nr.	Diminuări a datoriilor comparativ cu 01.01.2025	
	Denumirea entității	Valoarea majorării		Denumirea entității	Valoarea diminuării
1.	S.A. „Administrația Națională a Drumurilor”	40547,9	1.	S.A. „Energocom”	1760,3
2.	S.A. „Moldtelecom”	396,5	2.	S.A. „Termoelectrica”	89,6
3.	S.A. „Rețelele Electrice de Distribuție Nord”	99,3	3.	S.R.L. „Arena Națională”	56,6
4.	S.A. Combinatul de Vinuri „Cricova”	28,7	4.	S.A. „Drumuri Criuleni”	18,2
5.	S.A. „Loteria Națională a Moldovei”	27,2	5.	S.A. „CET Nord”	16,3
6.	S.A. „Franzeluța”	14,7	6.	S.A. „Furnizarea Energiei Electrice Nord”	12,2
7.	S.A. „Drumuri Cimișlia”	7,8	7.	S.A. „Centrul Internațional de Expoziții „MOLDEXPO”	7,6
8.	S.A. pentru achiziționarea, prelucrarea și livrarea metalelor feroase și neferoase „Metalferos”	2,6	8.	S.A. „Barza Albă”	3,9
9.	S.A. „Cartuș”	2,5	9.	S.A. „Drumuri Cahul”	1,9
10.	S.A. „Drumuri Strășeni”	2,5	10.	S.A. „Drumuri Orhei”	1,4

În rezultatul analizei situațiilor financiare, la cinci societăți comerciale sau 16,7% din totalul societăților monitorizate s-a constatat că la situația din 31.12.2025 *datoriile curente depășesc activele circulante* (S.A. „Rețelele Electrice de Distribuție-Nord”, S.A. „Moldtelecom”, S.A. „Drumuri Cimișlia”, S.R.L. „Moldova HiTech Park” și S.R.L. „Arena Națională”), fapt care poate genera dificultăți în activitatea agenților economici, dacă această situație rămâne neschimbată, or în acest caz urmează a fi întreprinse măsuri ținute spre diminuarea datoriilor curente, inclusiv prin reeșalonare, precum și măsuri orientate spre îmbunătățirea activității societăților, încheiere de noi contracte, atragere de noi clienți, ceea ce va aduce plus valoare activității societăților comerciale.

Analiza riscurilor bugetar-fiscale a societăților pe acțiuni

În contextul evaluării și analizei riscurilor bugetar-fiscale aferente activității economico-financiare a societăților comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, a fost efectuată analiza detaliată a principalilor indicatori economico-financiar a celor mai mari societăți, selectate după active, venituri din vânzări și datorii înregistrate.

Potrivit datelor din tabelul 3.8, se atestă că veniturile din vânzări totale ale societăților menționate în tabel, reprezintă 98,3% din veniturile din vânzări înregistrate în anul 2025 de către toate societățile comerciale monitorizate, activele acestora reprezintă 98,9% din totalul activelor societăților comerciale, datoriile (curente și pe termen lung) - 99,7% din suma datoriilor totale ale societăților comerciale și provizioanele - 98,6% din suma provizioanelor totale ale societăților comerciale.

Tabelul 3.8

Analiza principalilor indicatori economici aferenți activității unor societăți comerciale, la 31.12.2025

Nr.	Denumirea societății	Active, mil. lei	Datorii, mil. lei	Provizioane, mil. lei	Venituri din vânzări, mil. lei	Profit net (pierdere netă), mil. lei	Lichiditatea curentă, coef. ⁴	Marja profitului operațional, % ⁵	Levierul financiar, coef. ⁶
1.	S.A. „Moldtelecom”	5954,2	1417,7	53,5	1679,9	137,5	0,2	10,4	1,3
2.	S.A. „Termoelectrica”	5156,9	3882,6	30,3	4746,6	15,5	2,1	0,82	4,1
3.	S.A. „Rețelele Electrice de Distribuție Nord”	3080,6	355,3	8,7	989,1	22,1	0,9	5,3	1,1
4.	S.A. „EnergoCom”	10306,6	3823,9	-	20281,1	430,5	2,3	1,9	1,6
5.	S.A. „CET-Nord”	622,2	297,2	129,1	684,0	-37,0	1,3	-5,1	3,2
6.	S.A. Combinatul de Vinuri „Cricova”	722,7	339,1	8,8	372,8	25,0	1,2	2,6	1,9
7.	S.A. pentru achiziționarea, prelucrarea și livrarea metalelor feroase și neferoase „Metalferos”	307,5	34,7	0,6	437,8	-26,8	7,6	-5,2	1,3
8.	S.A. „Barza Albă”	450,2	76,6	-	89,1	12,1	11,4	17,8	1,2

⁴ Se calculează ca raport dintre activele circulante și datoriile curente ale întreprinderii. Nivelul acestui indicator trebuie să fie mai mare de 1.

⁵ Se calculează ca raport dintre rezultatul din activitatea operațională și veniturile din vânzări ale întreprinderii. Nivelul acestui indicator trebuie să depășească rata dobânzii pentru creditele contractate.

⁶ Se calculează ca raport dintre activele totale/pasive totale și capitalul propriu al întreprinderii. Nivelul acestui indicator trebuie să fie mai mic ca 2.

Nr.	Denumirea societății	Active, mil. lei	Datorii, mil. lei	Provizioane, mil. lei	Venituri din vânzări, mil. lei	Profit net (pierdere netă), mil. lei	Lichiditatea curentă, coef. ⁴	Marja profitului operațional, % ⁵	Levierul financiar, coef. ⁶
9.	S.A. „Franzeluța”	370,9	68,3	-	721,0	16,2	3,1	2,7	1,2
10.	S.A. „Furnizarea Energiei Electrice Nord”	654,3	320,1	2,1	4121,4	309,0	2,0	7,8	2,0
11.	S.A. „Loteria Națională a Moldovei”	633,0	126,6	2,5	13256,7	290,7	4,0	2,2	1,2
12.	S.R.L. „Arena Națională”	1263,9	317,7	-	40,2	-42,0	0,1	-84,5	1,3
13.	S.A. „Administrația de Stat a Drumurilor”	60156,7	47059,0	25,7	0,2	-1,4	2,3	219,0	4,6
14.	S.A. „Sanfarm-Prim”	40,7	28,9	-	76,4	-2,7	1,3	-3,6	3,4

Drept rezultat al analizei detaliate efectuate pentru anul 2025, se atestă că per general, indicatorii la S.A. „Moldtelecom”, S.A. Combinatul de Vinuri „Cricova”, S.A. „RED Nord”, S.A. „Franzeluța”, S.A. „Loteria Națională a Moldovei”, S.A. „Barza Albă” și S.A. „Energocom” sunt satisfăcători, activitatea acestora este profitabilă și nu generează careva riscuri bugetar-fiscale imediate.

Cu toate acestea se remarcă că rata lichidității curente la S.A. „Moldtelecom” S.A. „Rețelele Electrice de Distribuție Nord” și S.R.L. „Arena Națională” este sub nivelul minim recomandat, ceea ce poate cauza dificultăți în achitarea datoriilor curente. De altfel, S.A. pentru achiziționarea, prelucrarea și livrarea metalelor feroase și neferoase „Metalferos”, S.A. „Barza Albă”, S.A. „Franzeluța” și S.A. „Loteria Națională a Moldovei” înregistrează o rată a lichidității curente peste limita maximă recomandată (2,5). Astfel, este importantă elaborarea unei politici de gestiune eficientă a stocurilor, caracteristică domeniului de activitate pe care îl desfășoară entitățile, pentru a evita formarea unor stocuri excesive de produse/mărfuri și a producției în curs de execuție pe viitor, și de asemenea, îmbunătățirea politicilor de gestiune a creanțelor comerciale ce va permite recuperarea acestora și obținerea de lichidități.

Totodată, urmează a se atrage atenția că S.A. „Administrația de Stat a Drumurilor”, S.A. „Sanfarm-Prim”, S.A. „CET-Nord” și S.A. „Termoelectrica” înregistrează un coeficient al levierului financiar peste nivelul maxim admisibil (2), situație determinată, în principal, de ponderea semnificativă a datoriilor comerciale și a altor datorii pe termen lung în structura surselor de finanțare.

Nivelul ridicat al acestui indicator nu generează, la moment, riscuri financiare imediate pentru unele dintre societățile menționate, în special datorită capacității de generare a veniturilor și menținerii unor marje pozitive ale profitului din activitatea operațională, precum și a obținerii profitului net în anul 2025 de către S.A. „Administrația de Stat a Drumurilor” și S.A. „Termoelectrica”, ceea ce le permite onorarea obligațiilor asumate.

Totodată, situația financiară a S.A. „CET-Nord” și S.A. „Sanfarm-Prim”, S.R.L. „Arena Națională”, S.A. „Administrația de Stat a Drumurilor” și S.A. pentru

achiziționarea, prelucrarea și livrarea metalelor feroase și neferoase „Metalferos” necesită o monitorizare sporită, întrucât acestea au înregistrat pierderi nete în anul 2025, ceea ce poate limita capacitatea de acoperire a obligațiilor financiare și de reducere a gradului de îndatorare. În acest context, se impune evaluarea periodică a evoluției indicatorilor financiari și a măsurilor întreprinse de societăți pentru restabilirea echilibrului financiar.

O situație nefavorabilă sub aspectul obținerii rezultatului financiar negativ se înregistrează la S.A. „Sanfarm-Prim”, S.A. pentru achiziționarea, prelucrarea și livrarea metalelor feroase și neferoase „Metalferos”, S.A. „CET-Nord” și S.R.L. „Arena Națională”, care în anul 2025 au generat pierderi nete și marjă negativă a rezultatului operațional. Respectiv, societățile înregistrează pierderi din activitatea de bază desfășurată.

De asemenea, se constată că rata lichidității curente la S.R.L. „Arena Națională”, S.A. „Red-Nord” și S.A. „Moldtelecom” sunt sub nivelul minim recomandat, ceea ce poate cauza dificultăți în achitarea datoriilor curente. De asemenea, se atestă că coeficientul levierului financiar este peste nivelul maxim admisibil, situație care poate duce la înrăutățirea autonomiei financiare a Societății și creșterea riscului de dependență de sursele străine.

Astfel, observăm că cea mai eficientă activitate operațională au efectuat S.A. „Barza Albă”, S.A. Combinatul de Vinuri „Cricova”, S.A. „Moldtelecom” obținând un profit operațional foarte bun, iar cele mai riscante activități financiare și operaționale, au fost înregistrate la S.R.L. „Arena Națională” cu pierdere uriașă și lichiditate foarte scăzută, S.A. „Administrația de Stat a Drumurilor” a înregistrat pierdere operațională și levier financiar extrem de ridicat fapt ce denotă risc ridicat de insolvență. Valoarea ridicată a marjei profitului operațional înregistrată de S.A. „Administrația de Stat a Drumurilor” este determinată de procesul de reorganizare a întreprinderii din întreprindere de stat în societate pe acțiuni, care a generat efecte contabile specifice asupra rezultatului operațional și structurii financiare.

S.A. „Energocom” și S.A. Combinatul de vinuri „Cricova” se caracterizează printr-un nivel moderat al profitabilității, ceea ce indică o capacitate de generare a profitului la un nivel satisfăcător. Totodată, aceste entități dispun de o capacitate bună de plată a datoriilor, fapt ce denotă un grad adecvat de lichiditate și o situație financiară stabilă, care le permite să își onoreze obligațiile față de creditorii în termen.

S.A. „Termoelectrica”, S.A. „CET- Nord”, S.A. „Sanfarm-Prim” înregistrează un profit operațional aproape inexistent, ceea ce semnalează o capacitate redusă de a genera venituri din activitatea de bază. Această situație indică un risc major de eficiență a activității, întrucât veniturile obținute abia reușesc să acopere cheltuielile operaționale, ceea ce poate afecta pe termen mediu și lung stabilitatea financiară și atractivitatea investițională a întreprinderilor.

Reieșind din cele analizate, se constată necesitatea supravegherii continue a indicatorilor de performanță a tuturor entităților comerciale pentru a asigura administrarea eficientă pe domenii, menținerea costurilor și cheltuielilor, monitorizarea riguroasă a creanțelor entităților economice și întreprinderea măsurilor necesare în vederea recuperării acestora, monitorizarea nivelului de îndatorare a entităților și de management al datoriilor înregistrate.

În scopul oferirii unei imagini clare, în partea ce ține de evaluarea indicatorilor de performanță, separat, pe fiecare entitate comercială.

IV. Informația privind datoria întreprinderilor de stat și a societăților comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, monitorizată în condițiile Legii nr.419/2006 cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea de stat

În conformitate cu alineatul (5), art.12 din Legea nr.419/2006 cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea de stat, Ministerul Finanțelor generalizează datele statistice cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea de stat. Astfel, în temeiul Regulamentului privind raportarea datoriei sectorului public, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.1136/2007 cu privire la unele măsuri de executare a Legii nr.419/2006 cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea de stat, a fost generalizată informația privind împrumuturile interne și externe ale agenților economici monitorizați, care sunt contractate pe un termen de un an și mai mare.

Respectiv, se menționează că potrivit datelor privind *fluxul și soldul împrumuturilor interne*, la situația din 31.12.2025, întreprinderile de stat și societățile comerciale monitorizate, care au contractat credite de la băncile comerciale pe o perioadă de un an și mai mare, au înregistrat un sold al împrumuturilor în volum de 3130,2 mil. lei, și anume: societățile comerciale – 3067,1 mil. lei, iar întreprinderile de stat – 63,1 mil. lei, din care 14,4 mil. lei reprezintă stocul de arierate (suma restantă ce nu a fost achitată conform contractelor încheiate).

Tabelul 4.1

Informația privind soldul împrumuturilor interne, la situația din 31.12.2025, ale întreprinderilor de stat și societăților comerciale monitorizate

mil. lei

Nr.	Debitorul	Sold la 31.12.2024, mil. lei	Sold la 31.12.2025, mil. lei	Abaterea	Stoc de arierate, mil. lei
1.	S.A. „Energoecom”	-	2028,1	+2028,1	
2.	S.A. „Moldtelecom”	398,7	524,0	+125,3	
3	S.R.L. „Arena Națională”	18,7	307,9	+289,2	
4.	S.A. Combinatul de Vinuri „Cricova”	85,7	151,5	+65,8	
5.	Î.S. „Calea Ferată din Moldova”	60,7	62,4	+1,7	14,4
6.	S.A. „Cartuș”	1,7	4,6	+2,9	
7.	S.A. „Drumuri Cimișlia”	3,2	6,3	+3,1	
8.	S.A. „Barza Albă”	41,5	37,8	-3,7	
9.	S.A. „Drumuri Cahul”	2,1	0,8	-1,3	
10.	S.A. „Drumuri Ialoveni”	0,7	-	-0,7	

Nr.	Debitorul	Sold la 31.12.2024, mil. lei	Sold la 31.12.2025, mil. lei	Abaterea	Stoc de arierate, mil. lei
11.	S.A. „Drumuri Criuleni”	1,6	-	-1,6	
12.	S.A. „Drumuri Rîșcani”	1,4	0,4	-1,0	
13.	S.A. „Sanfarm-Prim”	1,0	1,9	+0,9	
14.	Î.S. „Russca”	0,2	0,7	+0,5	
15.	Î.S. Stațiunea Didactico-Experimentală „Criuleni”	0,9	-	-0,9	
16.	Î.S. „Știința”	0,2	-	-0,2	
17.	S.A. „CET-Nord”	1,2	0,7	-0,5	
18.	S.A. „Drumuri Orhei”	-	3,1	+3,1	
	Total	619,5	3130,2	+2510,7	14,4

Adițional, se informează că la situația din 31.12.2025, unele din întreprinderile de stat și societățile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat înregistrează un sold al datoriilor pe împrumuturi recreditate din surse interne și/sau externe față de Ministerul Finanțelor, și anume:

- Î.S. „Moldtranselectro” - 37,2 mil. lei și 1,6 mil. dolari SUA, care reprezintă solduri cu termen expirat;
- Î.S. „Moldelectrica” - 50,6 mil. EURO (împrumutul de stat extern oferit de BERD și BEI);
- Î.S. „Calea Ferată din Moldova” - 50,2 mil. EURO;
- S.A. „Termoelectrica” - 33,5 mil. EURO;
- S.A. „CET-Nord” - 6,7 mil. EURO.

Astfel, volumul total al datoriilor pe împrumuturile recreditate entităților cu capital de stat, recalculat în lei, la situația din 31.12.2025, constituie suma de 2853,1 mil. lei.

Totodată, Î.S. „Moldtranselectro” înregistrează datorii pe împrumutul extern acordat sub garanția statului în mărime de 0,86 mil. dolari SUA (14,5 mil. lei).

Este de remarcat că, neachitarea obligațiilor față de instituțiile financiare pe creditele interne și externe creează o situație dificilă privind independența financiară a entităților economice. Totodată, neachitarea obligațiilor pe creditele acordate sub garanția statului, precum și cele recreditate generează riscul fiscal (financiar) de stingere a datoriilor din contul surselor bugetului de stat.

V. Conexiunile întreprinderilor de stat și societăților comerciale cu capital integral sau majoritar de stat cu sistemul bugetar

Potrivit datelor Serviciului Fiscal de Stat, se enunță că, la situația din 31.12.2025, întreprinderile de stat și societățile comerciale incluse în Lista entităților monitorizate de Ministerul Finanțelor, aveau înregistrate *datorii privind impozitele și taxele* față de bugetul public național în mărime totală de 341,3 mil. lei inclusiv: datorii ale întreprinderilor de stat - 340,8 mil. lei și datorii ale societăților comerciale - 0,5 mil. lei.

Din valoarea totală a *datoriilor întreprinderilor de stat*, datoriile privind plățile de bază au constituit 243,7 mil. lei, datoriile aferente penalităților - 96,2 mil. lei, iar datoriile privind amenzile - 0,9 mil. lei (tabelul 5.1).

Tabelul 5.1

Sinteza datoriilor întreprinderilor de stat față de bugetul public național la situația din 31.12.2025

mil. lei

Verigile sistemului bugetar:	Inclusiv:			Total pe bugete
	plăți de bază	penalități	amenzi	
Bugetul de stat	35,2	12,8	0,9	48,9
Bugetele unităților administrativ-teritoriale	58,2	6,4	-	64,6
Bugetul asigurărilor sociale de stat	78,6	51,1	-	129,7
Fondul de asigurare obligatorie de asistență medicală	71,7	25,9	-	97,6
TOTAL	243,7	96,2	0,9	340,8

După cum se observă, cele mai mari datorii ale întreprinderilor de stat (129,7 mil. lei) au fost înregistrate față de bugetul asigurărilor sociale de stat, din care 78,6 mil. lei reprezintă datorii aferente plăților de bază și 51,1 mil. lei datorii aferente penalităților, urmate de Fondul asigurării obligatorii de asistență medicală cu un volum al datoriilor de 97,6 mil. lei, dintre care 71,7 mil. lei plăți de bază și 25,9 mil. lei penalități. Bugetul de stat, cu datorii în sumă de 48,9 mil. lei și bugetele unităților administrativ-teritoriale, cu datorii de 64,6 mil. lei, formate preponderent din plăți de bază (35,2 mil lei și 58,2 mil. lei respectiv).

Se observă că sursele principale ale sistemului bugetar sunt plățile de bază, penalitățile au o pondere relativ importantă (aproape un sfert), iar amenzile sunt nesemnificative (0,9 mil. lei).

Cele mai mari datorii din *suma totală a datoriilor întreprinderilor de stat* se înregistrează la Î.S. „Calea Ferată din Moldova” - 271,2 mil. lei (sau 79,6%), Î.S. „Aeroportul Internațional Mărculești” - 27,3 mil. lei (sau 8,0%), Î.S. „Brănești” - 20,1 mil. lei (sau 5,6%), de asemenea Î.S. pentru Silvicultură „Glodeni” - 7,0 mil. lei (sau 2,1%), Î.S. Sanatoriul-Preventoriu de bază „Constructorul” - 2,7 mil. lei (sau 0,8% din total datorii), Î.S. „Stațiunea Tehnologică pentru Irigare Ungheni” - 2,3 mil. lei (sau 0,7%), Î.S. pentru Silvicultură Comrat - 1,6 mil. lei (sau 0,5%), Institutul de Cercetări și Amenajări Silvice” Î.S. - 1,3 mil. lei (circa 0,4%) și Î.S. „Stațiunea Tehnologică pentru Irigare Bender” - 1,2 mil. lei (sau 0,3%).

În partea ce ține de *societățile comerciale*, se menționează că, din valoarea totală a datoriilor de 0,5 mil. lei, datoriile aferente plăților de bază au constituit 0,1 mil. lei, iar datoriile privind penalitățile au constituit 0,4 mil. lei. Societățile comerciale nu înregistrează per total datorii privind amenzile aferente impozitelor, taxelor și altor plăți la bugetul public național.

Cele mai mari datorii ale societăților comerciale sunt față de bugetul asigurărilor sociale de stat ce constituie 0,4 mil. lei, acestea sunt reprezentate de datorii aferente plăților de bază în mărime de 0,1 mil. lei și penalități în mărime de 0,3 mil. lei. Datoriile față de bugetul de stat, bugetele unităților administrativ-teritoriale și fondul de asigurare obligatorie de asistență medicală sunt nesemnificative circa 100 lei.

Din *suma totală a datoriilor societăților comerciale*, cele mai considerabile datorii au fost înregistrate de S.A. „Hotel Chișinău” (0,4 mil. lei sau 80,0%).

De asemenea, conform datelor Serviciului Fiscal de Stat, în anul 2025, entitățile cu capital integral sau majoritar de stat au efectuat *achitări la bugetul public național* în cuantum total de 4792,7 mil. lei, acestea cuprinzând achitățile efectuate de întreprinderile de stat - 1821,5 mil. lei și achitățile efectuate de către societățile comerciale - 2971,2 mil. lei.

Cele mai mari *achitări ale întreprinderilor de stat* au fost efectuate în bugetul de stat, unde au fost transferate impozite și taxe în mărime de 772,2 mil. lei, în bugetul asigurărilor sociale de stat - 666,7 mil. lei, în fondul de asigurare obligatorie de asistență medicală - 219,1 mil. lei, iar în bugetul unităților administrativ-teritoriale – 163,5 mil. lei.

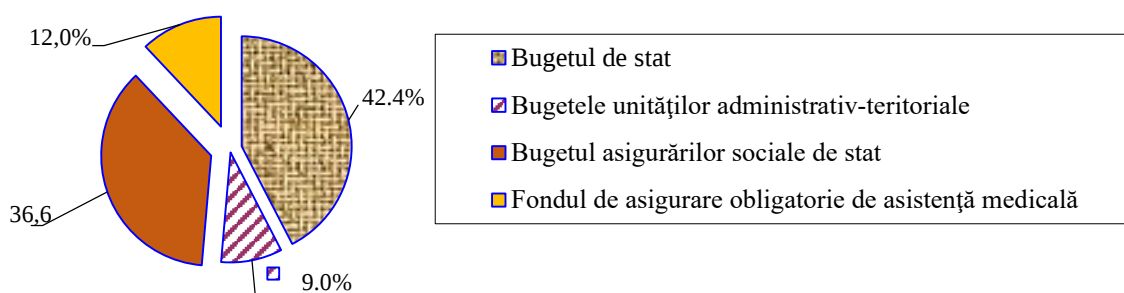


Figura 5.1. Structura achităților impozitelor și taxelor în bugetul public național de către întreprinderile de stat, pentru anul 2025

Cu privire la *achitățile societăților comerciale în bugetul public național*, acestea au transferat către bugetul de stat - 2070,4 mil. lei, către bugetul asigurărilor sociale de stat - 537,0 mil. lei, către fondul de asigurare obligatorie de asistență medicală - 199,7 mil. lei și către bugetele unităților administrativ-teritoriale - 164,1 mil. lei.

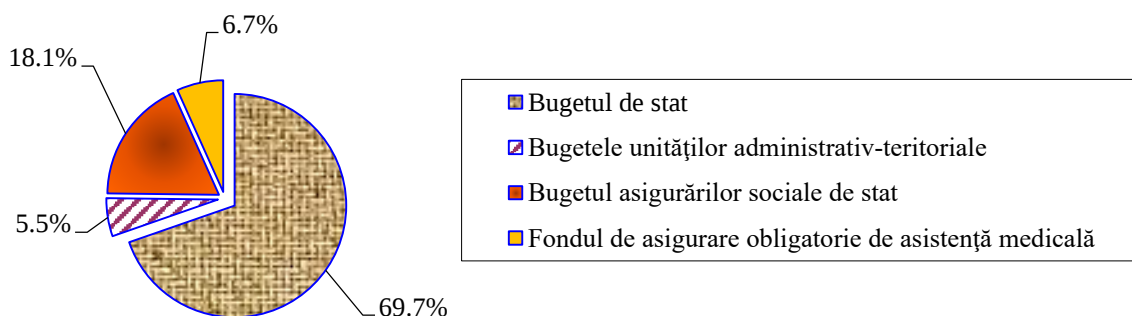


Figura 5.2. Structura impozitelor și taxelor în bugetul public național de către societățile comerciale, pentru anul 2025

De asemenea, conform legislației în vigoare, entitățile cu capital integral sau majoritar de stat beneficiază de *înlesniri și facilități fiscale la plata principalelor tipuri de impozite*.

În anul 2025, *întreprinderile de stat au beneficiat de înlesniri și facilități fiscale la plata unor impozite și taxe* în mărime de 26,7 mil. lei, inclusiv:

- 24,6 mil. lei la plata impozitului pe bunurile imobiliare, în conformitate cu prevederile art. 282, 283, 284 ale Codului Fiscal și prevederile Legii nr.1056/2000 pentru punerea în aplicare a titlului VI al Codului Fiscal;

- 2,0 mil. lei la plata taxei pentru folosirea drumurilor de către autovehiculele înmatriculate în Republica Moldova;

- la plata taxei pentru apă suma este nesemnificativă în mărime de circa 0,1 mil. lei, acordate în conformitate cu prevederile art.306 al Codului Fiscal și prevederile Legii nr.68/2005 pentru punerea în aplicare a titlului VIII al Codului Fiscal și acordate în conformitate cu prevederile art.343 al Codului Fiscal și prevederile Legii nr.317/2006 pentru punerea în aplicare a titlului IX al Codului Fiscal, la plata taxei pentru folosirea spațiilor subterane în scopul desfășurării activității de întreprinzător, altele decât cele destinate extracției mineralelor utile de asemenea nu au fost acordate înlesniri conform prevederilor art.325-329 al Codului Fiscal și prevederilor Legii nr.60/2020 privind instituirea unor măsuri de susținere a activității de întreprinzător și modificarea unor acte normative.

Suma înlesnirilor și facilităților fiscale acordate societăților comerciale la principalele tipuri de impozite pe parcursul anului 2025 constituie în total 4073,7 mii lei, inclusiv:

- suma înlesnirilor și facilităților fiscale la plata impozitului pe bunurile imobiliare în conformitate cu prevederile art. 282, 283, 284 ale Codului Fiscal și prevederile Legii nr.1056/2000 pentru punerea în aplicare a titlului VI al Codului Fiscal este nesemnificativă și constituie 40,3 mii lei;

- 2,0 mii lei la plata taxei pentru apă, acordate în conformitate cu prevederile art.306 al Codului Fiscal și prevederile Legii nr.68/2005 pentru punerea în aplicare a titlului VIII al Codului Fiscal și acordate în conformitate cu prevederile art.343 al Codului Fiscal și prevederile Legii nr.317/2006 pentru punerea în aplicare a titlului IX al Codului Fiscal;

- 4031,4 mii. lei la plata taxei pentru folosirea drumurilor de către autovehiculele înmatriculate în Republica Moldova.

Pe lângă acestea, în temeiul prevederilor art.96, 103 și 104 al Codului Fiscal, în anul 2025 *entitățile cu capital de stat au efectuat livrări de mărfuri și servicii scutite de taxa pe valoarea adăugată (TVA), livrări de mărfuri și servicii la cota redusă a TVA și livrări de mărfuri și servicii la cota „0” a TVA.*

Astfel, *livrările de mărfuri, servicii la cota redusă a TVA efectuate de întreprinderile de stat* au înregistrat în anul 2025 valoarea de 711,8 mil. lei. Cele mai considerabile livrări de mărfuri și servicii la cota redusă a TVA au fost înregistrate de: Î.S. „Aeroportul Internațional Chișinău” - 102,9 mil. lei, Î.S. pentru Silvicultură „Glodeni” - 54,8 mil. lei, Î.S. pentru Silvicultură „Edineț” - 49,0 mil. lei, Î.S. pentru

Silvicultură „Hîncești-Silva” - 45,2 mil. lei, Î.S. pentru Silvicultură „Orhei” - 43,8 mil. lei, Î.S. pentru Silvicultură „Silva - Sud” - 37,3 mil. lei, Î.S. pentru Silvicultură „Șoldănești” - 33,4 mil. lei, Î.S. pentru Silvicultură „Tighina” - 32,8 mil. lei, Î.S. pentru Silvicultură „Călărași” - 32,4 mil. lei, Î.S. pentru Silvicultură „Soroca” - 32,0 mil. lei, Î.S. Silvo - Cinegetica „Strășeni” - 29,2 mil. lei, Î.S. Silvo - Cinegetica „Cimișlia” - 22,1 mil. lei, Î.S. pentru Silvicultură „Nisporeni-Silva” - 22,0 mil. lei.

Valoarea *livrărilor de mărfuri și servicii la cota redusă a TVA, efectuate de societățile comerciale* a înregistrat 9733,1 mil. lei, dintre care cele mai considerabile au fost înregistrate de S.A. „Energocom” - 9238,2 mil. lei, S.A. „Franzeluța” - 423,8 mil. lei, S.A. „Sanfarm-Prim” - 65,4 mil. lei, S.A. „Termoelectrica” - 2,2 mil. lei, S.A. Combinatul de vinuri „Cricova” - 1,4 mil. lei, S.A. „Moldtelecom” - 1,3 mil. lei și S.A. Uzina de tractoare „Tracom” - 0,6 mil. lei.

Totodată, *valoarea livrărilor de mărfuri și servicii scutite de TVA ale întreprinderilor de stat* constituie 1216,5 mil. lei, cele mai semnificative înregistrându-se la Î.S. „Poșta Moldovei” - 539,2 mil. lei, Î.S. „Calea Ferată din Moldova” - 489,2 mil. lei, Î.S. „Institutul de Tehnică Agricolă „Mecagro” - 47,6 mil. lei, Î.S. „Moldelectrica” - 44,3 mil. lei, Î.S. „Centrul de Medicină al Aviației Civile” - 15,2 mil. lei, Î.S. „Direcția pentru exploatarea imobilului” - 14,8 mil. lei, Î.S. „Aeroportul Internațional Mărculești” - circa 14,0 mil. lei, Î.S. Firma Editorial-Poligrafică „Tipografia Centrală” - 13,9 mil. lei, Î.S. Sanatoriul-Preventoriu de bază „Constructorul” - 11,5 mil. lei, Î.S. Întreprinderea Editorial-Poligrafică „Știința” - 11,0 mil. lei, Î.S. „Combinatul Poligrafic” - 5,2 mil. lei, Î.S. Institutul de Proiectări pentru Organizarea Teritoriului „IPOT” - 2,5 mil. lei, Î.S. pentru Silvicultură „Soroca” - 2,2 mil. lei, Î.S. „Aeroportul Internațional Chișinău” - 1,8 mil. lei și Î.S. pentru Silvicultură „Edineț” - 1,1 mil. lei.

Referitor la *societățile comerciale*, se enunță că, acestea au înregistrat, în anul 2025, *livrări de mărfuri și servicii scutite de TVA* în sumă de 7613,0 mil. lei, dintre care cele mai considerabile livrări scutite de TVA au fost înregistrate de S.A. „EnergoCom” - 7507,7 mil. lei, S.A. „Administrația de Stat a Drumurilor” - 101,0 mil. lei, S.A. Uzina de tractoare „Tracom” - 1,7 mil. lei și S.A. „Moldtelecom” - 1,0 mil. lei.

În partea ce ține de *livrările la cota „0” a TVA a întreprinderilor de stat*, se enunță că valoarea acestora, în anul 2025 constituie 2743,2 mil. lei, cuantumurile cele mai mari fiind înregistrate la Î.S. „Aeroportul Internațional Chișinău” - 1168,8 mil. lei, Î.S. „Calea Ferată din Moldova” - 508,5 mil. lei, Î.S. pentru utilizarea spațiului aerian și deservirea traficului aerian „MOLDATSA” - 405,6 mil. lei, Î.S. „Fabrica de Sticlă din Chișinău” - 246,7 mil. lei, Î.S. „Moldelectrica” - 228,7 mil. lei, Î.S. „Centrul de pregătire a specialiștilor pentru Armata Națională” - 67,8 mil. lei, Î.S. „Nodul Hidroenergetic Costești” - 49,7 mil. lei, Î.S. Institutul de Proiectări pentru Organizarea Teritoriului „IPOT” - 13,0 mil. lei, Î.S. Editura „Universul” - 12,1 mil.

lei, Î.S. „Aeroportul Internațional Mărculești” - 9,2 mil. lei, Î.S. Combinatul de vinuri de calitate „Mileștii Mici” - 6,1 mil. lei, Î.S. Institutul de Geodezie, Prospecțiuni Tehnice și Cadastru „INGEOCAD” - 6,4 mil. lei, Î.S. Institutul de Tehnică Agricolă „Mecagro” - 5,1 mil. lei, Î.S. „Servicii Pază” - 4,3 mil. lei, Î.S. „Direcția pentru exploatarea imobilului” - 3,1 mil. lei, și Î.S. Firma Editorial-Poligrafică „Tipografia Centrală” - 2,9 mil. lei.

În aceeași perioadă analizată, *societățile comerciale au beneficiat de livrări de mărfuri și servicii la cota „0” a TVA* în sumă totală de 8373,8 mil. lei, dintre care cele mai semnificative sunt înregistrate de S.A. „Termoelectrica” - 3088,4 mil. lei, S.A. „Furnizarea Energiei Electrice Nord” - 2276,9 mil. lei, S.A. „EnergoCom” - 1885,5 mil. lei, S.A. „CET-Nord” - 416,8 mil. lei, S.A. pentru achiziționarea, prelucrarea și livrarea metalelor feroase și neferoase „Metalferos” - 427,1 mil. lei, S.A. Combinatul de Vinuri „Cricova” - 151,6 mil. lei, S.A. „Franzeleuța” - 109,3 mil. lei, și S.A. „Barza Albă” - 15,3 mil. lei.

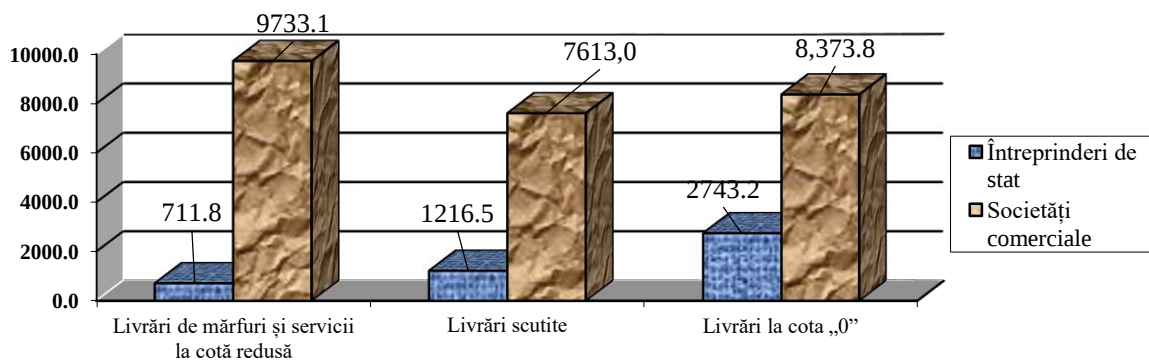


Figura 5.3. Livrări a mărfurilor și serviciilor de către întreprinderile de stat și societățile comerciale în anul 2025, scutite de TVA, la cota redusă a TVA și la cota „0” a TVA, mil. lei

Potrivit Legii bugetului de stat pentru anul 2025, nr.310/2024, pentru rezultatele obținute în anul 2024 de către întreprinderile de stat și societățile pe acțiuni cu capital de stat, au fost prevăzute venituri ce urmau a fi încasate la bugetul de stat sub formă de defalcări și dividende în sumă de 97,5 mil. lei și respectiv 201,9 mil. lei (total - 299,4 mil. lei).

Concomitent, potrivit Legii nr.293/2025 pentru modificarea Legii bugetului de stat pentru anul 2025 nr.310/2024, pentru rezultatele obținute în anul 2024, urma să fie încasate venituri la bugetul de stat sub formă de defalcări și dividende, în sumă de 551,1 mil. lei și respectiv 140,35 mil. lei (total - 691,45 mil. lei).

În acest context atenționăm că, conform datelor Trezoreriei de Stat, întreprinderile de stat au transferat, la situația din 31.12.2025, la bugetul de stat defalcări în mărime de 140,33 mil. lei, rata îndeplinirii fiind de 100,0% și dividende în mărime de 551,08 mil. lei, rata îndeplinirii fiind de 100,0%, corespunzător cu un total de 691,41 mil. lei (100,0%) față de sumele aprobate prin Legea nr.293/2025 pentru modificarea Legii bugetului de stat pentru anul 2025 nr.418/2023.

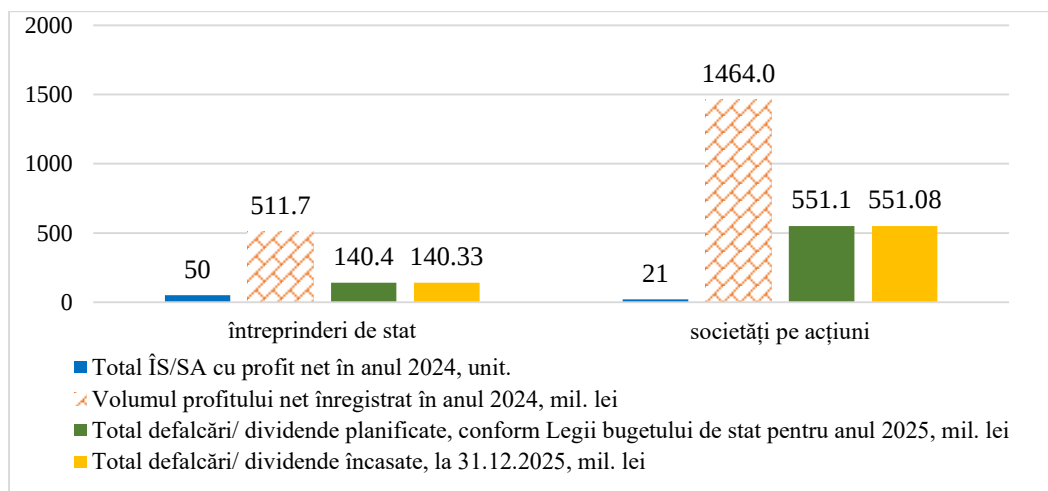


Figura 5.4. Analiza mărimii defalcărilor/ dividendelor achitate de întreprinderile de stat și societățile pe acțiuni în bugetul de stat

Totodată, atenționăm că potrivit modificărilor efectuate prin Legea nr.70/2023 pentru modificarea unor acte normative la Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni și la Legea nr.246/2017 cu privire la întreprinderea de stat și întreprinderea municipală, termenul-limită de achitare în bugetul de stat a dividendelor/ defalcărilor este 30 august inclusiv.

Cele mai mari defalcări/ dividende din profitul net obținut în anul 2024 au fost transferate în anul 2025 de către:

➤ **defalcări:**

1. Î.S. „Aeroportul Internațional Chișinău” - 101,1 mil. lei;
2. Î.S. „Portul Fluvial Ungheni” - 11,3 mil. lei;
3. Î.S. pentru utilizarea spațiului aerian și deservirea traficului aerian „MOLDATSA” - 7,4 mil. lei;
4. Î.S. „Nodul Hidroenergetic „Costești” - 6,1 mil. lei;
5. Î.S. „Fabrica de sticlă din Chișinău” - 6,0 mil. lei;
6. Î.S. Combinatul de Vinuri de calitate „Mileștii Mici - 2,8 mil. lei;
7. Î.S. Editura „Universul” - 0,9 mil. lei.
8. Î.S. Institutul de Geodezie, Prospekțiuni Tehnice și Cadastru „INGEOCAD” - 0,7 mil. lei;
9. Î.S. „Serviciul de Stat pentru Verificarea și Expertizarea Proiectelor și Construcțiilor” - 0,7 mil. lei;

➤ **dividende:**

1. S.A. „Energocom” - 198,3 mil. lei;
2. S.A. „Loteria Națională a Moldovei” - 194,7 mil. lei;
3. S.A. „Moldtelecom” - 79,9 mil. lei;
4. S.A. „Rețelele Electrice de Distribuție Nord” - 63,2 mil. lei;
5. S.A. Combinatul de Vinuri „Cricova” - 8,1 mil. lei;
6. S.A. „Franzeluța” - 5,0 mil. lei.

Suplimentar, potrivit prevederilor Hotărârii Guvernului nr.390/2025 cu privire la scutirea Întreprinderii de Stat „Poșta Moldovei” de la plata defalcărilor în bugetul de stat aferente profitului net obținut în anul 2024, *a fost acceptă scutirea de la plata dividendelor aferente profitului net obținut în anul 2024, în mărime de 2 957 057,0 lei.*

De asemenea, în conformitate cu prevederile Hotărârii Guvernului nr.391/2025 cu privire la scutirea Societății pe Acțiuni „Cartuș” de la plata dividendelor aferente profitului net obținut în anul 2024, *a fost acceptă scutirea de la plata dividendelor aferente profitului net obținut în anul 2024, în mărime de 340 629,0 lei.*

Totodată, potrivit prevederilor Hotărârii Guvernului nr.392/2025 cu privire la scutirea Societății pe Acțiuni „Barza Albă” de la plata dividendelor aferente profitului net obținut în anul 2024, *a fost acceptă scutirea de la plata dividendelor aferente profitului net obținut în anul 2024 în mărime de 2 753 786,25 lei.*

VI. Rezultatele monitoringului financiar al activității întreprinderilor de stat și societăților comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, aflate în procedură de insolabilitate

Conform informației incluse în Registrul Patrimoniului Public ținut de Agenția Proprietății Publice, din Lista totală a întreprinderilor de stat, 31 întreprinderi de stat se află în procedură de insolabilitate/lichidare. Din numărul total al întreprinderilor de stat care se află în procedură de insolabilitate/lichidare doar *19 întreprinderi de stat au prezentat Biroului Național de Statistică situațiile financiare*, în modul stabilit, din care 2 întreprinderi de stat (Î.S. „Centrul de Metrologie Aplicată și Certificare”, Î.S. „Calea Ferată din Moldova”) au fost supuse monitorizării financiare pentru perioada de referință, *în calitate de întreprindere de stat activă, întrucât nu au finalizat procedura de reorganizare și fuziune și au prezentat rapoartele statistice în modul stabilit ca întreprinderile active.*

Totodată, din Lista totală a societăților comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, 12 societăți comerciale cu cota statului mai mare de 50% se află în procedură de insolabilitate/lichidare. Din numărul total al societăților comerciale în procedură de insolabilitate/lichidare, doar *7 societăți au prezentat situațiile financiare Biroului Național de Statistică*, în modul stabilit.

Concomitent, menționăm că, S.A. „Aroma” a fost supusă monitorizării financiare în calitatea de societate comercială în proces de insolabilitate, deoarece nu a fost finalizată procedura de fuziune (absorbție) cu S.A. „Barza Albă”, potrivit Hotărârii Guvernului nr.558/2024 cu privire la reorganizarea Societății pe Acțiuni „Barza Albă” prin fuziunea (absorbția) Societății pe Acțiuni „Aroma”.

Astfel, pentru anul 2025, au fost supuse monitorizării financiare 17 întreprinderi de stat și 7 societăți comerciale cu cota statului mai mare de 50% și care se află în procedură de insolabilitate.

Prin urmare, în tabelul 6.1, a fost prezentată o sistematizare a principalilor indicatori economici înregistrați de către entitățile economice aflate în procedură de insolabilitate, care au prezentat situațiile financiare în modul stabilit.

Tabelul 6.1

**Indicatorii economici generalizați aferenți activității
întreprinderilor de stat și societăților comerciale cu capital integral sau majoritar de stat,
aflate în procedură de insolabilitate/lichiditate**

mil. lei

Total	Întreprinderi de stat (17)			Societăți comerciale (7)			TOTAL
	01.01.2025	31.12.2025	abaterea	01.01.2025	31.12.2025	abaterea	la 31.12.2025
1	2	3	4=3-2	5	6	7=6-5	8=3+6
Active	708,8	698,1	-10,7	264,9	290,7	+25,8	988,8
Capital propriu	260,4	190,3	-70,1	140,9	164,6	+23,7	354,9
Capital social și neînregistrat	253,6	253,6	-	244,9	244,9	-	498,5
Creanțe și alte active (imobilizate și circulante)	371,9	379,1	+7,2	38,2	41,7	+3,5	420,8
Datorii (pe termen lung, curente)	448,4	507,8	+59,4	124,0	126,1	-2,1	633,9
Venituri din vânzări	78,1	77,7	-0,4	31,1	41,9	+10,8	119,6
Costul vânzărilor	56,7	72,4	+15,7	10,5	19,3	+8,8	91,7
Cheltuieli din activitatea operațională, alte decât costul vânzărilor	33,1	26,1	-7,0	35,4	40,4	+5,0	66,5
Profit net (pierderi nete), din care:	-10,1	-26,0	+(-15,9)	-0,9	-0,6	-0,3	-26,6
<i>Cu profit</i>	4	3	-1	2	4	+2	7
<i>Cu pierderi</i>	13	14	+1	5	3	-2	17

Astfel, se menționează că, potrivit situațiilor financiare ale întreprinderilor de stat și societăților comerciale aflate în procedură de insolabilitate:

1. cele mai mari active, la situația din 31.12.2025, sunt înregistrate de:

Î.S. interraională de stat „Acva-Nord” - 306,1 mil. lei, S.A. „Aroma” - 92,9 mil. lei, S.A. „RAUT” - 89,0 mil. lei, Î.S. „Moldaeroservice” - 73,8 mil. lei, Î.S. „Stațiunea Tehnologică pentru Irigare Ștefan-Vodă” - 71,7 mil. lei, S.A. Institutul de Cercetări Științifice „Rif-Acvaapar” - 52,2 mil. lei, S.A. „Vinuri Ialoveni” - 46,7 mil. lei, Î.S. „Gările și Stațiile Auto” - 46,3 mil. lei, Î.S. „Colegiul Național de Viticultură și Vinificație din Stăuceni” - 37,2 mil. lei, Î.S. „Stațiunea Tehnologică pentru Irigare Cahul” - 35,3 mil. lei, Î.S. „Stațiunea Tehnologică pentru Irigare Chișinău” - 29,5 mil. lei, Î.S. „Stațiunea Tehnologico-Experimentală Bălți” - 16,8 mil. lei, Î.S. Uzina de bijuterii din Chișinău „Giuvaer” - 14,7 mil. lei, Î.S. „Protecția Solurilor și Îmbunătățirii Funciare” - 13,0 mil. lei, Î.S. „Serviciul Asistență Beneficiari la Obiectele Sociale” - 12,7 mil. lei și Î.S. „Stațiunea Tehnologico-Experimentală Codru” - 12,2 mil. lei;

2. din 17 întreprinderi analizate 7 întreprinderi (sau 41,2%) au înregistrat atât la 01.01.2025 cât și la 31.12.2025 *capital propriu (active nete) negativ*, Î.S. „Stațiunea

Tehnologico-Experimentală Codru”, Î.S. „Stațiunea Didactico-Experimentală Stăuceni”, Î.S. „Stațiunea Didactico-Experimentală Petricani”, Î.S. „Serviciul Asistență Beneficiari la Obiectele Sociale”, Î.S. Uzina de bijuterii din Chișinău „Giuvaier”, Î.S. „Combinatul de Produse Alimentare din Bălți” și Î.S. pentru cercetarea în selecție și hibridarea suinelor „Moldsuinhibrid”, de asemenea cel mai mare capital propriu negativ fiind înregistrat de Î.S. Uzina de bijuterii din Chișinău „Giuvaier” - 26,3 mil. lei.

Totodată, din 7 societăți comerciale, 2 societăți (sau 28,6%) a înregistrat atât la 01.01.2025 cât și la 31.12.2025 *capital propriu (patrimoniul net) negativ* fiind înregistrat de S.A. „Combinatul de produse cerealiere din Chișinău” de 24,9 mil. lei și de S.A. „MoldFarm” de 4,1 mii lei;

3. *cele mai mari creanțe pe termen lung și alte active imobilizate* sunt înregistrate de Î.S. „Gările și Stațiile Auto” în mărime de 32,8 mil. lei, iar la societăți comerciale de S.A. „Răut” - 0,6 mil. lei;

4. *cele mai mari creanțe curente și alte active circulante*, la situația din 31.12.2025, sunt înregistrate de Î.S. interraională de stat „Acva-Nord” - 285,9 mil. lei, Î.S. „Gările și Stațiile Auto” - 46,3 mil. lei, S.A. „Aroma” - 14,2 mil. lei, Î.S. „Serviciul Asistență Beneficiari la Obiectele Sociale” - 12,0 mil. lei, S.A. „Livsercom” - 6,5 mil. lei, S.A. „Vinuri Ialoveni” - 7,0 mil. lei, S.A. „Răut” - 8,4 mil. lei;

5. *majoritatea datoriilor* la situația din 31.12.2025, sunt formate din datorii curente, care constituie 501,9 mil. lei, din care: datorii curente întreprinderilor de stat - 397,0 mil. lei, iar societăților comerciale - 104,9 mil. lei. Datoriile pe termen lung întreprinderilor de stat constituie 110,8 mil lei, iar societăților comerciale - 21,1 mil. lei. Cele mai mari datorii curente sunt înregistrate de: Î.S. interraională de stat „Acva-Nord” - 175,3 mil. lei, Î.S. Colegiul Național de Viticultură și Vinificație din Chișinău” - 36,3 mil. lei, Î.S. Uzina de bijuterii din Chișinău „Giuvaier” - 34,6 mil. lei, Î.S. „Combinatul de Produse Alimentare din Bălți” - 17,7 mil. lei, Î.S. „Stațiunea Tehnologică pentru Irigare Chișinău” - 17,6 mil. lei, Î.S. „Moldaeroservice” - 16,2 mil. lei, Î.S. „Serviciul Asistentă Beneficiari la Obiectele Sociale” - 13,7 mil lei, Î.S. Stațiunea Tehnologico-Experimentală „Codrul” - 13,4 mil. lei, Î.S. „Protecția Solurilor și Îmbunătățiri Funciare” - 12,0 mil lei.

La societățile comerciale, cele mai mari datorii curente sunt înregistrate de S.A. „Vinuri Ialoveni” - circa 40,0 mil. lei, S.A. „Combinatul de produse cerealiere din Chișinău” - 28,2 mil. lei, S.A. „Aroma” - 17,7 mil. lei, S.A. Institutul de Cercetări Științifice „Rif-Acvaapararat” - 8,0 mil. lei și S.A. „Răut” - 6,3 mil. lei;

6. în anul 2025, din 17 întreprinderi de stat și 7 societăți comerciale, 5 întreprinderi de stat și corespunzător o societate comercială *nu înregistrează venituri din vânzări*;

7. cele mai mari venituri din vânzări în anul 2025 sunt înregistrate de Î.S. interraională de stat „Acva-Nord” - circa 69,0 mil. lei, S.A. „Aroma” - 30,4 mil. lei, S.A. „Vinuri Ialoveni” - 6,8 mil. lei, Î.S. „Stațiunea Didactico-Experimentală din Stăuceni” - 3,5 mil. lei, S.A. „Răut” - 3,0 mil lei, Î.S. „Moldaeroservice” - 1,1 mil. lei, și Î.S. „Stațiunea Tehnologico-Experimentală „Codrul” - 1,1 mil. lei.

8. din 17 întreprinderi analizate 14 întreprinderi de stat (sau 82,4%) au înregistrat pierderi din activitatea operațională. La fel se atestă că, din 7 societăți comerciale aflate în procedură de insolabilitate analizate 4 societăți (sau 57,1%) în anul 2025 înregistrează pierderi din activitatea operațională;

9. în anul 2025, din 17 întreprinderi de stat, 14 întreprinderi de stat au generat pierderi nete și 2 întreprinderi de stat au obținut profit net, iar Î.S. „Combinatul de Produse Alimentare din Bălți” a înregistrat rezultatul 0.

10. cele mai mari pierderi nete sunt înregistrate de Î.S. „Colegiul Național de Viticultură și Vinificație din Chișinău” - 11,5 mil. lei, Î.S. interraională de stat „Acva-Nord” - 4,5 mil. lei, Î.S. „Moldaeroservice” - 2,8 mil. lei, Î.S. Stațiunea Tehnologică pentru Irigare Cahul - 1,2 mil. lei, S.A. Institutul de Cercetări Științifice „Rif-Acvaapararat” - 1,4 mil. lei, Î.S. „Protecția Solurilor și Îmbunătățiri Funciare” - 1,4 mil. lei, Î.S. „Stațiunea Didactico-Experimentală Stăuceni” - 2,1 mil. lei, S.A. „Combinatul de produse cerealiere din Chișinău” - 0,8 mil. lei și Î.S. „Stațiunea Tehnologică pentru Irigare Ștefan Vodă” - 0,8 mil. lei.

Concomitent, se menționează că, potrivit datelor generalizate privind fluxul și soldul împrumuturilor interne, în temeiul Regulamentului privind raportarea datoriei sectorului public, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.1136/2007 cu privire la unele măsuri de executare a Legii nr.419/2006 cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea de stat, întreprinderile de stat și societățile comerciale aflate în procedură de insolabilitate/ lichidare, care au contractat credite de la băncile comerciale pe o perioadă de un an și mai mare, au înregistrat în total, la situația din 31.12.2025, un sold al împrumuturilor în volum de 19,3 mil. lei, iar stocul de arierate - suma restantă ce nu a fost achitată conform contractelor încheiate constituie 18,9 mil. lei.

Tabelul 6.2

Informația privind soldul împrumuturilor interne, la situația din 31.12.2025, ale întreprinderilor de stat și societăților comerciale aflate în procedură de insolabilitate/ lichidare

Nr.	Debitorul	Sold la 31.12.2024, mil. lei	Sold la 31.12.2025, mil. lei	Abaterea, +/-	Stoc de arierate, mil. lei
1.	S.A. „Vinuri-Ialoveni”	10,0	10,0	-	10,0
2.	Î.S. Uzina de bijuterii din Chișinău „Giuvaier”	8,0	7,1	-0,9	7,1
3.	Î.S. Stațiunea Didactico-Experimentală „Codru”	1,8	1,8	-	1,8
4.	Î.S.„Valcanes”	-	0,4	+0,4	-
	Total	19,8	19,3	-0,5	18,9

În contextul celor expuse, se evidențiază că neachitarea obligațiilor față de instituțiile financiare pe creditele interne și externe, precum și cele acordate sub

garanția statului creează o situație dificilă privind independența financiară a entităților economice. Totodată, neachitarea obligațiilor pe creditele acordate sub garanția statului, precum și cele recreditate generează riscuri fiscale (financiare) de stingere a datoriilor din contul surselor bugetului de stat.

Suplimentar, se menționează că conform datelor Serviciului Fiscal de Stat, în anul 2025, entitățile cu capital integral sau majoritar de stat aflate *în procedură de insolvabilitate* au efectuat *achitări la bugetul public național* în cuantum total de 23,0 mil. lei, din care: achitățile efectuate de întreprinderile de stat - 9,0 mil. lei și achitățile efectuate de către societățile comerciale - 14,0 mil. lei.

Tabelul 6.3

Sinteza achităților și datoriilor entităților cu capital integral sau majoritar de stat aflate în procedură de insolvabilitate/ lichidare, față de bugetul public național

mil. lei

Tipul entității	ACHITĂRI, la 31.12.2025					DATORII, la 31.12.2025				
	bugetul de stat	bugetul unităților administrativ-teritoriale	bugetul asigurărilor sociale de stat	fondul de asigurare obligatorie de asistență medicală	Total	bugetul de stat	bugetul unităților administrativ-teritoriale	bugetul asigurărilor sociale de stat	fondul de asigurare obligatorie de asistență medicală	Total
Întreprinderi de stat	0,8	1,6	4,8	1,8	9,0	94,0	18,9	14,3	5,3	132,5
Societăți comerciale	7,0	1,5	3,5	2,0	14,0	0,5	0,3	0,2	-	1,0
TOTAL	7,8	3,1	8,3	3,8	23,0	94,5	19,2	14,5	5,3	133,5

În același timp, se atestă că, la situația din 31.12.2025, întreprinderile de stat și societățile comerciale prenotate aveau înregistrate *datorii privind impozitele și taxele* față de bugetul public național în mărime totală de 133,5 mil. lei, inclusiv: datorii ale întreprinderilor de stat - 132,5 mil. lei și datorii ale societăților comerciale - 1,0 mil. lei (tabelul 6.3). Cele mai mari datorii s-au înregistrat la: Î.S. „Stațiunea Tehnologică pentru Irigare Vulcănești” - 113,7 mil. lei, Î.S. interraională de stat „Acva-Nord” - 97,9 mil. lei, Î.S. „Combinatul de produse alimentare din Bălți” - 9,0 mil. lei, Î.S. „Colegiul Național de Viticultură și Vinificație” din Chișinău - 7,8 mil. lei, Î.S. „Stațiunea Tehnologico-Experimentală „Codru” - 7,7 mil. lei, Î.S. „Stațiunea Tehnologico-Experimentală „Bălți” - 2,1 mil. lei, I.S. „Stațiunea Tehnologică pentru Irigare Ștefan Vodă” - 1,7 mil. lei, Î.S. „Stațiunea Tehnologică pentru Irigare Chișinău” - 1,7 mil. lei, Î.S. pentru cercetarea în selecție și hibridarea suinelor „Moldsuinhibrid” - 1,6 mil. lei și S.A. „Vinuri-Ialoveni” - 0,7 mil. lei.

VII. Informația privind auditul extern și inspectarea financiară

Cu referire la inspectarea financiară a activității economico-financiare a entităților economice cu proprietate de stat, se menționează că pe parcursul anului 2025, Inspectoratul Control Financiar de Stat a efectuat:

- 18 inspectări tematice la întreprinderile de stat;
- 3 inspectări complexe la întreprinderile de stat;
- 11 inspectări complexe la societățile comerciale cu cota statului.

Suplimentar, în conformitate cu programul de activitate al anului 2025,

Inspectoratul Control Financiar de Stat a efectuat inspectări financiare la 21 întreprinderi de stat dintre care 6 sunt în proces de insolabilitate (Î.S. „Stațiunea Didactico - Experimentală Petricani”, Î.S. „Colegiul Național de Viticultură și Vinificație din Chișinău”, Î.S. „Stațiunea Didactico - Experimentală din Stăuceni”, Î.S. „Stațiunea Tehnologică pentru Irigare Vulcănești”, Întreprinderea Agricolă de Stat „Flori”, Î.S. pentru cercetarea în selecție și hibridarea suinelor „Moldsuinhibrid”), 2 inactive (Î.S. „Centrul de Gestionare a Deșeurilor Periculoase”, Î.S. „Stația de Stat pentru Încercarea Mașinilor”) și 1 în proces de reorganizare (Î.S. „Detașamentul de Pază Paramilitară”).

Concomitent, 11 inspectări financiare efectuate la societățile comerciale cu capital de stat, 2 dintre ele sunt în proces de insolabilitate (S.A. „Institutul de cercetări științifice „Rif -Acvaaparat” și S.A. „Alimentarmaș”) , iar una este inactivă (S.A. „Hotelul Chișinău”).

În cadrul inspectărilor financiare au fost depistate iregularități și încălcări ale legislației în vigoare din domeniul financiar-contabil, precum și în domeniul retribuirii muncii. Dintre cele mai frecvente încălcări se remarcă:

- atribuirea unor cheltuieli și costuri la cheltuieli ordinare și necesare a întreprinderii, care nu țin de activitatea de antreprenariat, ce duc la micșorarea profitului și diminuarea defalcărilor în bugetul de stat (cheltuieli legate de amortizarea și de întreținerea mijloacelor de transport, cheltuieli legate de salarizare, admiterea cheltuielilor neregulamentare legate de sponsorizări și donații);

- încheierea acordurilor adiționale privind prelungirea termenelor de locațiune a unor suprafețe ale activelor neutilizate, fără acordul prealabil al fondatorului;

- casarea bunurilor uzate raportate la mijloace fixe, în lipsa autorizației de casare din partea fondatorului;

- completarea neregulamentară a foilor de parcurs la mijloacele de transport;

- admiterea lipsurilor bunurilor materiale, precum și neînregistrarea în evidența contabilă a patrimoniului public;

- admiterea creanțelor cu termenul de prescripție expirat și nerecuperarea acestora în termenul stabilit de Codul Civil;

- neefectuarea la finele anului a inventarierii datoriilor și creanțelor, neasigurând astfel confirmarea veridicității datelor contabile și situațiilor financiare;

- ratarea veniturilor în urma neîncheierii contractelor pentru darea în arendă/locațiune a patrimoniului public sau încheierii contractelor la prețuri diminuate comparativ cu quantumul minim stabilit;

- lipsa regulamentelor interne privind modalitatea de organizare și desfășurare a achizițiilor de bunuri, materiale și servicii etc.

Despre acțiunile întreprinse întru înlăturarea încălcărilor depistate, entitățile urmează să informeze în scris Inspectoratul Control Financiar de Stat, în termenii prescriși în actele de control, cu prezentarea documentelor confirmative. De

asemenea, rezultatele inspectărilor financiare sunt remise fondatorului/acționarului majoritar corespunzător al entității economice cu capital de stat, pentru întreprinderea măsurilor cuvenite conform competenței.

De asemenea, se comunică că art.11 alin. (1) al Legii nr.246/2017 cu privire la întreprinderea de stat și întreprinderea municipală (în continuare Legii nr.246/2017) prevede că *situațiile financiare anuale ale întreprinderilor de stat sunt supuse auditului extern obligatoriu, iar situațiile financiare anuale ale întreprinderilor municipale sunt supuse auditului extern obligatoriu în cazul în care acestea fac parte din categoria entităților mijlocii, a entităților mari sau a entităților de interes public, în corespundere cu legislația contabilă*, precum și art. 88 alin. (1) al Legii nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni (în continuare Legii nr.1134/1997) care prevede că *auditul obligatoriu al situațiilor financiare anuale se efectuează la entitatea de interes public și la societatea în care cota statului depășește 50% din capitalul social*.

În această ordine de idei, s-a estimat că auditului obligatoriu al situațiilor financiare pentru anul 2025, în temeiul art.11 alin. (1) al Legii nr.246/2017 și art.88 alin.(1) din Legea nr.1134/1997, urmau a fi supuse 77 întreprinderi de stat și 30 societăți pe acțiuni cu capital integral sau majoritar de stat care au fost supuse monitoringului economico-financiar pentru anul 2025 efectuat de către Ministerul Finanțelor.

În acest sens, conform indicatorilor înregistrați la 31.12.2025, s-a estimat că auditului obligatoriu al situațiilor financiare pentru anul 2025 urmau a fi supuse în total 14 entități de interes public (5 întreprinderi de stat și 9 societăți pe acțiuni în care cota statului depășește 50% din capitalul social).

Potrivit, prevederilor art.7 alin.(2) lit.n) al Legii nr.246/2017 și art.68 alin.(6) al Legii nr.1134/1997, întreprinderile de stat precum și societățile pe acțiuni sunt obligate să prezinte Ministerului Finanțelor copia de pe raportul auditorului.

Prin urmare, la situația din 31.07.2026, au fost prezentate copiile rapoartelor de audit pentru 58 de entități, din care 28 întreprinderi de stat și 29 societăți pe acțiuni aferente situațiilor financiare pentru anul 2025. Totodată, a fost prezentat raportul de audit al S.R.L. „Arena Națională”.

Urmează să atenționăm că, din 29 societăți pe acțiuni care au prezentat rapoartele de audit - 8 societăți pe acțiuni corespund criteriilor de entitate de interes public (S.A. „Loteria Națională a Moldovei”, S.A. „Moldtelecom”, S.A. „CET-Nord”, S.A. „Franzețuța”, S.A. „Termoelectrica”, S.A. „Furnizarea Energiei Electrice-Nord”, S.A. „Rețelele Electrice de Distribuție Nord” și S.A. Combinatul de Vinuri „Cricova”).

Concomitent, din 28 întreprinderi de stat care au prezentat rapoartele de audit - 4 întreprinderi de stat corespund criteriilor de entitate de interes public (Î.S. „Aeroportul Internațional Chișinău”, Î.S. „Moldelectrica”, Î.S. „Poșta Moldovei”

și Î.S. „Fabrica de Sticlă din Chișinău”).

În conformitate cu concluziile emise în rapoartele de audit recepționate de Ministerul Finanțelor se comunică că, pentru situațiile financiare la 8 întreprinderi de stat și 9 societăți pe acțiuni în care cota statului depășește 50% din capitalul social, a fost emisă **opinia auditorului fără rezerve**, iar pentru situațiile financiare la 20 întreprinderi de stat și 19 societăți pe acțiuni în care cota statului depășește 50% din capitalul social s-a emis **opinia auditorului cu rezerve**. În același context, comunicăm că, pentru S.A. „Administrația Națională a Drumurilor” auditorul independent în raportul său a menționat imposibilitatea exprimării unei opinii.

Subsidiar, pentru Societatea cu Răspundere Limitată S.R.L. „Arena Națională” a fost emisă o opinie a auditorului cu rezerve.

Totodată, se estimează că auditului obligatoriu al situațiilor financiare pentru anul 2025, în temeiul art. 11 alin. (1) al Legii nr.246/2017 și art. 88 alin. (1) din Legea nr. 1134/1997, urmează a fi supuse 77 întreprinderi de stat și 30 societăți pe acțiuni cu capital integral sau majoritar de stat care sunt supuse monitoringului economico-financiar pentru anul 2026 efectuat de către Ministerul Finanțelor.

III. Concluzii și recomandări

Astfel, în rezultatul efectuării monitoringului financiar al activității economico-financiare a întreprinderilor de stat și societăților comerciale cu capital integral sau majoritar de stat în anul 2025, în baza situațiilor financiare anuale, datele privind datoria sectorului public, datele Serviciului Fiscal de Stat și Comisiei Naționale a Pieței Financiare, precum și datelor Registrului patrimoniului public s-a constatat următoarele:

Valoarea totală a activelor întreprinderilor de stat s-a majorat în anul 2025 cu 1543,6 mil. lei, iar a societăților comerciale s-a majorat cu 39384,4 mil. lei (cu excepția entităților aflate în procedură de insolabilitate/lichidare pentru care valoarea totală a activelor întreprinderilor de stat s-a diminuat în anul 2025 cu 10,7 mil. lei, iar a societăților comerciale s-a majorat cu 25,8 mil. lei).

Tabelul 8.1

**Indicatorii economici generalizați aferenți activității
întreprinderilor de stat și societăților comerciale cu capital integral sau majoritar de stat***

Total	Întreprinderi de stat			Societăți comerciale			TOTAL
	01.01.2025	31.12.2025	abaterea	01.01.2025	31.12.2025	abaterea	
1	2	3	4=3-2	5	6	7=6-5	8=3+6
Active	14167,6	15711,2	+1543,6	51275,9	90660,3	+39384,4	106371,5
Capital propriu	9042,6	9482,9	+440,3	31885,7	32087,1	+201,4	41570,0
Capital social și neînregistrat	5669,3	5842,9	+173,6	9568,0	9644,7	+76,7	15487,6
Total creanțe și alte active (imobilizate/circulante)	1174,2	1166,5	-7,7	7619,7	8876,2	+1256,5	10042,7
Datorii (pe termen lung și curente)	4993,9	6111,9	+1118,0	19138,3	58308,2	+39169,9	64420,1
Venituri din vânzări (2024/ 2025)	5850,5	7634,1	+1783,6	37980,2	48313,0	+10332,8	55947,1
Costul vânzărilor (2024/2025)	4699,1	5406,8	+707,7	36085,6	45811,6	+9726,0	51218,4
Cheltuieli, alte decât costul vânzărilor (2024/2025)	1229,5	1469,6	+240,1	1611,8	2994,5	1382,7	4464,1

Total	Întreprinderi de stat			Societăți comerciale			TOTAL
	01.01.2025	31.12.2025	abaterea	01.01.2025	31.12.2025	abaterea	la 31.12.2025
1	2	3	4=3-2	5	6	7=6-5	8=3+6
Rezultat total: profit net (pierderi nete) al perioadei de gestiune (2024/ 2025), din care:							
Cu profit	38,3	896,3	+858,0	1098,0	1161,1	+63,1	2057,4
Cu pierderi	509,2	1040,5	+531,3	1464,3	1276,7	-187,6	2317,2
Achitățile impozitelor și taxelor în BPN (2024/ 2025)	470,9	144,2	-326,7	366,3	115,6	-250,7	259,8
Datorii față de BPN	1716,5	1821,5	+105,0	2014,7	2971,2	+956,5	4792,7
	190,4	340,8	+150,4	1,0	0,5	-0,5	341,3

**tabelul nu include datele întreprinderilor de stat și societăților comerciale cu capital integral sau majoritar de stat aflate în procedură de insolvabilitate/ lichidare*

Totodată, față de începutul anului 2025, *valoarea capitalului propriu* al întreprinderilor de stat s-a majorat cu 440,3 mil. lei, iar a societăților comerciale s-a diminuat cu 201,4 mil. lei. Din numărul total al entităților monitorizate, 20 întreprinderi de stat înregistrează, la situația din 31.12.2025 valoare negativă a capitalului propriu (patrimoniului net), în partea ce ține de societățile comerciale nici una nu înregistrează valori negative ale capitalului propriu.

Potrivit datelor situației de profit și pierdere, întreprinderile de stat au înregistrat venituri din vânzări în mărime de 7634,1 mil. lei, cu 1783,6 mil. lei mai mult decât în anul precedent celui analizat, iar societățile comerciale au înregistrat venituri din vânzări în mărime de 48313,0 mil. lei, sau cu 10332,8 mil. lei mai mult față de anul 2024.

Cu toate acestea, se constată că în anul de gestiune, *întreprinderile de stat au înregistrat per total profit net din activitatea operațională* în valoare de 998,4 mil. lei și din alte activități profitul net a fost înregistrat în mărime de 41,9 mil. lei, fapt care a condiționat majorarea profitului până la impozitare și ca rezultat a fost obținut profit net a perioadei de gestiune în mărime de 896,3 mil. lei, sau cu 858,0 mil. lei mai mult față de anul 2024.

De asemenea, *societățile comerciale au înregistrat*, conform rezultatelor anului 2025, *profit din activitatea operațională* în sumă de 1228,9 mil. lei (cu 80,7 mil. lei mai mult față de anul 2024), iar din alte activități 63,3 mil. lei (cu 12,6 mil. lei mai puțin față de profitul înregistrat în anul precedent). Astfel, societățile comerciale supuse analizei au înregistrat per ansamblu în anul 2025 profit net în mărime de 1161,1 mil. lei, sau cu 63,1 mil. lei mai mult față de anul 2024.

La fel, se menționează că, drept rezultat al analizei detaliate a celor mai mari întreprinderi de stat și societăți comerciale, pentru rezultatele anului 2025, după mărimea activelor, veniturilor din vânzări și datoriilor înregistrate (tabelul 2.8 și 3.8), situații economico-financiare înrăutățite se înregistrează la Î.S. „Calea Ferată din Moldova”, Î.S. „Aeroportul Internațional Mărculești”, Î.S. Institutul de tehnică agricolă „Mecagro”, S.R.L. „Arena Națională”, S.A. pentru achiziționarea, prelucrarea și livrarea metalelor feroase și neferoase „Metalferos” și S.A. „CET-Nord”.

În partea ce vizează datoriile, la situația din 31.12.2025, totalul datoriilor (pe termen lung și curente) întreprinderilor de stat constituie 6111,9 mil. lei (cu 1118,0 mil. lei mai mult față de începutul anului 2025), iar datoriile societăților comerciale constituie 58308,2 mil. lei (cu 39169,9 mil. lei mai mult față de începutul anului 2025).

Referitor la relațiile entităților economice cu bugetul public național, se menționează că, la situația din 31.12.2025 datoriile întreprinderilor de stat față de bugetul public național au constituit 340,8 mil. lei, iar a societăților comerciale au constituit 0,5 mil. lei. Obligațiile față de bugetul asigurărilor sociale de stat la întreprinderile de stat constituie 129,7 mil. lei, din care 78,6 mil. lei reprezintă datorii aferente plăților de bază și 51,1 mil. lei, datorii aferente penalităților, iar la societățile comerciale - 0,5 mil. lei, din care 0,1 mil. lei sunt plăți de bază și 0,4 mil. lei - datorii aferente penalităților.

Achitățile pe toate tipurile de impozite și taxe ale întreprinderilor de stat față de bugetul public național, în anul 2025, au constituit 4792,7 mil. lei, din care: întreprinderile de stat - 1821,5 mil. lei și societăților comerciale - 2971,2 mil. lei.

Adițional, se informează că la situația din 31.12.2025, unele din întreprinderile de stat și societățile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat înregistrează un sold al datoriilor pe împrumuturi recreditate din surse interne și/sau externe față de Ministerul Finanțelor, și anume:

- Î.S. „Moldtranselectro” - 37,2 mil. lei și 1,6 mil. dolari SUA, *care reprezintă solduri cu termen expirat*;

- Î.S. „Moldelectrica” - 50,6 mil. EURO (împrumutul de stat extern oferit de BERD și BEI);

- Î.S. „Calea Ferată din Moldova” - 50,2 mil. EURO, din care 50,1 mii. EURO reprezintă sold cu termen expirat;

- S.A. „Termoelectrica” - 33,5 mil. EURO;

- S.A. „CET-Nord” - 6,7 mil. EURO.

Astfel, volumul total al datoriilor pe împrumuturile recreditate entităților cu capital de stat, recalculat în lei, la situația din 31.12.2025, constituie suma de 2853,1 mil. lei.

În același timp, Î.S. „Moldtranselectro” are *datorie pe împrumutul extern acordat sub garanția statului* în mărime de 0,86 mil. dolari SUA (sau 14,5 mil. lei, ce reprezintă în totalitate sold cu termen expirat).

Este important a evidenția că neachitarea obligațiilor pe creditele acordate sub garanția statului, precum și cele recreditate generează riscul fiscal (financiar) de stingere a datoriilor din contul surselor bugetului de stat.

Recomandări

În rezultatul efectuării monitoringului financiar al activității economico-financiare în anul 2025 a entităților economice cu capital de stat, se atestă necesitatea intensificării continue a eforturilor autorităților publice competente de îmbunătățire a performanței în special a întreprinderilor de stat, prin accelerarea procesului de restructurare a unor întreprinderi de stat, a căror activitate poate cauza riscuri fiscale pentru bugetul de stat.

La nivelul autorităților publice care administrează entități economice cu capital de stat, este necesar să se întreprindă măsuri urgente și eficiente pentru intensificarea supravegherii activității entităților, inclusiv prin:

1. Reexaminarea și stabilirea obiectivelor de performanță pentru conducătorii entităților economice cu capital de stat, în vederea aprecierii juste a rezultatelor activității lor;

2. Supravegherea în mod constant a implementării de către entități a unui management eficient în ceea ce privește administrarea bunurilor publice primite în gestiune economică și raportarea sistematică asupra utilizării acestora;

3. Întreprinderea măsurilor în raport cu entitățile cu capital de stat al căror capital propriu este negativ sau mai mic decât capitalul social;

4. Întreprinderea măsurilor în continuu față de entitățile care sunt înregistrate la I.P. „Agenția Servicii Publice”, dar de facto nu desfășoară activitate (*lichidare, reorganizare prin transformare, prin absorbție cu alte entități ce au gen similar de activitate sau pur simbolice care nu activează etc.*). Menționăm, că în lista întreprinderilor de stat și societăților comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, au fost identificate întreprinderi de stat și societăți comerciale, care pe parcursul mai multor perioade nu înregistrează activitate, nu prezintă dări de seamă statistice și față de acestea nu a fost intentată procedura de insolabilitate sau lichidare/reorganizare;

5. Monitorizarea modului de înlăturare, de către entități, a încălcărilor constatate de organele de control/ entitățile de audit. Ca rezultat al examinării rapoartelor de audit prezentate de fondator Ministerului Finanțelor, se atestă adesea reflectarea în constatările auditului *a unor și aceleași încălcări/ neconcordanțe* pe parcursul mai multor perioade de gestiune. Respectiv, se impune necesitatea implementării neîntârziată a recomandărilor reflectate în rapoartele de audit, pentru a asigura veridicitatea datelor din situațiile financiare ale entităților cu capital de stat;

6. În scopul asigurării unui mecanism uniform de transfer și raportare la bugetul de stat a defalcărilor și dividendelor aferente cotei de participare a statului, se propune Ministerului Dezvoltării Economice și Digitalizării elaborarea și promovarea modificărilor la Legea nr.135/2007 privind societățile cu răspundere limitată și la Hotărârea Guvernului nr.110/2011 cu privire la unele aspecte ce țin de repartizarea profitului net anual al societăților pe acțiuni cu cotă de participare a statului și al întreprinderilor de stat, inclusiv prin modificarea pct.3 din hotărâre.

Modificările urmează să prevadă extinderea prevederilor pct.3 din Hotărârea Guvernului nr. 110/2011 și asupra societăților comerciale cu capital integral sau majoritar public, prin instituirea: obligației de transfer la bugetul de stat a dividendelor aferente cotei de participare a statului, stabilite în urma repartizării profitului net;

-obligației societăților comerciale cu capital integral sau majoritar public de a prezenta Serviciului Fiscal de Stat darea de seamă privind calcularea și achitarea dividendelor aferente cotei de participare a statului, în termenul stabilit și aplicării majorării de întârziere, conform legislației în vigoare, în cazul neonorării în termen a obligațiilor privind transferul dividendelor la bugetul de stat.

Astfel, se va asigura aplicarea unui mecanism similar de transfer ca cotei părți și raportare atât pentru întreprinderile de stat, cât și pentru societățile comerciale cu capital integral sau majoritar public, precum și consolidarea monitorizării încasărilor la bugetul de stat aferente participării statului la capitalul entităților respective.

7. Întru consolidarea răspunderii manageriale, pentru gestionarea optimă a resurselor întreprinderii, pe baza principiilor bunei guvernări, de respectat prevederile Legii privind controlul financiar public intern nr.229/2010;

8. Întreprinderea măsurilor pentru achitarea datoriilor acumulate. În sensul dat, se atrage atenția că cele mai considerabile datorii față de bugetul public național la situația din 31.12.2024, se înregistrează la: Î.S. „Brănești”, Î.S. „Calea Ferată din Moldova”, Î.S. „Aeroportul Internațional Mărculești”, Î.S. „Stațiunea de Stat pentru Încercarea Mașinilor”, Î.S. Sanatoriu - Preventoriu de bază „Constructorul”, S.A. „Hotel Chișinău”, S.A. „Tracom”, S.A. „Rif-acvaapparat”, S.A. „Hotelul Chișinău”;

9. Întreprinderea tuturor măsurilor necesare de stingere a datoriilor restante/ achitare a datoriilor conform contractelor încheiate, recreditare prin intermediul Ministerului Finanțelor, precum și cele acordate sub garanția statului, cu o atenție deosebită față de entitățile aflate în procedură de insolabilitate, întrucât acestea pot deveni obligațiuni convenționale (datorii contingente) de stat, care generează riscul financiar de stingere a acestora din contul surselor bugetului de stat;

10. Îndeplinirea planurilor de restructurare sau implementarea neîntârziată a planului de restructurare la acele entități care înregistrează dificultăți financiare considerabile (spre exemplu Î.S. „Calea Ferată din Moldova”, Î.S. „Aeroportul Internațional Mărculești”);

11. Luarea deciziei de reorganizare sau lichidare în cazul întreprinderilor de stat din domeniul irigației și gospodăririi apelor, științei, agriculturii și mediului etc., care în mare măsură, înregistrează pierderi permanente din activitatea desfășurată;

La fel, la nivelul organelor de conducere a entităților economice cu capital de stat, în vederea asigurării procesului de administrare eficientă a proprietății de stat, este importantă întreprinderea măsurilor de rigoare întru îmbunătățirea situației economice, prin:

1. Micșorarea/reducerea cheltuielilor;

2. evitarea cheltuielilor neîntemeiate și neregulamentare;
3. reducerea unor costuri fixe;
4. raționalizarea resurselor energetice;
5. monitorizarea riguroasă a creanțelor entităților și anume a modului de recuperare al acestora, pentru a evita apariția creanțelor dubioase, compromise care nu pot fi recuperate și care generează pierderi financiare pentru entitate. În sensul dat, se comunică că potrivit rezultatelor inspectărilor financiare, precum și examinând rapoartele auditorilor asupra situațiilor financiare ale entităților cu capital de stat, se atestă că una din problemele comune cu care se confruntă entitățile cu capital de stat, este managementul inefficient al creanțelor, datorită faptului că nu se efectuează inventarierile anuale a acestora;
6. diminuarea datoriilor comerciale, precum și cele față de instituțiile financiare;
7. prevenirea formării de stocuri supranormative și valorificarea operativă a celor existente (devenite disponibile);
8. creșterea nivelului calității serviciilor prestate;
9. implementarea sistemului de control intern la nivel de entități, în corespundere cu cerințele legislației contabile în vigoare, a managementului riscurilor de corupție, asigurarea transparenței procedurilor de achiziții, precum și a activității desfășurate prin publicarea informațiilor obligatorii pe pagina web etc.
10. actualizarea sau întocmirea după caz, a regulamentelor interne necesare desfășurării activităților entităților. Ca urmare a informațiilor din prescripțiile Inspectoratului Control Financiar de Stat, se constată că în mare parte la unele entități lipsește Regulamentul privind achizițiile;
11. necesitatea de instruire a personalului, întru evitarea lacunelor în abilitățile profesionale ale angajaților, prin participarea la cursuri, seminare, etc. Se atestă la unele entități a nivelului scăzut de pregătire a personalului responsabil de înregistrarea faptelor economice (omisiunea de înregistrare, înregistrare eronată, etc).
12. Asigurarea elaborării, până la sfârșitul anului a planurilor de afaceri de către entități și prezentarea acestora Fondatorului și Ministerului Finanțelor la începutul anului de gestiune, în vederea evitării dificultăților în procesul luării deciziilor de către organele de conducere, fondatorul, precum și de către organele centrale de conducere pentru a consolida mecanismele de supraveghere și atenuare a riscurilor fiscale.