

panorama

coface

Studiu privind
situatia insolventelor
din Romania
T1 - T3 - 2014



CUPRINS

- | | | | |
|------|--|------|---|
| / 02 | Sumar | / 18 | Distributia teritoriala a firmelor insolvente |
| / 03 | Distributia sectoriala si temporala a firmelor insolvente | / 19 | Mediul privat - Incotro? |
| / 08 | Profilul firmelor insolvente | / 20 | Precizari Metodologice |
| / 12 | Evolutia in timp a firmelor insolvente si impactul acestora asupra economiei | | |

Aceasta prezentare contine exclusiv proprietatea intelectuala a autorului de la data prezentului document si in conformitate cu informatiile disponibile la aceasta data. Documentul a fost elaborat din diverse surse considerate a fi serioase si de incredere. Cu toate acestea, autorul nu garanteaza in niciun fel ca informatiile continute in acest material sunt adevarate, corecte si complete. Prezentarea si analiza datelor sunt oferite cu buna credinta si doar in scop informativ. Ca o completare la acest material, alte informatii vor fi colectate in alt mod de catre cititor. Autorul nu isi asuma nicio raspundere pentru pierderile rezultate din utilizarea sau fundamentarea datelor folosite in prezentare. Cititorul nu este autorizat sa extraga sau sa reproduca acest material si analiza implicit continuta pentru uz personal si intern, decat cu conditia ca acesta sa mentioneze, in mod clar, autorul. De asemenea, pentru a face orice declaratie publica sau pentru orice alt scop comercial, este nevoie de acordul scris al autorului.

1. SUMAR

Conform datelor finale publicate de BPI si in baza metodologiei Coface, pe parcursul primelor noua luni ale anului 2014 s-au deschis 15.575 de insolvente noi, in scadere cu aproximativ 17% fata de aceeaasi perioada a anului anterior, cand s-au deschis 18.735 de proceduri noi de insolventa. Contractia inregistrata la sfarsitul lunii Septembrie este in linie cu estimarile anuntate de Coface la sfarsitul primelor noua luni, respectiv o reducere cu 15% a insolventelor pentru intreg anul.

Din punctul de vedere al distributiei sectoriale, sectorul constructiilor, fabricarea produselor textile, HORECA si transporturile au ramas in top 5 sectoare cu cel mai ridicat nivel al insolventelor raportat la 1.000 de firme active. Chiar daca sectoarele Productia si furnizarea de energie electrica si termica, apa si gaze (prima pozitie) si Asanarea si indepartarea gunoaielor; salubritate si activitati similare (pozitia 6) se regasesc top, pozitia acestora este datorata unui efect de baza pozitiv, pe fondul inregistrarii unui numar foarte redus de companii active.

Imbunatatirea disciplinei de plata este semnalata si de contractia valorica si numerica cu aproximativ 22% a instrumentelor refuzate la plata in primele noua luni ale anului curent comparativ cu aceeaasi perioada a anului anterior. In acelasi timp, numarul insolventelor deschise in randul companiilor cu cifra de afaceri de peste 1 MIL EUR a scazut cu 21% in perioada analizata, indicand un posibil recul al impactului de contagiune in randul companiilor peste medie.

Pentru o cercetare mai aprofundata a cauzelor care au determinat intrarea in insolventa a companiilor in primele noua luni ale anului curent, Coface a analizat declaratiile financiare ale acestor companii pentru perioada 2008 - 2013. Ca si concluzie generala privind evolutia firmelor care au intrat in insolventa in primele noua luni ale anului 2014, analizand in retrospectiva perioada 2008 - 2013, observam ca:

- Majoritatea datoriilor suplimentare (4,9 MLD RON) au fost atrase pentru acoperirea deteriorarii capitalurilor proprii (pierderi in crestere cu 1,6 MLD RON dividende platite de 1,1 MLD RON) si a investitiilor in creante (2 MLD RON active circulante in crestere, peste 85% reprezentand creante), in conditiile in care valoarea contabila a activelor fixe a crescut cu 100 MIL RON (nu trebuie omisa valoarea amortizarii inregistrate in perioada celor cinci ani analizati, valoare estimata la cel putin 3 MLD RON, dar care se reflecta in capitalurile proprii prin reportarea rezultatului net, diminuat prin contravaloarea cheltuielilor de amortizare);
- Firmele insolvente au atras capitaluri cu precadere pe termen scurt de la furnizori, soldul acestora in totalul datoriilor pe termen scurt crescand de la 35% (anul 2008) la 50% (anul 2013);
- Investitiile au fost orientate pe termen lung si s-au dovedit a fi neprofitabile, pierderile amplificandu-se in perioada analizata;
- Cresterea constanta a duratei medii de incasare indica o politica neadecvata de risc comercial, durata medie de incasare a creantelor crescand cu 81 de zile in intervalul analizat, de la 79 de zile (anul 2008) la 160 de zile (anul 2013);
- Acest lucru a determinat plata din ce in ce mai lenta a facturilor catre furnizori, durata medie de plata a furnizorilor crescand cu 117 zile in intervalul analizat, de la de la 112 zile (anul 2008) la 229 de zile (anul 2013).

Coface a calculat „factura” generata de firmele care au intrat in insolventa in primele noua luni ale anului 2014, cine sunt platitorii si care a fost impactul pentru fiecare categorie. Sectiunea a 5-a „Evolutia in timp a firmelor insolvente si impactul acestora asupra economiei” detaliaza aceste calcule

si segmenteaza concluziile in doua etape temporale (2009-2011, respectiv 2012-2013), iar cifrele finale sunt urmatoarele:

1. Furnizori comerciali: **4,7 MLD RON**
2. Banci: **3,7 MLD RON**
3. Actionari: **2 MLD RON** (nu este un cost real, direct, ci un cost de oportunitate a deciziei de a nu plati dividende in anul 2008)
4. ANAF (statul): **1 MLD RON**

Astfel, chiar daca numarul de companii care si-au intrerupt activitatea in primele noua luni ale anului curent este in scadere cu 17%, comparativ cu perioada similara a anului anterior, numarul firmelor nou infiintate in aceeasi perioada inregistreaza o contractie si mai mare, respectiv 22%. Putem vorbi deci despre o revenire graduala a comportamentului de plata, pe fondul reducerii numarului de companii care isi intrerup activitatea, precum si a instrumentelor de plata. Toate acestea intr-un mediu economic care nu este foarte atragator pentru investitorii privati si initiativa antreprenoriatului si, in conditiile in care, numarul companiilor nou inregistrate a scazut semnificativ.

2. DISTRIBUTIA SECTORIALA SI TEMPORALA A FIRMELOR INSOLVENTE

Coface Romania a realizat un nou studiu privind evolutia numarului de insolvente in Romania, de aceasta data luand in considerare cazurile nou inregistrate la Buletinul Procedurilor de Insolventa pe parcursul primelor noua luni ale anului 2014¹.

Conform datelor finale publicate de BPI si in baza metodologiei Coface, pe parcursul primelor noua ale anului 2014 s-au deschis 15.575 de insolvente noi, in scadere cu aproximativ 17% fata de aceeasi perioada a anului anterior, cand s-au deschis 18.735 de proceduri noi de insolventa.

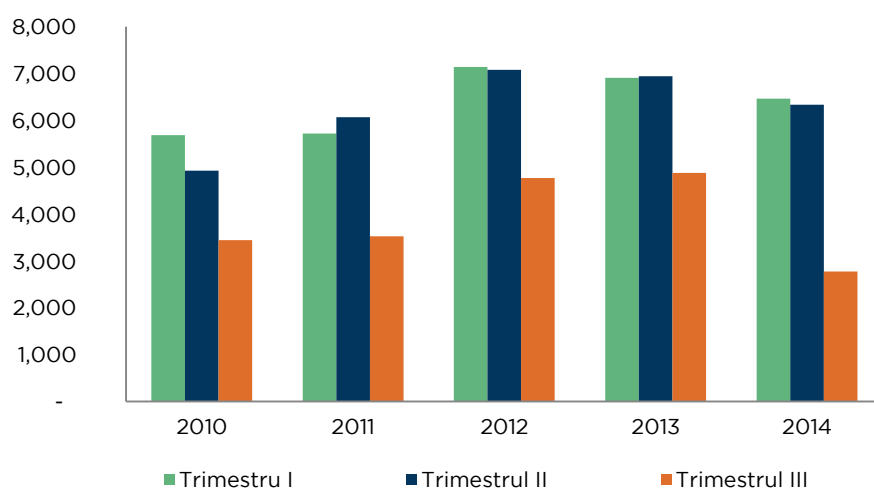
 Tabelul 1. Evolutia lunara a insolventelor nou deschise in ultimii 5 ani

Luna	Anul 2010	Anul 2011	Anul 2012	Anul 2013	Anul 2014
Ianuarie	1.897	1.709	2.159	2.101	2068
Februarie	1.903	1.849	2.420	2.441	2195
Martie	1.887	2.160	2.560	2.368	2202
Aprilie	1.506	1.847	2.340	2.690	2054
Mai	1.544	2.097	2.396	1.945	2117
Iunie	1.880	2.127	2.343	2.310	2161
Iulie	852	811	1.322	1.517	1167
August	575	658	1.007	1.050	381
Septembrie	2.021	2.061	2.444	2.313	1230
Total Ianuarie - Septembrie	14.065	15.319	18.991	18.735	15.575
Octombrie	1.932	2.202	2.724	4.070	
Noiembrie	2.222	2.379	2.504	2.976	
Decembrie	1.431	1.599	1.623	2.143	
TOTAL	19.650	21.499	25.842	27.924	15.575
Deviatie Ianuarie-Septembrie		9%	24%	-1%	-17%

Sursa: BPI, Date prelucrate Coface

¹ Vezi Precizari Metodologice la pagina 20

Evolutia insolventelor nou deschise in perioada 2010 - 2014



Dinamica insolventelor nou deschise in primele noua luni ale anului este in linie cu estimarea Coface prezentata in studiul realizat la sfarsitul primelor noua luni, cand a fost anuntata o contractie anuala de aproximativ 15%.

Printre factorii care au determinat aceasta scadere, identificam:

- Efect statistic de baza favorabil, astfel ca dinamica din anul 2014 este comparata cu maxime istorice. Scaderea inregistrata in primele noua luni ale anului curent este inregistrata in general pe fondul unui volum imens de insolvente deschise in ultimii 5 ani, si in special din cauza ritmului mai accelerat de insolvente nou deschise in trimestrul al-IV-lea al anului 2013, crestere pe care o atribuim urmatoilor factori:
 - Propagarea in lant a efectelor negative cauzate de intrarea in insolventa a unui numar record de companii medii si mari, care au determinat generarea unui soc financiar si social amplificat si rapid in economia privata;
 - Anuntarea iminenta la vremea respectiva a introducerii noului cod al procedurii de insolventa, care include si criterii suplimentare de exigibilitate pentru partea debitoare. Astfel, probabil ca au existat administratori de companii care au grabit demersurile pentru depunerea cererii de insolventa in vederea incadrarii pe vechiul cod de procedura.
- Numai in perioada 2010 - 2013 au fost inregistrate aproape 95.000 de proceduri de insolventa, cu precadere pentru companii cu o durata de viata din ce in ce mai mare. Efectul de regenerare al sistemului economic privat incepe sa se resimta din ce in ce mai mult, desi Romania inca sufera semnificativ la capitolul antreprenoriat si inregistrarea de companii noi, profitabile.

Comparand datele furnizate de BPI cu cele publicate de MFP, se observa o crestere in timp a gradului de transparenta inregistrat de firmele intrate in insolventa. Astfel, daca mai putin de 40% din firmele intrate in insolventa in anul 2010, respectiv 2011 au depus declaratiile financiare la MFP, acest indicator a crescut la aproape 47% pentru firmele intrate in insolventa in anul 2012 si la aproape 50% pentru anul 2013 si primele noua luni ale anului 2014. Astfel, putem aprecia ca, in medie, una din doua firme intrate in insolventa depune declaratiile financiare in anul anterior intrarii in insolventa.

Tabelul 2. Firme insolvente - declaratii financiare depuse la MFP

Total insolvente T1-T3 - 2014	15.575
din care au depus declaratii la MFP	7.696
Procent	49,41%
Total insolvente 2013	27.924
din care au depus declaratii la MFP	13.816
Procent	49,48%
Total insolvente 2012	25.842
din care au depus declaratii la MFP	12.021
Procent	46,52%
Total insolvente 2011	21.499
din care au depus declaratii la MFP	8.153
Procent	37,92%
Total insolvente 2010	19.650
din care au depus declaratii la MFP	7.902
Procent	40,21%

Sursa: MFP, BPI

In baza declaratiilor financiare depuse in anul anterior anului intrarii in insolventa si in functie de obiectul principal de activitate indicat de codul CAEN, Coface a distribuit firmele intrate in insolventa in primele noua luni ale anului curent pe cele mai importante 23 de sectoare de activitate, cifrele fiind afisate in tabelul urmator.

Tabelul 3. Distributia sectoriala a insolventelor pentru ultimii 2 ani²

Sectorul de activitate	Insolvente T3 2014	Insolvente 2014 % Total	Insolvente 2013	Insolvente la 1.000 firme
Comert cu amanuntul	3.454	23%	6.096	22%
Comert cu ridicata si distributie	2.637	17%	4.748	17%
Constructii	2.325	15%	3.998	14%
Alte activitati de servicii prestate in principal intreprinderilor	1.338	9%	2.268	8%
Hoteluri si restaurante	1.109	7%	1.938	7%
Transporturi	971	6%	1.827	7%
Fabricarea lemnului si a produselor din lemn	453	3%	976	3%
Agricultura	443	3%	831	3%
Fabricarea produselor textile, a articolelor de imbracaminte si incaltaminte	374	3%	766	3%
Industria alimentara si a bauturilor	344	2%	639	2%
Industria metalurgica	336	2%	620	2%
Tranzactii imobiliare	277	2%	477	2%
Alte activitati de servicii personale	237	2%	479	2%
Activitati recreative, culturale si sportive	221	1%	342	1%
Industria de masini si echipamente	182	1%	273	1%
Intermedieri financiare	164	1%	356	1%
IT	164	1%	362	1%
Fabricarea substantelor si produselor chimice	142	1%	249	1%
Asanarea si indepartarea gunoaielor; salubritate si activitati similare	134	1%	198	1%
Posta si telecomunicatii	85	0%	176	1%
Productia si furnizarea de energie electrica si termica, apa si gaze	65	0%	77	0%
Sanatate si asistenta sociala	63	0%	117	0%
Industria extractiva	57	0%	111	0%
Total	12.453	100%	27.924	42

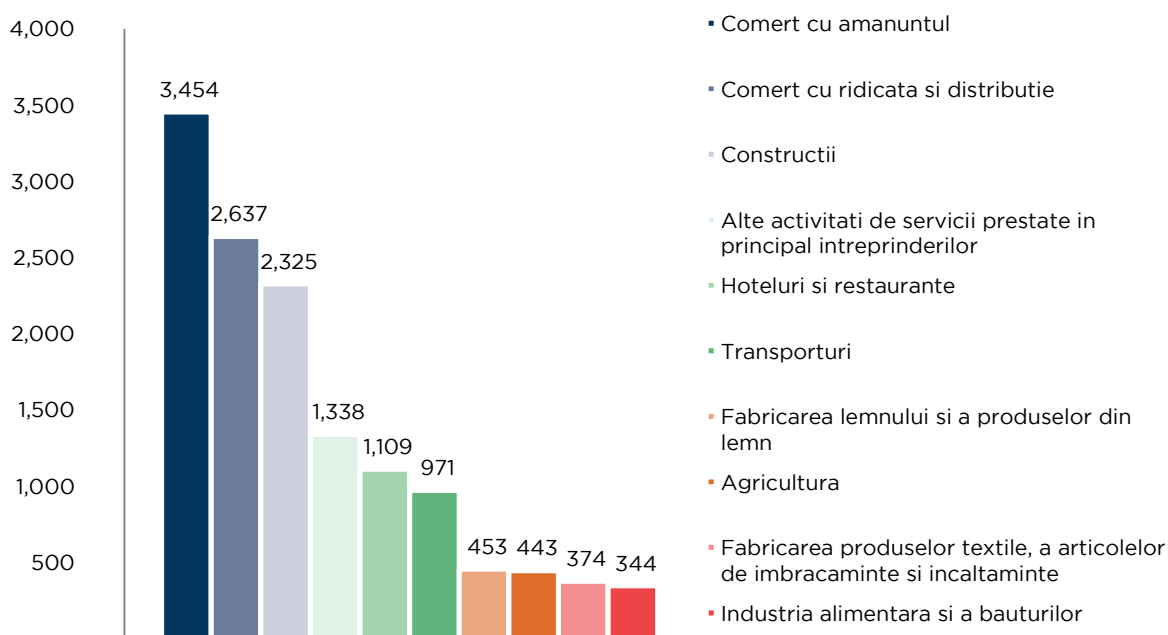
Sursa: BPI, MFP

² Prin extrapolarea liniara a firmelor care si-au depus declaratiile financiare la MFP in anul anterior anului intrarii in insolventa. Au fost evidentiata cu rosu primele zece sectoare care inregistreaza cel mai ridicat numar al insolventelor la 1.000 de firme active (au fost considerate firme active doar companiile care au inregistrat o cifra de afaceri de peste 1.000 EUR/ luna pe parcursul anului 2013).

Chiar daca nu dispunem de informatiile privind activitatea de baza pentru toate firmele intrate in insolventa in perioada analizata³, exista doua considerente in baza carora apreciem ca distributia sectoriala la nivelul intregului portofoliu este similara cu esantionul analizat, si anume:

- Ponderea esantionului este semnificativa statistic pentru ambii ani;
- Ponderile distributiei sectoriale din cadrul esantionului inregistreaza valori similare cu ponderile distributiei la nivelul intregului portofoliu, inregistrate in studiile realizate de Coface pentru ultimii 3 ani.

Top 10 sectoare din punctul de vedere al numarului de insolvente in primele 9 luni - 2014



Sursa: BPI, MFP, Date prelucrate Coface

In majoritatea studiilor realizate de Coface privind evolutia insolventelor, primele 10 sectoare care inregistreaza cel mai mare numar al firmelor aflate in insolventa au ramas cu precadere neschimbate, singurele modificari fiind la nivel de ordine in cadrul topului, dar cu variatii de una, maximum doua pozitii.

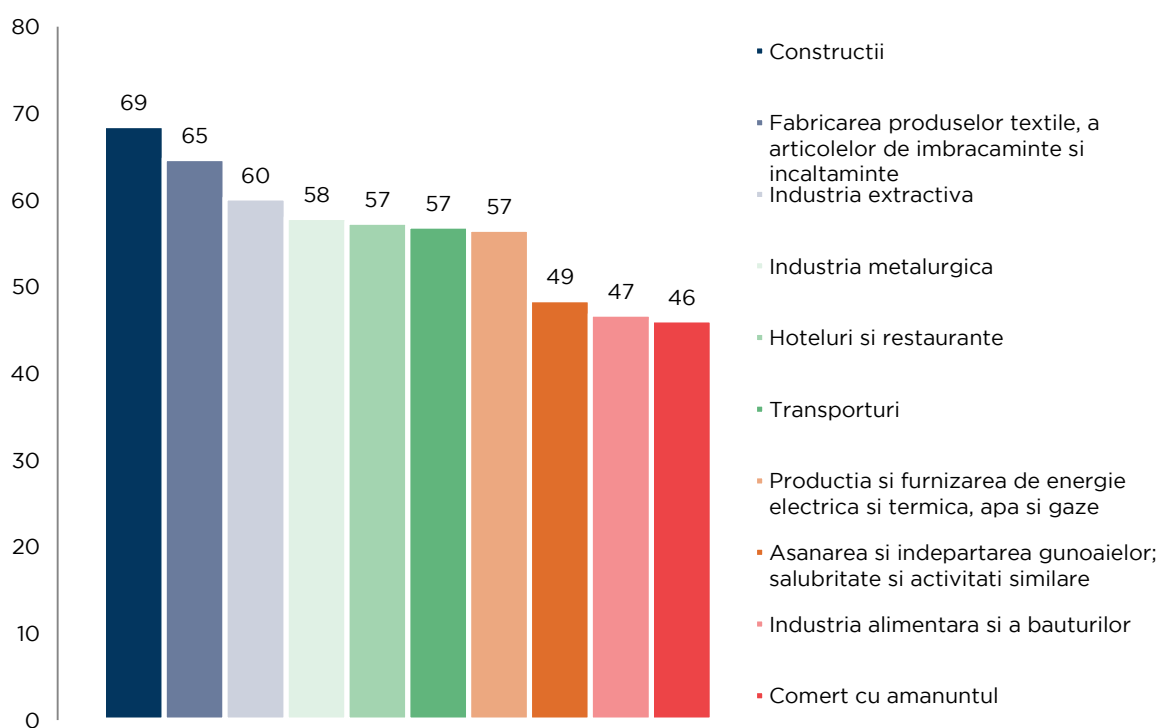
Analizand evolutia cazurilor de insolventa pe rol in ultimii 5 ani, se observa o tendinta de consolidare a gradului de concentrare a volumelor in primele 3, respectiv 5 sectoare. Astfel, ponderea primelor 3 sectoare care au inregistrat cele mai multe dosare pe rol in insolventa in cifre absolute a variat in ultimii 5 ani intre 50% - 54%, iar pentru primele 5 sectoare intre 65% - 70%.

³ Aceste date pot fi calculate pentru aproximativ jumatate din firmele insolvente.

Aceste ponderi nu sunt intamplatoare si sunt determinate de factori structurali, precum distributia sectoriala a tuturor firmelor active la nivel national. Astfel, primele 5 sectoare care inregistreaza cel mai ridicat numar al insolventelor acopera o pondere similara si din punctul de vedere al firmelor totale active. Avand in vedere acest factor structural, este important sa analizam numarul de insolvente raportat la totalul firmelor active⁴ din sectorul respectiv.

Astfel, primele 10 sectoare care inregistreaza cele mai ridicate valori pentru acest indicator sunt listate in graficul urmator. Se remarca faptul ca 5 sectoare din clasament inregistreaza valori mai mari decat 100, ceea ce inseamna ca, practic, 10% din firmele active din sectoarele respective au intrat in insolventa.

CO Top 10 sectoare din punctul de vedere al numarului de insolvente in T1-T3 - 2014, raportat la 1.000 de firme active



Sursa: BPI, MFP, Date prelucrate Coface

⁴ Au fost incluse in categoria "Firme active" doar companiile care au inregistrat o cifra de afaceri > 1.000 EUR/ luna pe parcursul anului 2013.

3. PROFILUL FIRMELOR INSOLVENTE

Din totalul de 15.575 de companii insolvente in primele noua luni ale anului curent, un numar de 7.696 de companii au depus declaratiile financiare pentru activitatea desfasurata in anul 2013. In aceasta baza acestor informatii au fost calculati indicatorii financiari preliminari la nivelul intregului esantion si pentru fiecare interval de cifra de afaceri. Rezultatele sunt prezentate in tabelul urmator.

 Tabelul 4. Firmele insolvente in H1 2014 - Indicatori Financiar

Total companii insolvente Ianuarie - Septembrie 2014, cu informatii financiare din 2013	Din care:
Indicatori financiari preliminari	Companii cu cifra de afaceri sub 1 MIL EUR
<ul style="list-style-type: none"> - 7.696 companii cu o cifra de afaceri medie de 1,9 MIL RON; - grad de indatorare total de 102%; - pierdere neta de -14%; - ponderea activelor fixe in total active de 42%; - 83% grad de acoperire al datoriilor prin CA; - durata medie de colectare a creantelor de 164 de zile. 	<ul style="list-style-type: none"> - 5.742 de companii, reprezentand o pondere numerica de 94%; - pondere valorica (cifra de afaceri) de doar 14% - grad de indatorare de 138%; - rezultat net de -38%; - durata medie de colectare a creantelor de 260 de zile.
Indicatori financiari de dinamica	Companii cu cifra de afaceri intre 1 - 10 MIL EUR
<ul style="list-style-type: none"> - 5 din 10 companii au inregistrat o crestere a cifrei de afaceri in anul 2013 comparativ cu 2012; - 2 din 10 companii au inregistrat un rezultat financiar pozitiv pentru anul 2013; - 4 din 10 companii nu aveau nici un activ fix in bilant; - 4 din 10 companii au inregistrat un DSO in crestere in perioada 2012-2013, pentru majoritatea dintre acestea extinderea termenelor de incasare a fost alimentata de stagnarea creantelor in conditiile in care, cifra de afaceri a scazut cu 25% in perioada analizata. 	<ul style="list-style-type: none"> - 260 de companii, reprezentand o pondere numerica de 5%; - pondere valorica (cifra de afaceri) de 33%; - grad de indatorare de 96%; - rezultat net de -17%; - durata medie de colectare a creantelor de 190 de zile.
	Companii cu cifra de afaceri > 10 MIL EUR
	<ul style="list-style-type: none"> - 33 de companii, reprezentand o pondere numerica de 1%; - pondere valorica (cifra de afaceri) de doar 44%; - grad de indatorare de 82%; - rezultat net de -5%; - durata medie de colectare a creantelor de 122 de zile.

Sursa: BPI, MFP, Date prelucrate Coface

In urma analizei datelor financiare aferente firmelor insolvente in corelatie cu contextul macroeconomic si practicile de business observate intre companii, identificam urmatoarele cauze financiare care au alimentat riscul de insolventa pentru companiile analizate:

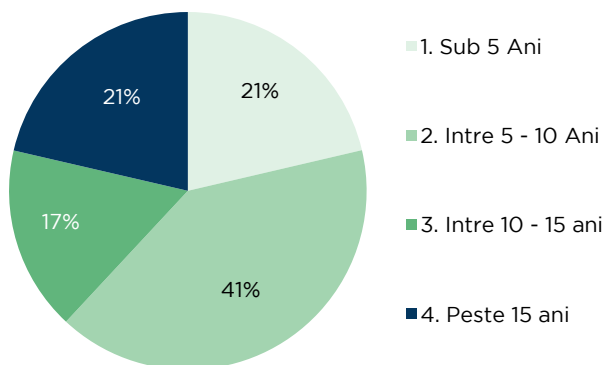
- Cresterea importantei creditului comercial, pe fondul unei ponderi mai ridicate a creantelor in active circulante in bilantul companiilor;
- Extinderea termenelor de incasare, pe fondul cresterii mai agresive a creantelor, comparativ cu dinamica cifrei de afaceri. Aceasta indica o relaxare a conditiilor de creditare intre companiile private prin desfasurarea relatiilor de afaceri cu parteneri ce comporta un risc mai ridicat. Astfel,

firmele intrate in insolventa in primele noua luni ale anului curent au inregistrat o scadere a cifrei de afaceri in anul 2013, comparativ cu anul 2012, de 22%, in timp ce valoarea creantelor a stagnat in perioada analizata;

- Nivelul inca ridicat al arieratelor si impactul negativ pe care acestea il au asupra companiilor care lucreaza cu statul;
- Situatiia mult mai precara a companiilor din punct de vedere financiar si a perspectivelor de autofinantare, pe fondul unor rezerve proprii erodate in urma restrictiilor de finantare, care au persistat in ultimii 3-4 ani.

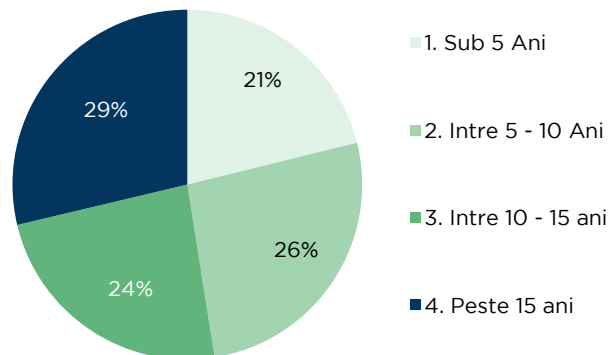
Un alt aspect important cu privire la profilul firmelor insolvente este durata medie de activitate a acestora. Astfel, daca in perioada 2012-2013 durata medie de viata a firmelor insolvente inregistra o medie intre 7 - 8 ani, companiile care au intrat in insolventa in primele noua luni ale anului curent inregistrau o durata medie de viata de 11 ani, nivel similar cu cel al firmelor care au intrat in insolventa in perioada 2009-2010. Analizand distributia firmelor insolvente in primele noua luni ale anului curent, observam ca ponderea numerica a companiilor care aveau peste 10 ani de la infiintare este de 38%, in timp ce ponderea lor valorica (in functie de cifra de afaceri) se ridica la 53%. Companiile insolvente cu o durata de activitate de pana la 5 ani reprezinta o pondere numerica si valorica de 21% din totalul firmelor insolvente in primele noua luni ale anului curent.

Distributia firmelor insolvente: durata de viata - pondere numerica



Sursa: BPI, Date prelucrate Coface

Distributia firmelor insolvente: durata de viata - pondere valorica



Sursa: BPI, Date prelucrate Coface

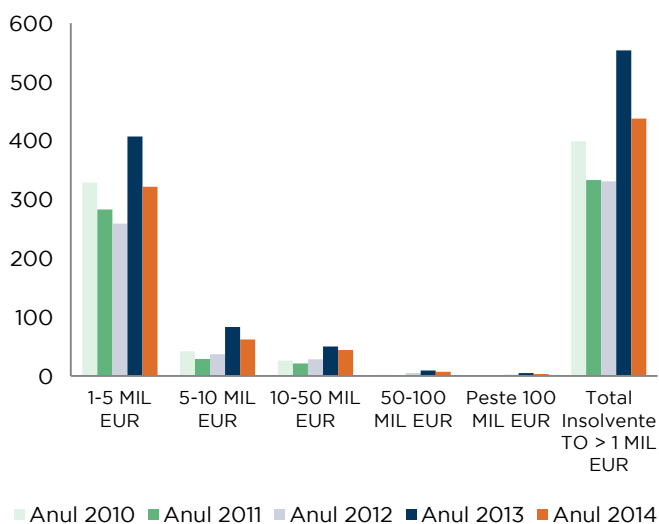
Un element de ingrijorare semnalat de Coface in ultimele studii privind evolutia insolventelor este reprezentat de numarul ridicat al firmelor insolvente care inregistreaza o cifra de afaceri peste 1 MIL EUR. Aceste companii au reprezentat creditorul comercial final al propagarii creditului comercial intre partenerii de afaceri. In baza datelor publicate de BPI si prelucrate de Coface, primele noua luni ale anului curent confirma o decelerare a acestui fenomen. Astfel, numarul insolventelor deschise in primele noua luni ale anului 2014 in randul companiilor cu cifra de afaceri peste 1 MIL EUR a fost de 438 de companii, o contractie cu 21% comparativ cu nivelul inregistrat in aceeasi perioada a anului anterior, respectiv de 554. In ciuda acestui fapt, 73% din aceasta dinamica este datorata scaderii insolventelor in randul companiilor cu cifra de afaceri intre 1-5 MIL EUR, ramanand totusi ingrijoratoare incidenta destul de ridicata a insolventelor in randul companiilor cu cifra de afaceri peste 10 MIL EUR (nivelul inregistrat in anul 2014 este comparabil cu cel inregistrat in intervalul cumulativ 2011-2012).

C Tabelul 5. Distributia firmelor insolvente in primele 9 luni ale anului 2014 pe intervale ale cifrei de afaceri

Categorie Cifra Afaceri	Anul 2010 T1-T3	Anul 2011 T1-T3	Anul 2012 T1-T3	Anul 2013 T1-T3	Anul 2014 T1-T3
1-5 MIL EUR	329	283	259	407	322
5-10 MIL EUR	42	29	37	83	62
10-50 MIL EUR	26	21	28	50	44
50-100 MIL EUR	2	-	5	9	7
Peste 100 MIL EUR	-	-	2	5	3
Total Insolvente TO > 1 MIL EUR	399	333	331	554	438

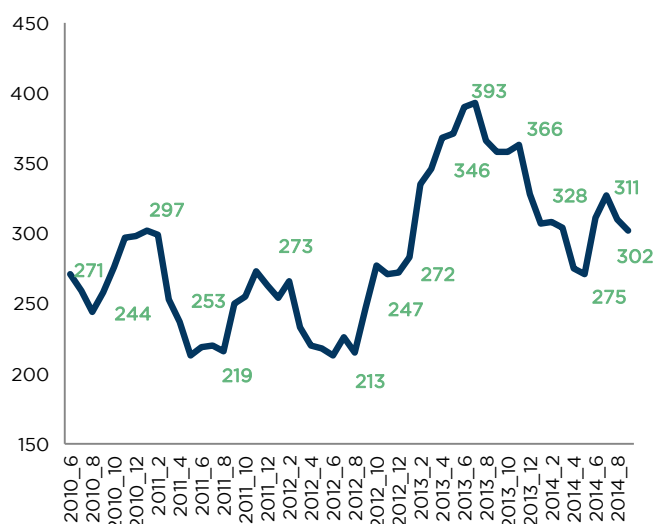
Sursa: BPI, MFP, Date prelucrate Coface

C Distributia firmelor insolvente in T1-T3 perioada 2010 - 2014 cu cifra de afaceri peste 1 MIL EUR



Sursa: BPI, Date prelucrate Coface

C Numar companii insolvente cu cifra de afaceri > 1 MIL EUR (suma mobila 6 luni)



Sursa: BPI, Date prelucrate Coface

Conform datelor publicate de CIP⁵, sumele refuzate la plata cu instrumente de debit in primele 9 luni ale anului 2014 au fost in valoare totala de 5,8 MLD RON, in scadere cu 22% fata de aceeași perioada a anului anterior. In conditiile in care numarul incidentelor de plata in aceeași perioada analizata a scazut cu 30%, valoarea medie a incidentelor de plata a crescut cu 11%. Astfel, media incidentelor de plata inregistrate in perioada Ianuarie - Septembrie 2014 a atins un nou maxim, respectiv 68 K RON. De remarcat faptul ca in primele noua luni ale anului curent se inregistreaza un nivel de doua ori mai mare al valorii instrumentelor refuzate la plata comparativ cu aceeași perioada a anului 2008, in timp ce numarul instrumentelor refuzate la plata este de doua ori mai mic. Astfel, in perioada 2008 - 2014 valoarea medie a unui incident de plata a crescut de peste patru ori.

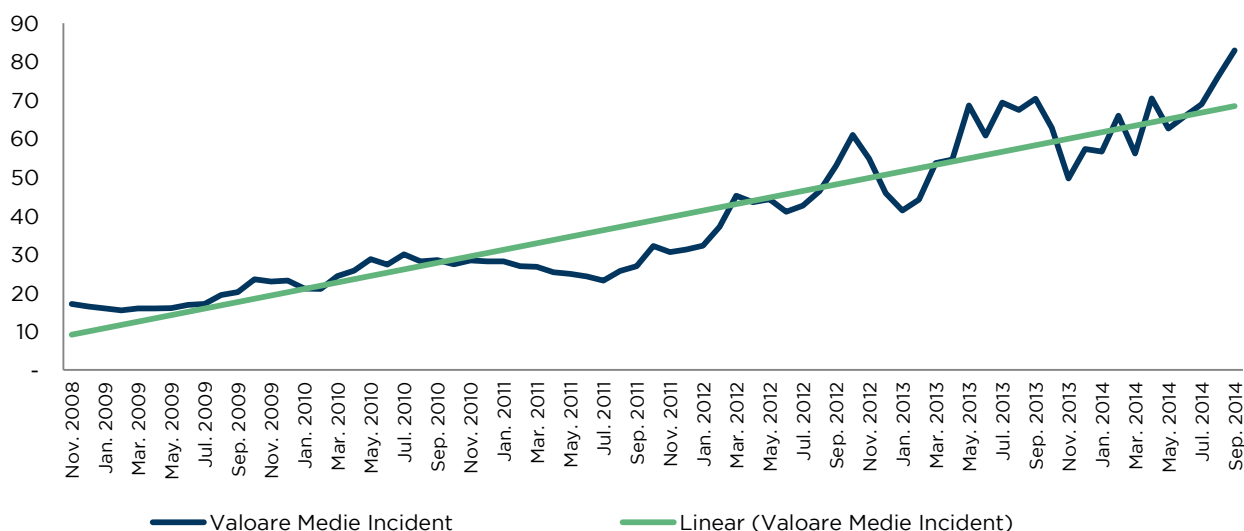
⁵ Centrala Incidentelor de Plati, BNR

Tabelul 6. Evolutia incidentelor de plata raportate de BNR

T1-T3 al anului	Total sume refuzate la plata (K RON)	Numar incidente	Valoare medie incident (K RON)
2014	5.806.406	85.345	68
2013	7.466.942	121.890	61
2012	6.405.948	137.614	47
2011	4.678.648	180.283	26
2010	7.193.897	269.854	27
2009	6.519.627	368.353	18
2008	2.505.672	176.118	14

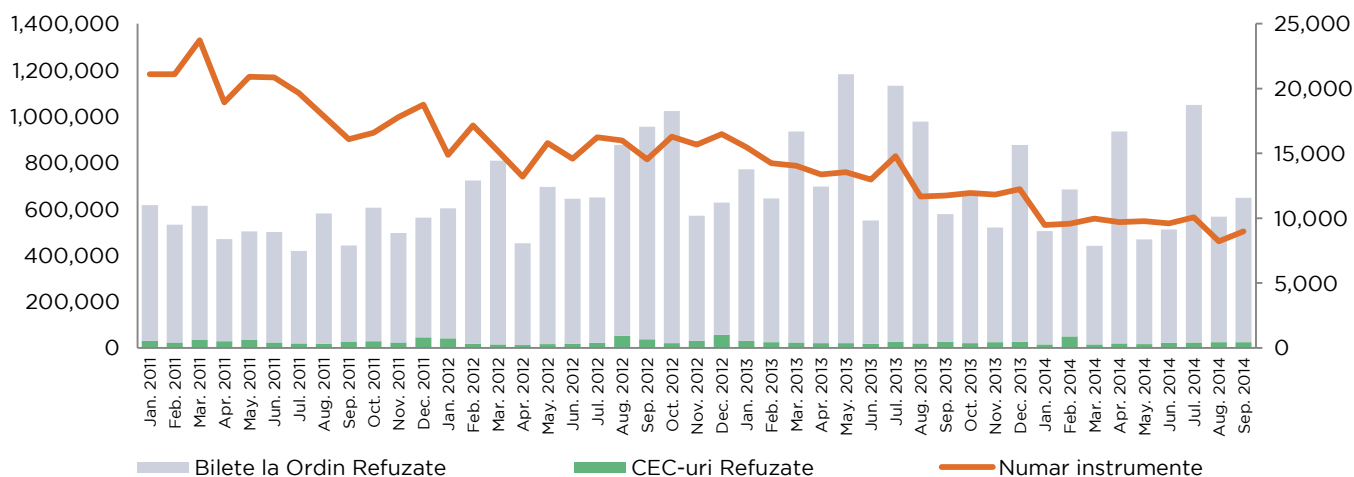
Sursa: BNR (CIP), Date prelucrate Coface, Cifrele sunt exprimate in K RON

Valoare medie CIP (K RON)



Sursa: BPI, Date prelucrate Coface

Numar incidente de plata si sume refuzate (K RON)



Sursa: BNR, Date prelucrate Coface

In ciuda acestui fapt, este prematur sa interpretam aceasta dinamica drept o confirmare a imbunatatirii disciplinei la plata, in conditiile in care nu cunoastem totalul sumelor tranzactionate la nivel national pentru anul 2013 si 2014 (cifrele urmeaza sa fie publicate de BNR incepand cu anul urmator). Astfel, contractia valorii instrumentelor refuzate la plata poate fi cauzata si de o reticenta a companiilor de a mai folosi aceste instrumente (bilete la ordin sau CEC-uri), in conditiile in care increderea intre partenerii de afaceri a scazut in anul 2013. Scenariul unei contractii a utilizarii instrumentelor de plata la nivel national este destul de probabil, in conditiile in care tendinta observata in perioada 2010 - 2012 se incadreaza in aceasta directie.

 Tabelul 7. Total instrumente tranzactionate la nivel national

Anul	Sume tranzactionate prin instrumente de plata (MIL RON)	Sume Refuzate la plata (MIL RON)	Procent Refuz %
2008	90.458	4.446	5%
2009	61.165	9.422	15%
2010	91.691	9.570	10%
2011	74.142	6.342	9%
2012	72.445	8.629	12%

Sursa: Date prelucrate Coface

4. EVOLUTIA IN TIMP A FIRMELOR INSOLVENTE SI IMPACTUL ACESTORA ASUPRA ECONOMIEI

Pentru o cercetare mai aprofundata a cauzelor care au determinat intrarea in insolventa a companiilor in primele noua luni ale anului curent, Coface a analizat declaratiile financiare ale acestor companii pentru perioada 2008 - 2013. Astfel, din cele 15.575 de companii insolvente in primele noua luni ale anului 2014, un numar de 7.696 de companii au depus declaratiile financiare aferente anului 2013. Dintre acestea, un numar de 3.725 de companii au depus raportarile financiare catre Ministerul de Finante pentru fiecare an din perioada 2008 - 2013, aceste companii fiind si cele mai reprezentative, deoarece genereaza o pondere valorica (cifra de afaceri) de 70% din valoarea intregului esantion.

Indicatorii financiari preliminari aferenti celor 3.725 de companii pentru perioada 2008 - 2013 sunt sintetizati in tabelul urmator:

 Tabelul 8. Indicatorii financiari pentru firmele insolvente in primele noua luni din 2014 pentru activitatea desfasurata in perioada 2008-2013

Indicator	Financiare 2013	Financiare 2012	Financiare 2011	Financiare 2010	Financiare 2009	Financiare 2008
Cifra Afaceri Medie (MIL RON)	2,6	3,4	3,5	3,3	3,1	3,3
Rezultat net	-15%	-4%	-3%	-1%	-2%	-1%
Grad Indatorare	96%	84%	79%	76%	73%	70%
CA/ Datorii	80%	106%	124%	134%	135%	162%
Active Fixe/ Active	45%	47%	50%	53%	54%	55%
DSO	168	133	109	97	95	84
Rotatia Furnizori/ Cifra Afaceri	232	179	141	139	135	110

Sursa: Date prelucrate Coface

Analizand evolutia indicatorilor financiari in ultimii 6 ani, observam cateva cauze structurale care au dus la presiuni asupra lichiditatilor si intrarii in incapacitate de plata pentru companiile analizate.

Astfel:

- Partea de cont de profit si pierdere (C.P.P.⁶) – exceptand anul 2013, C.P.P nu prezinta motive semnificative de ingrijorare. Valoarea medie a cifrei de afaceri a ramas relativ stabila in perioada 2008-2012, variind intre 3,1 - 3,4 MIL RON. Scaderea vanzarilor cu 22% inregistrata in anul 2013 a fost una decisiva, in conditiile in care pierderile s-au adancit de peste 4 ori. In schimb, persistenta pierderilor continue pentru ultimii 4 ani (si chiar amplificarea acestora in anul 2013) pe fondul cresterii graduale a indatorarii fara o capitalizare suficient de puternica au grabit sfarsitul acestor companii.
- Partea de bilant - aici se pot identifica cateva probleme structurale care, pe fondul provocarilor de performanta semnalate de CPP, au amplificat problemele acestor companii:
 - Rotatia necorespunzatoare a activelor curente: in conditiile in care cifra de afaceri a scazut cu 22% in anul 2013, comparativ cu anul anterior, creantele au stagnat la acelasi nivel. Aceasta dinamica, coroborata cu scaderea veniturilor inregistrate in avans (care ar fi reprezentat lichiditati suplimentare), indica o deteriorare a calitatii veniturilor, pe fondul cresterii mai rapide a bazei non-monetare. Astfel, durata medie de incasare a creantelor a inregistrat o crestere constanta in perioada analizata, crescand de la 84 de zile in anul 2008 pana la 168 de zile in anul 2013. Companiile care au inregistrat cea mai abrupta degradare din aceasta perspectiva sunt companiile cu cifra de afaceri sub 1 MIL EUR, care au inregistrat un DSO de 261 de zile. Mai mult decat atat, rotatia soldurilor furnizorilor a crescut in perioada analizata de la 110 de zile in anul 2008 pana la 232 zile in anul 2013. Astfel, termenul mediu de plata a furnizorilor s-a extins cu 122 zile in perioada 2008-2013, cu 38 zile mai mult decat extinderea termenului mediu de incasare, acesta din urma crescand in perioada analizata cu 84 zile. Aceasta dinamica poate semnala un risc de nerespectare a maturitatii scadentelor, in sensul ca firmele insolvente in primele noua luni ale anului 2014 au atras in ultimii ani mai multe resurse financiare pe termen scurt de la banci si furnizori decat ar fi avut nevoie pentru finantarea capitalului de lucru (creante si stocuri). Evident, o intrebare foarte importanta ramane determinarea utilizarii acestor resurse excedentare, aspect care va fi aprofundat in cele ce urmeaza.
 - Cresterea gradului de indatorare la niveluri nesustenabile: Astfel, gradul de indatorare⁷ a crescut pentru intreg esantionul analizat de la 70% in anul 2008 la 96% in anul 2013. Evident, aceasta dinamica s-a inregistrat pe scaderea corespunzatoare a gradului de capitalizare, semn ca actionarii nu au acoperit pierderile cumulate in ultimii 6 ani prin majorari corespunzatoare de capital.

Care a fost circuitul banilor in perioada 2008-2013? Cine sunt perdantii si care sunt lectiile invatate?

Dupa cum se poate observa din Tabelul 9, situatia financiara a companiilor care au intrat in insolventa in primele noua luni ale anului 2014 arata complet diferit in anul 2008 comparativ cu anul 2013. Tabelul 9 surprinde si comenteaza diferentele majore intre cele doua momente.

⁶ CPP = Cont de Profit si Pierdere

⁷ Total datorii (termen scurt+termen lung) raportate la total active

Tabelul 9. Situatia generala a firmelor insolvente in primele noua luni ale anului 2014 in doua momente cheie: anul 2008 v.s. anul 2013

Anul 2013	Anul 2008
Cifra de afaceri medie de 2,7 MIL RON, in scadere nominala cu 19% comparativ cu anul 2008. Ajustand si cu puterea de cumparare, vanzarile reale au scazut cu aproximativ 1/3 in intervalul 2008-2013	Cifra de afaceri medie de 3,3 MIL RON
Nivelul pierderii nete a urcat la -15%	Rezultatul net raportat la cifra de afaceri a fost de +1%
Nivelul de indatorare a crescut pana la 96%, companiile ajungand intr-o situatie critica, pe fondul pierderilor constante care nu au fost acoperite printr-o suplimentare a capitalului social	Nivelul mediu de indatorare de 70%, aproape de valoarea de echilibru recomandata de normele de analiza financiara, nu prezinta un nivel de ingrijorare semnificativ in conditiile in care randamentul operational al companiilor ar fi depasit costul de finantare
Pe fondul cresterii constante a datoriilor si scaderii cifrei de afaceri (cea mai mare contractie inregistrandu-se in anul 2013, respectiv -22%), cifra de afaceri anuala nu acoperea decat 80% din soldul total al datoriilor	Cifra de afaceri anuala depasea cu 62% nivelul total al datoriilor
Desi valoarea contabila a activelor fixe a ramas intacta in perioada 2008 - 2013 (6 MLD RON, pe fondul acoperirii amortizarii prin investitii si servicii de mentenanta sau pe fondul unor reevaluari pozitive discutabile a valorii activelor), ponderea activelor corporale in total active a scazut la 45%, pe fondul cresterii activelor circulante (cu peste 42% in perioada analizata), datorate in mod special cresterii creantelor (avans de 62%) si stocurilor (avans de 20%)	Ponderea activelor fixe raportate la total active era de 53%. Poate singurul semnal de alarma serios pentru esantionul companiilor analizate a fost capitalizarea destul de modesta avand in vedere alocarea semnificativa de investitii pe termen lung
Durata medie de colectare a creantelor a crescut in mod constant in perioada 2008-2013, ajungand la 168 zile in ultimul an (pe fondul contractiei nominale a veniturilor cu 19% precum si avansului creantelor cu 62%)	Durata medie de colectare a creantelor era de 84 zile, nivel care poate fi considerat ca fiind optim si aproape de media nationala pentru acea perioada
Durata medie de rotatie a furnizorilor a crescut constant in perioada 2008-2013, ajungand la 232 zile in ultimul an	Durata medie de rotatie a furnizorilor prin vanzarile anuale in 2008 era de 110 zile. Ciclul de conversie al banilor era aproximativ usor pozitiv (19 zile), indicand faptul ca furnizorii erau platiti cu 19 zile mai rapid decat ciclul operational (durata cumulata de vanzare a stocurilor si de incasare a creantelor). Avand in vedere gradul de capitalizare de 30% inregistrat in anul 2008, toate aceste cifre indica un echilibru de finantare pe termen scurt al capitalului de lucru (Nevoia de Fond de Rulment acoperita integral prin Fondul de Rulment)

Tabelul 9 surprinde o situatie generalizata a companiilor private, care s-a regasit in piata foarte des in ultimii 6 ani. Pe fondul conditiilor de finantare bancara din ce in ce mai exigente incepand cu anul 2009, firmele private au fost nevoite sa apeleze din ce in ce mai mult la creditul furnizor. Riscul de neplata a fost amplificat in perioada 2008 - 2013, deoarece:

- Fenomenul a fost unul generalizat, foarte multe companii promovand acelasi comportament in aceeasi perioada;
- Fenomenul a fost unul amplificat pe lantul comercial, pe masura ce solicitarile de extindere a termenelor de plata/ incasare inaintau pe lantul furnizor;
- Fenomenul a creat o crestere a interdependentei intre companii, din ce in ce mai multe firme semnaland incapacitatea temporara de plata pe fondul neincasarii creantelor de la clientii importanti;
- Durata de transformare a veniturilor din incasari a crescut, in timp ce presiunea de concretizare a cheltuielilor in plati a crescut, de asemenea, amplificand presiunea asupra lichiditatilor companiilor.

In conditiile in care firmele insolvente in primele noua luni ale anului 2014 si-au amanat constant platile catre furnizori mai mult decat ar fi avut nevoie pentru finantarea creantelor care se colectau din ce in ce mai greu, devine evidenta intrebarea esentiala: De ce? Cum au fost utilizate aceste resurse financiare suplimentare intre timp?

Pentru a raspunde la intrebare, tabelul urmatoare consolideaza pentru firmele insolvente totalul soldurilor surselor de finantare (datorii si capitaluri proprii), comparativ cu totalul soldurilor investitiilor pe termen lung si pe termen scurt, pentru fiecare an din intervalul 2008-2013. Distingem astfel urmatoarele faze intermediare prin care au trecut companiile care au intrat in insolventa in primele noua luni ale anului 2014, evolutie care este impartita in doua etape: 2009-2011, respectiv 2011-2013.

Etapa I: 2009 - 2011 a fost marcata de destabilizarea structurii de capital, pierderi neacoperite prin capital social, investitii pe termen lung cu randament negativ finantate prin resurse pe termen scurt si extinderea termenelor de incasare.

- Anul 2009: datorii suplimentare de 900 MIL RON au fost atrase pentru a acoperi o deteriorare a capitalurilor proprii de 300 MIL RON (cauzate de pierderi consolidate mai mari cu 300 MIL RON), investitii de 300 MIL RON in active fixe si alte 300 MIL RON in active circulante (jumătate in stocuri si jumătate in creante);
- Anul 2010: datorii suplimentare de 800 MIL RON au fost atrase pentru a acoperi o deteriorare a capitalurilor proprii de 200 MIL RON (cauzate de plata unor dividende, in conditiile in care pierderile consolidate au ramas la acelasi nivel comparativ cu anul anterior), 200 MIL RON in active fixe si 400 MIL RON in active circulante (100% creante). Cu alte cuvinte, pentru a sustine cresterea consolidata a cifrei de afaceri cu 11%, care a alimentat o crestere proportionala a creantelor, companiile analizate au reorientat o parte din alocarile de investitii de pe termen lung (active fixe) pe termen scurt (creante);
- Anul 2011: datorii suplimentare de 1.100 MIL RON au fost atrase pentru a acoperi o deteriorare a capitalurilor proprii de 300 MIL RON (cauzate de pierderi consolidate majorate cu 200 MIL RON si 100 MIL RON dividende platite), diferenta fiind alocata pentru finantarea cresterii activelor fixe cu 200 MIL RON (100% creante) si cresterii activelor circulante cu 600 MIL RON (100% creante).

Concluzii: in acesti 3 ani, firmele din esantionul analizat au atras datorii suplimentare de 2,9 MLD RON, pentru a acoperi pierderi aditionale de 800 MIL RON (care, in mod normal, ar fi trebuit acoperite prin suplimentare de capital social), pentru a investi pe termen lung 700 MIL RON si 1.500 MIL RON in active circulante (3/4 in creante, 1/4 in stocuri). Retinem cativa factori suplimentari care au destabilizat structura financiara a firmelor respective:

- Creantele au crescut cu 37%, mult mai rapid decat avansul cifrei de afaceri, respectiv 5%;
- Datoriile suplimentare au fost atrase cu precadere pe termen scurt si de la furnizori. Utilizarea acestora pentru investitii pe termen lung nu era deloc oportuna, in conditiile in care cifra de afaceri medie a crescut cu doar 5% (practic, vanzarile in termeni reali au scazut), iar pierderile operationale ale companiilor au persistat;
- Gradul de indatorare consolidat a ajuns in acel an la 79%.

Etapa II: 2012 - 2013 a fost marcata de scaderea vanzarilor, amplificarea pierderilor si cresterea duratei medii de colectare a creantelor.

- Anul 2012: datorii suplimentare de 1.600 MIL RON au fost atrase pentru a acoperi o deteriorare a capitalurilor proprii de 600 MIL RON (cauzate de plata unor dividende, in conditiile in care pierderile consolidate au ramas la acelasi nivel fata de anul anterior, respectiv 400 MIL RON), diferenta fiind alocata pentru finantarea cresterii activelor circulante (80% creante si 20% stocuri), in conditiile in care valoarea contabila a activelor fixe a ramas stabila. In acest an, cifra de afaceri consolidata a scazut cu 3%, creantele au crescut cu 20%, iar gradul de indatorare a ajuns la peste 84%;
- Anul 2013: datorii suplimentare de 400 MIL RON (care au reprezentat in intregime solduri in crestere la furnizori, deci facturi neplatite) au fost atrase pentru a finanta o pierdere consolidata masiva de 1,5 MLD RON, cauzata in exclusivitate de scaderea vanzarilor cu -2,8 MLD RON in conditiile in care cheltuielile nu au fost ajustate decat cu 1,7 MIL RON. Capitalurile proprii s-au deteriorat marginal cu 1.600 MIL RON (pe fondul unor dividende platite de 200 MIL RON), diferenta de 1.200 MIL RON a fost acoperita prin vanzarea de active fixe (600 MIL RON) si colectarea creantelor aflate pe sold (600 MIL RON).

Concluzii: Scaderea masiva a vanzarilor cu -22% in anul 2013 a cauzat o crestere de 4 ori a pierderilor consolidate, in conditiile in care cheltuielile nu au fost ajustate proportional. Gradul de indatorare a ajuns la 96%, in conditiile in care pierderile nu au fost acoperite prin capital social suplimentar.

Tabelul 10. Echilibrul intre finantari si investitii si maturitatea scadentelor

Anul	Datorii (MLD RON)	Capitaluri Proprii (MLD RON)	Active Fixe (MLD RON)	Active Circulante (MLD RON)	Rezultat Net (MLD RON)
2008	7,7	3,1	6,0	4,8	0,1
2009	8,6	2,8	6,3	5,1	-0,2
2010	9,4	2,6	6,5	5,7	-0,2
2011	10,5	2,3	6,7	6,3	-0,4
2012	12,1	1,7	6,7	7,3	-0,4
2013	12,5	0,1	6,1	6,9	-1,5

Sursa: Date prelucrate Coface

Ca o concluzie generala privind evolutia firmelor care au intrat in insolventa in primele noua luni ale anului 2014, analizand in retrospectiva perioada 2008-2013, observam ca:

- Majoritatea datoriilor suplimentare (4,9 MLD RON) au fost atrase pentru acoperirea deteriorarii capitalurilor proprii (pierderi in crestere cu 1,6 MLD RON dividende platite de 1,1 MLD RON) si a investitiilor in creante (2 MLD RON active circulante in crestere, peste 85% reprezentand creante), in conditiile in care valoarea contabila a activelor fixe a crescut cu 100 MIL RON (nu trebuie omisa valoarea amortizarii inregistrate in perioada celor cinci ani analizati, valoare estimata la cel putin 3 MLD RON, dar care se reflecta in capitalurile proprii prin reportarea rezultatului net, diminuat prin contravaloarea cheltuielilor de amortizare);
- Firmele insolvente au atras capitaluri cu precadere pe termen scurt de la furnizori, soldul acestora in totalul datoriilor pe termen scurt crescand de la 35% (anul 2008) la 50% (anul 2013);
- Investitiile au fost orientate pe termen lung si s-au dovedit a fi neprofitabile, pierderile amplificandu-se in perioada analizata;

- Cresterea constanta a duratei medii de incasare indica o politica neadecvata de risc comercial, durata medie de incasare a creantelor crescand cu 81 de zile in intervalul analizat, de la 79 de zile (anul 2008) la 160 de zile (anul 2013);
- Acest lucru a determinat plata din ce in ce mai lenta a facturilor catre furnizori, durata medie de plata a furnizorilor crescand cu 117 zile in intervalul analizat, de la de la 112 zile (anul 2008) la 229 de zile (anul 2013).

Cine a suportat „factura” acestor decizii?

Probabil mesajul promovat furnizorilor in perioada 2009 - 2013 de catre firmele intrate in insolventa in primele noua luni ale anului 2014 a fost acela ca nu isi pot achita facturile la termen, deoarece isi incaseaza propriile creante mai greu. Acest lucru este adevarat, dar nu reprezinta decat unul dintre motivele indisciplinei de plata. Folosirea resurselor financiare de la furnizori (prin plata mai tardiva a facturilor) pentru investitii pe termen lung, care s-au dovedit ulterior ca fiind neprofitabile, a reprezentat in aceeasi masura o cauza a indisciplinei de plata a firmelor respective. Analizand structura bilantiera consolidata a firmelor care au intrat in insolventa in primele noua luni ale anului 2014 pentru doua momente cheie, respectiv anul 2008 si anul 2013, putem raspunde la intrebarea: cine a suportat aceste pierderi? Astfel:

- Interesul rezidual al actionarilor firmelor insolvente inregistrat la sfarsitul anului 2008 era de 3,1 MLD RON, reprezentand valoarea totala a capitalurilor proprii. Exceptand situatiile in care aceasta suma nu era alimentata din rezerve din reevaluarea fictiva a activelor fixe, acest patrimoniu putea fi monetizat intr-o masura considerabila la acel moment prin distribuirea unor dividende. Eliminand dividendele de 1,1 MLD RON estimate ca fiind platite pe parcursul ultimilor cinci ani, putem aprecia ca nivelul costului de oportunitate pentru actionari se ridica la cel putin 2 MLD RON⁸;
- Soldul datoriilor totale inregistrate la sfarsitul anului 2013 a fost de 12,5 MLD RON. In conditiile in care 50% din valoarea activelor fixe poate fi valorificata in urma procedurii de insolventa (scenariu optimist avand in vedere media inregistrata la nivel national de 30%), datoriile totale in valoare de 9,4 MLD RON raman neacoperite (pierderi). Dintre acestea, un procent de 50% este alocat furnizorilor, 40% catre banci si 10% reprezinta obligatii restante catre bugetul de stat.

In concluzie, „factura” cauzata de firmele care au intrat in insolventa in primele noua luni ale anului 2014 arata in felul urmator:

1. Furnizori comerciali: 4,7 MLD RON
2. Banci: 3,7 MLD RON
3. Actionari: 2 MLD RON
4. ANAF (statul): 1 MLD RON

⁸ Neconsiderand nivelul randamentului minim solicitat, care poate varia intre 10% - 15% in functie de specificul sectorului de activitate (riscul implicat) si modelul utilizat pentru estimarea costului capitalurilor

5. DISTRIBUTIA TERITORIALA A FIRMELOR INSOLVENTE

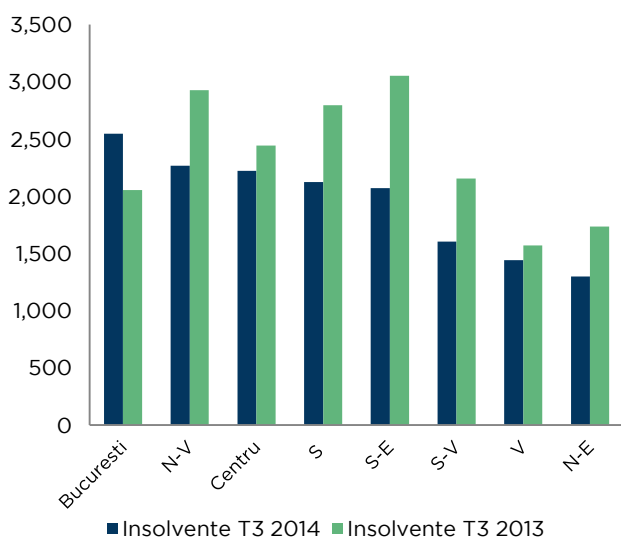
Distributia teritoriala a cazurilor de insolventa din primele noua luni ale anului 2014 a suferit modificari importante fata de situatia existenta in aceeasi perioada a anului anterior. Astfel, daca in primele noua luni ale anului anterior numarul insolventelor deschise in Bucuresti era de 2.053 companii, acestea au crescut cu 24% in primele noua luni ale anului 2014, ajungand la 2.546, Bucurestiul fiind singura regiune in care insolventele au crescut in perioada analizata. Astfel, din punct de vedere al numarului de insolvente nou deschise in primele noua luni ale anului 2014, zona de S-E ajunge pe pozitia cinci, dintr-un total de opt regiuni, in conditiile in care in aceeasi perioada a anului trecut aceeasi regiune era incadrata pe prima pozitie. In cazul Bucurestiului, situatia este diametral opusa, in capitala tarii inregistrandu-se cel mai mare numar de insolvente nou deschise in perioada analizata, desi aceeasi regiune era pe pozitia 6/ 8 anul anterior.

Tabelul 11. Distributia regionala a firmelor insolvente

Zona	Insolvente H1 2014	Insolvente H1 2013	Deviatie Insolvente 2014-2013
Bucuresti	2.546	2.053	24%
N-V	2.268	2.928	-23%
Centru	2.221	2.442	-9%
S	2.125	2.797	-24%
S-E	2.071	3.054	-32%
S-V	1.604	2.156	-26%
V	1.442	1.569	-8%
N-E	1.298	1.736	-25%
Grand Total	15.575	18.735	-17%

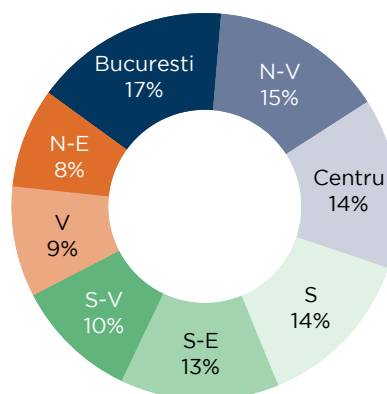
Sursa: BPI, Date prelucrate Coface

Repartitia pe zone geografice a cazurilor de insolventa inregistrate in T1-T3 2014 & 2013



Sursa: BPI, Date prelucrate Coface

Distributie regionala insolvente deschise in H1 2014



Sursa: BPI, Date prelucrate Coface

6. MEDIUL PRIVAT - INCOTRO?

Exista o serie de teorii⁹ care promoveaza latura pozitiva a eliminarii, prin fortele de piata competitive, a companiilor mai putin performante. Astfel, progresul tehnologic alimentat de procesul de inovare va determina ca firmele mai putin competitive sa fie eliminate, acestea fiind inlocuite de firme noi mai performante. Astfel, sistemul economic privat este, teoretic, intr-o dinamica continua de regenerare denumit “distrugere creativa”.

O analiza sumara a acestei teorii in cazul Romaniei va prespune urmatoarele etape:

- Analiza numerica in oglinda a companiilor care isi intrerup activitatea intr-un anumit interval (nu doar cele pentru care s-a deschis procedura de insolventa), comparativ cu cele nou infiintate;
- Comparatia calibrului intre companiile care parasesc sistemul si cele nou inmatriculate, respectiv raportul privind dimensiunea financiara si sociala a acestor companii.

Este deopotriva necesar si relevant sa extindem analiza dintre cele doua forte pentru a acoperi toate formele de intrerupere de activitate a companiilor: insolventa, suspendare, radiere, dizolvare.

A. Evolutia inmatricularilor de companii noi

Analizand datele publicate de catre ONRC, putem aprecia ca numarul firmelor nou inmatriculate in primele noua luni ale anului 2014 este in scadere cu -22%, comparativ cu perioada similara a anului anterior. Ilfov este singurul judet unde numarul companiilor nou inmatriculate in perioada analizata inregistreaza un avans, (+2%), in timp ce scaderile cele mai mari se observa in Bistrita Nasaud (-58%), Gorj (-52%), Alba (-50%), Olt (-48%).

Scaderea inmatricularilor de noi companii este alimentata de contractia semnificativa a PFA-urilor (-37%) si II¹⁰ (-28%), in timp ce numarul SRL-urilor nou inregistrate a scazut cu 7%.

B. Evolutia firmelor care si-au intrerupt activitatea

Conform datelor publicate de ONRC¹¹, un numar de 1.067.417 de comercianti erau inregistrati ca fiind activi la sfarsitul anului 2013. Dupa eliminarea PFA-urilor si II-urilor, raman 719.258 de companii, dintre care aproximativ 621.000 au depus declaratiile financiare la MF pentru activitatea desfasurata in anul 2013.

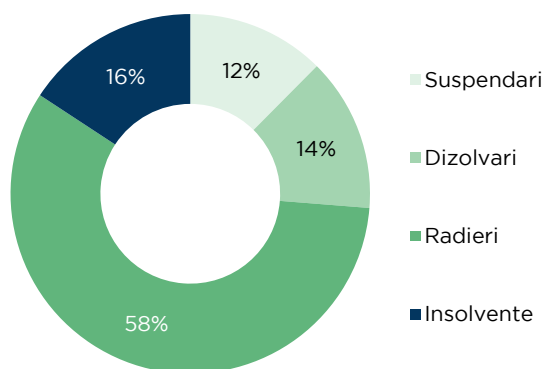
Conform datelor publicate de ONRC, un numar de 98.813 companii si-au intrerupt activitatea in primele noua luni ale anului 2014, in scadere cu 12% comparativ cu perioada similara a anului anterior, cand 112.610 companii si-au intrerupt activitatea. Distributia numarului de companii in functie de cauza intreruperii de activitate este prezentata in graficul de mai jos:

⁹ Cea mai cunoscuta este cea promovata de Joseph Schumpeter, in cartea Capitalism, Socialism si Democratie, 1942.

¹⁰ Intreprinderi Individuale

¹¹ http://www.onrc.ro/documente/presa/comunicat_30_01_2013/6-active-1.pdf

☞ Intreruperi de activitate T1-T3 - 2014



Sursa: ONRC¹²

☞ Tabelul 12. Intreruperi de activitate T1-T3 - 2013&2014

Categorie Intrerupere	T1-T3 - 2014	T1-T3 - 2013
Suspendari	12.287	17.148
Dizolvari	13.661	17.346
Radieri	57.290	59.381
Insolvente	15.575	18.735
Total	98.813	112.610

Sursa: ONRC, Date prelucrate Coface

Astfel, chiar daca numarul de companii care si-au intrerupt activitatea in primele noua luni ale anului curent este in scadere cu 17%, comparativ cu perioada similara a anului anterior, numarul companiilor nou inregistrate in aceeasi perioada analizata inregistreaza o contractie si mai mare, respectiv 22%. Putem vorbi despre o revenire graduala a comportamentului de plata pe fondul reducerii numarului de companii care isi intrerup activitatea precum si a instrumentelor de plata, dar toate acestea intr-un mediu economic care nu este foarte atragator pentru investitorii privati si initiativa antreprenoriatului, in conditiile in care numarul companiilor nou inregistrate a scazut semnificativ.

7. PRECIZARI METODOLOGICE

In prezentul studiu, au fost considerate insolventele nou deschise in ultimii cinci ani, in baza datelor publicate de BPI (Buletinul Procedurilor de Insolventa). De exemplu, toate firmele cu proceduri de insolventa deschise in perioada Ianuarie - Iunie 2014 (conform BPI) si care nu figureaza ca fiind in functiune la sfarsitul lunii Iulie 2014 (conform ONRC) au fost considerate ca fiind insolvente nou deschise pe parcursul primelor noua luni ale anului 2014.

Analiza indicatorilor financiari pentru firmele considerate s-a bazat exclusiv pe declaratiile financiare depuse la MFP in perioada analizata, in baza datelor prelucrate de Coface.

¹² <http://www.onrc.ro/romana/statistici.php>

Pentru mai multe informatii:
T. +40/21/231 60 20
comunicare-romania@coface.com
www.coface.ro

The logo for coface, featuring the word "coface" in a lowercase, sans-serif font. The "co" is in a dark blue color, and the "face" is in a lighter blue color. The "o" in "co" is stylized with a green circular element.