

Bucuresti, 30 August 2017

Paradoxul insolventelor din Romania

- **Un nivel minim al insolventelor, corelat cu un maxim al pierderilor cauzate mediului de afaceri**
- **Venituri in crestere pentru companii, care au in sa un grad mare de indatorare**
- **Lichiditate la nivelul mediului de afaceri la un maxim istoric, dar o crestere a valorii instrumentelor refuzate la plata cu aproape 50% in semestrul I 2017, comparativ cu aceeasi perioada a anului anterior**
- **Sectoarele cu cele mai multe insolvente: Constructii & Comert**

Desi numarul insolventelor din primul semestru al anului 2017 este similar cu cel al anului trecut si anume 4.442 de proceduri noi, companiile cu cifra de afaceri de peste 1 M EUR care au intrat in insolventa in intervalul analizat au crescut cu aproape 20%, ajungand la 180 de firme.

Numarul insolventelor din prima jumatate a anului curent este la minimul ultimilor zece ani, in sa pierderile generate creditorilor se afla la cel mai ridicat nivel din perioada analizata. Paradoxul, si anume un minim al insolventelor corelat cu un maxim al pierderilor cauzate mediului de afaceri, este explicat prin profilul firmelor. Mai exact, din totalul companiilor insolvente in primul semestru al anului curent, un numar de 20 de firme au avut venituri mai mari de 10 M EUR in anul anterior, dintre care 11 desfasurau o activitate de distributie, comert sau furnizare de energie. Aceste companii au un nivel scazut al activelor imobilizate si un grad de indatorare foarte ridicat, ceea ce poate predispuce creditorii la pierderi semnificative.

Gradul de indatorare a companiilor care ulterior au intrat in insolventa a crescut constant, de la 72% in 2008, la aproximativ 97%, in 2016. Aceasta dinamica a fost determinata de acumularea de pierderi care au erodat nivelul capitalurilor proprii, aportul scazut de capitalizare din partea actionariatului si necesitatea de suplimentare a datoriilor pentru a gestiona presiunile asupra lichiditatii.

Din cele 4.442 de companii insolvente in primul semestru al anului 2017, 2.244 companii au depus declaratiile financiare pentru activitatea desfasurata in anul 2016. Conform analizei Coface, **una dintre principalele cauze care a alimentat riscul intrarii in insolventa a fost cresterea accelerata a datoriilor mult peste avansul veniturilor, cuplata cu acumularea de pierderi din ce in ce mai mari.**

Cu toate acestea, s-a remarcat o evolutie a veniturilor companiilor, in anii premergatori insolvabilitatii.

“Nivelul veniturilor firmelor a crescut puternic in ultimii 3-4 ani dinaintea intrarii in insolventa, ca urmare a investitiilor semnificative. Cifra de afaceri medie din anul 2016 a fost de 4,57 M RON, cu 26% peste anul anterior si de aproape doua ori peste cea din 2008. Cu toate acestea, companiile nu au folosit toate resursele pentru a se eficientiza, acumuland pierderi din ce in ce mai mari. Aceasta dinamica a fost inregistrata ca urmare a evolutiei gradului de indatorare, care a generat o povara financiara tot mai importanta”, a declarat Eugen Anicescu, Country Manager, Coface Romania.

Totodata, creșterea valorii instrumentelor refuzate la plata cu aproape 50% în prima jumătate a anului curent, comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior pare să fie, de asemenea, paradoxala, având în vedere că lichiditatea înregistrată la nivelul mediului de afaceri este la un maxim istoric. Conform studiului, valoarea însumată a trezoreriei companiilor din mediul de afaceri activ în România a evoluat constant de la impactul crizei financiare pe plan local, ajungând la 128 MLD RON la finalul anului 2016, comparativ cu 78 MLD RON în 2007.

„Dacă sunt companii care beneficiază de numerar, iar insolventele din primul semestru al anului curent rămân la un minim istoric, de ce înregistram o creștere a valorii instrumentelor refuzate la plata? Acest aparent paradox este explicat de accentuarea fenomenului polarizării veniturilor, profiturilor și a lichidității în rândul companiilor mari. Conform datelor, primele cele mai mari 1% dintre companiile active din România, aproximativ 5.000, concentrează 58% din lichiditatea întregului mediu de afaceri la finalul anului 2016, comparativ cu doar 43%, la finalul anului 2007. În concluzie, numerarul consolidat în întregul mediu de afaceri înregistrează într-adevăr o creștere, însă surplusul este concentrat în rândul firmelor mari. Comasarea numerarului în rândul firmelor mari este generată de accentuarea fenomenului polarizării din perspectiva veniturilor și profiturilor companiilor active în România”, a precizat, Iancu Guda, Services Director, Coface România.

„Astfel, cele mai mari 1.000 de companii generau la finalul anului 2016 o pondere de 50% din veniturile tuturor companiilor, un fenomen mai puțin vizibil în țările din regiune. Mai exact, 6 din 10 companii active în România înregistrează profituri, din care 75% sunt concentrate în cele mai mari 10% din companii. Pe de altă parte, 4 din 10 companii active înregistrează pierderi, în timp ce doar 42% sunt concentrate în cele mai mari 10% din companii”, a adăugat Iancu Guda.

Ce greșeli au făcut companiile care au intrat în insolvență?

Analizând evoluția situației financiare înregistrată în perioada 2008 - 2016 de către companiile care au intrat în insolvență în primul semestru al anului curent, semnalăm câteva dintre cele mai comune greșeli:

- Lipsa de aliniere a orizontului activelor și pasivelor, prin finanțarea investițiilor pe termen lung prin resurse atrase pe termen scurt;
- Ciclul de conversie a banilor a înregistrat în mod constant valori pozitive, sursele de finanțare nefiind sustenabile;
- Pierderile realizate în mod constant au erodat din trezoreria firmelor respective;
- Structura fluxului de numerar nu a fost sustenabilă, în condițiile în care numerarul operational a fost negativ, iar trezoreria a fost alimentată prin împrumuturi contractate de la instituții de credit;
- Investițiile nu au fost eficiente, deoarece acestea au determinat creșterea veniturilor, dar companiile au înregistrat pierderi în mod constant. Randamentul obținut a fost inferior costului de finanțare.

Sectoarele cu cele mai multe insolvente: Construcții & Comerț

În majoritatea studiilor realizate de Coface, primele 10 sectoare care înregistrează cel mai mare număr al firmelor aflate în insolvență au răsărit cu precădere neschimbate, singurele modificări fiind la nivel de ordine în cadrul topului, dar cu variații de una, maximum două poziții. Totuși, este pentru prima dată în ultimii cinci ani când comerțul cu ridicata sau cu amanuntul nu se află pe prima poziție din perspectiva numărului absolut al insolventelor nou deschise.

Cele mai multe insolvente deschise în primul semestru al anului curent au fost în construcții, respectiv 746, care par să treacă printr-o perioadă nefastă, volumul lucrărilor scăzând cu 8% în primele șase luni ale anului curent, comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. Sectorul menționat este urmat de comerțul cu amănuntul (705 insolvente în semestrul I 2017), comerțul cu ridicata și distribuție (660 de insolvente).

Distributia teritoriala a insolventelor

Distributia teritoriala a cazurilor de insolventa în primul semestru al anului 2017 nu a suferit modificari importante fata de situatia existenta în aceeași perioada a anului anterior. Zonele **Bucuresti, S-E și S** au ramas primele trei regiuni unde se înregistreaza cel mai ridicat numar de insolvente, în timp ce zonele **V, S-V și Centru** raman pe ultimele pozitii din acest punct de vedere.

CONTACT MEDIA:

Emilia MUSCALU - T. +40/21/231 60 20 - emilia.muscalu@coface.com

Despre Coface

Grupul Coface, lider mondial în asigurările de credit, oferă unui număr de 50.000 de companii din întreaga lume soluții de protecție împotriva riscului financiar de neplată a clienților proprii, atât pe piața internă, cât și pentru export. Grupul, care își propune să fie cel mai agil asigurator de credite la nivel mondial în industrie, este prezent în 100 de țări, are 4.300 de angajați și o cifră de afaceri consolidată de 1.411 MLD EUR în 2016.

Coface publică evaluările sale de risc de țară, pe baza cunoștințelor sale unice asupra comportamentului de plată al companiilor și pe baza expertizei celor 660 de underwriter-i ai săi și analiști de credit, situații aproape de clienți și de debitori.

www.coface.com

Coface SA. este listată la Euronext Paris - Compartiment B
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

