

VULNERABILITATILE MEDIULUI DE AFACERI IN CONTEXTUL VOLATILITATII EXTERNE

IANCU GUDA, CFA, EMBA
CEO COFACE SERVICES
AAFBR PRESIDENT
IBR-RBI LECTURER

27 MARTIE 2018 - BUCURESTI

coface

10 VULNERABILITATI

MEDIUL DE AFACERI

1. POLARIZAREA "BINELUI"

Concentrarea venitului ECE

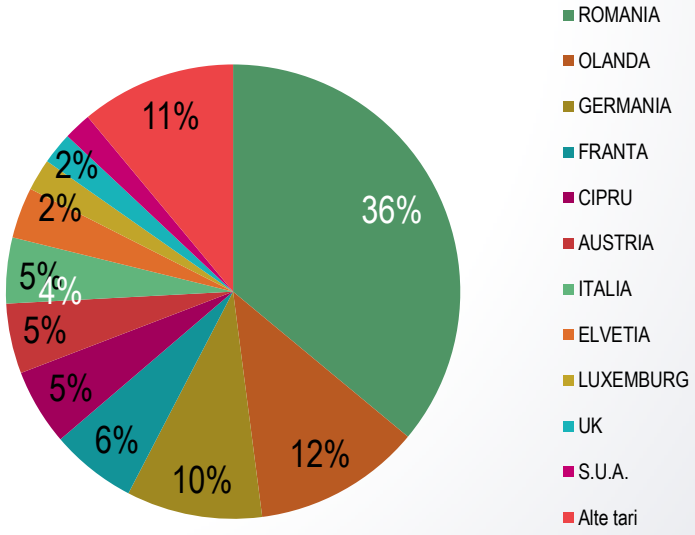
Top Companii	Romania	Ungaria	Polonia	Cehia
0	0	0	0	0
1%	67%	52%	48%	40%
5%	86%	64%	62%	51%
10%	91%	72%	68%	59%
20%	95%	78%	73%	65%
50%	98%	81%	75%	67%

Concentrarea numerarului

Anul	Top 1%	Top 5%	Top 10%	Top 50%
2007	43%	62%	65%	78%
2008	44%	61%	67%	81%
2009	48%	63%	72%	84%
2010	52%	65%	74%	87%
2011	53%	64%	74%	87%
2012	52%	64%	73%	88%
2013	55%	65%	77%	91%
2014	55%	65%	78%	92%
2015	58%	67%	80%	94%
2016	58%	67%	81%	95%

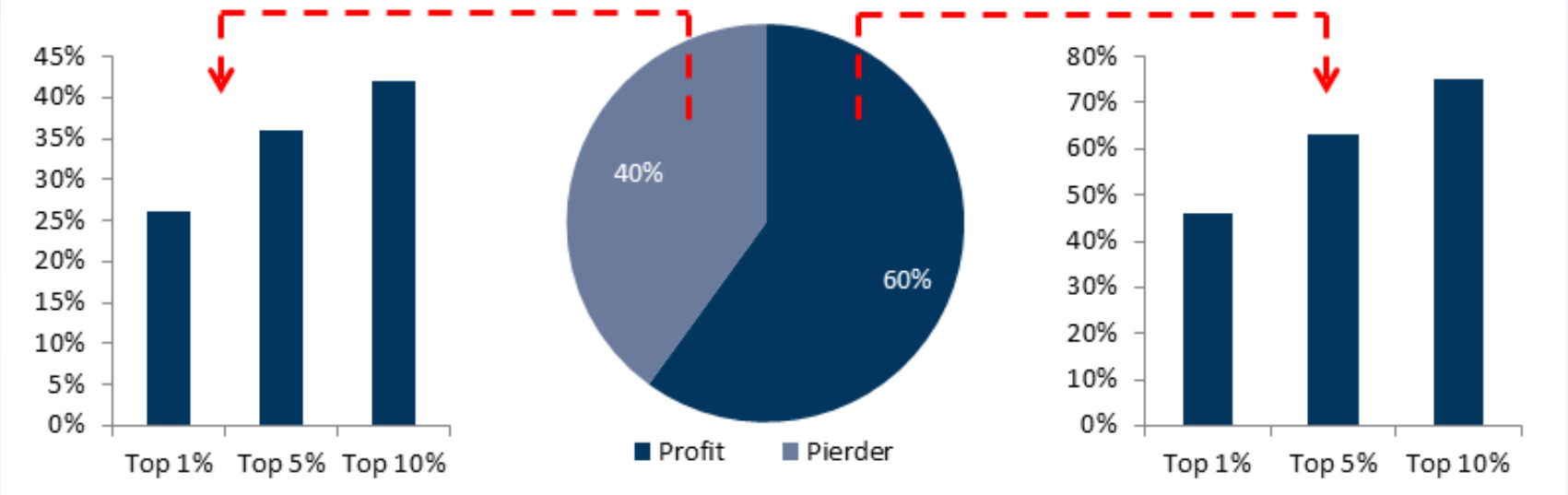
Romania – Pareto TOP 1000

An	Cifra Afaceri (mld RON)	Pondere cifra afaceri total
2007	305	33%
2008	323	35%
2009	295	34%
2010	355	39%
2011	438	44%
2012	478	45%
2013	501	48%
2014	532	48%
2015	567	49%
2016	612	50%



2. DISPERSIA "RAULUI"

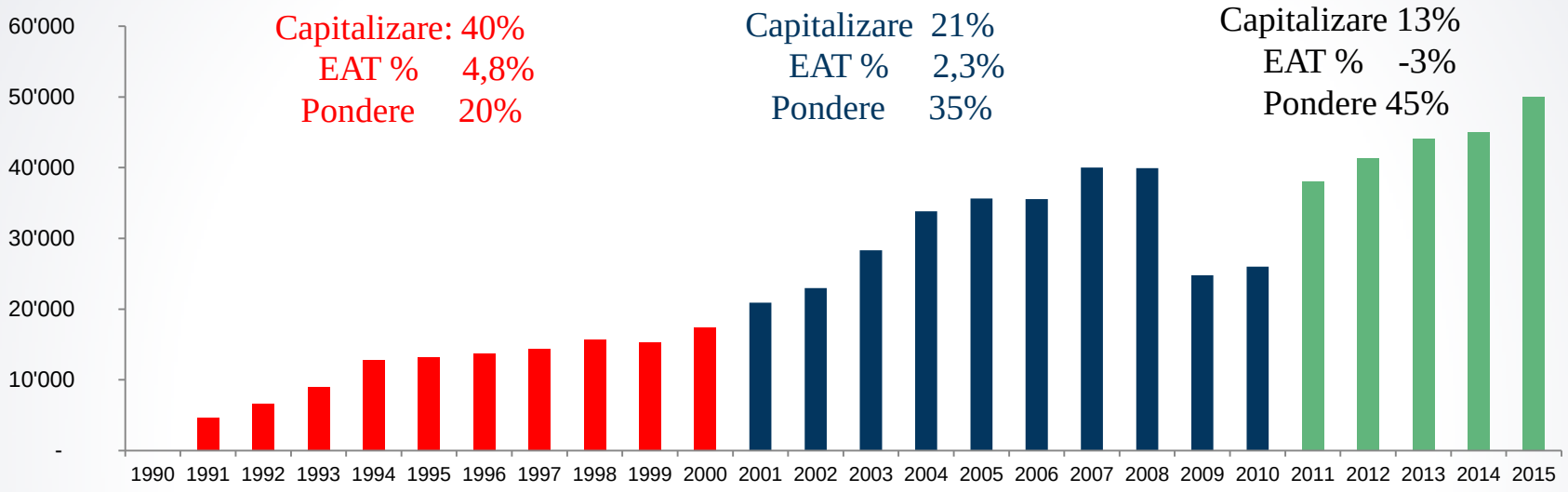
Concentrarea profiturilor si dispersia pierderilor

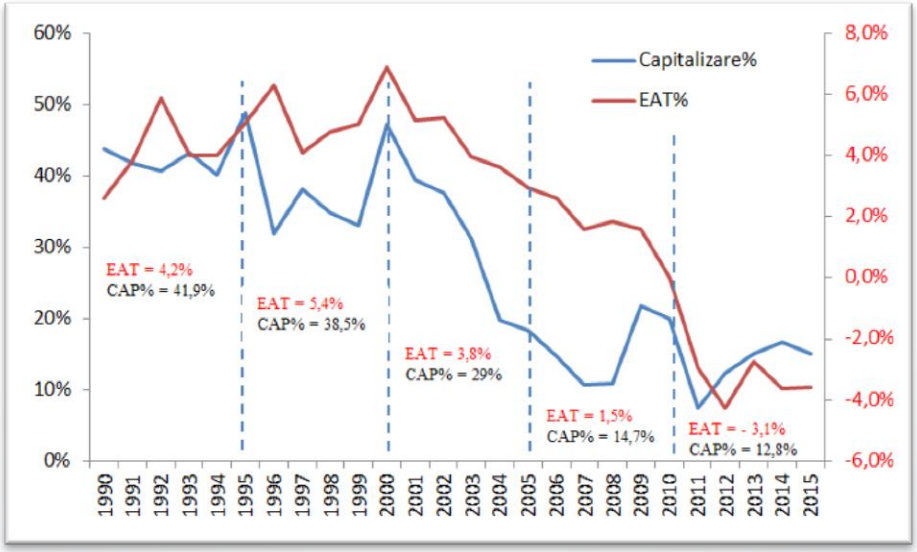


coface

3. STADIU EMBRIONAR

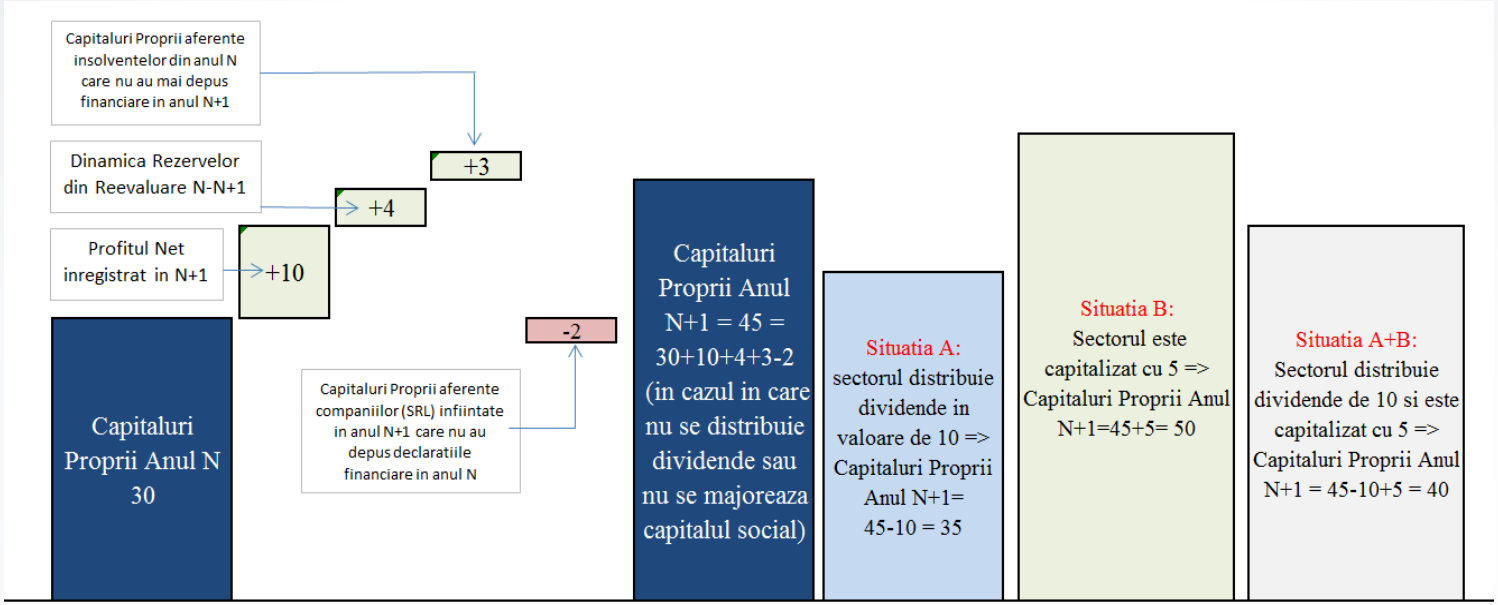
Distributia firmelor active in functie de anul inregistrarii - situatie la 2016





coface

4. STRUCTURA FINANTARE DEFICITARA



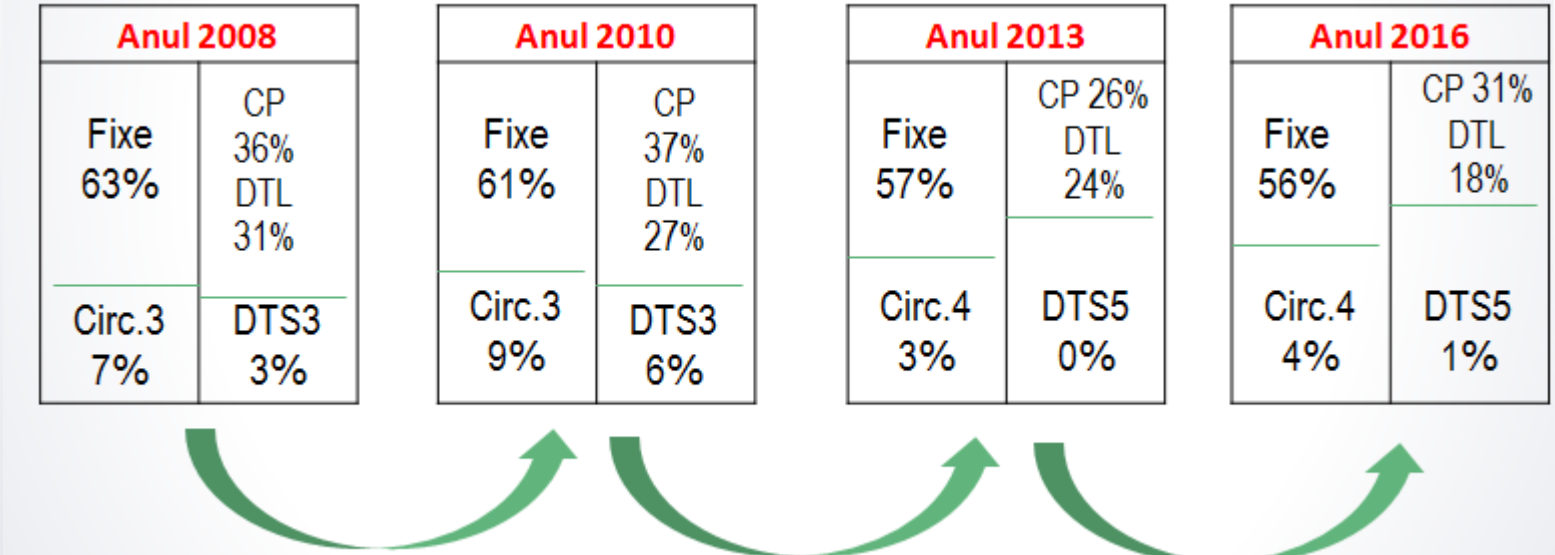
Anul	Active	C.P.	Grad Cap	Rezultat Net	C.P. SRL noi	C.P. Insolvente	Δ Reevaluare	C.P. Actualizat	Dividende Distribuite
2008	1.093.127	351.600	32%	11.461	101	-121			
2009	1.103.065	359.430	33%	6.805	57	-336	2.852	361.080	1.650
2010	1.120.199	363.563	32%	15.236	48	-2.581	-8.812	365.471	1.908
2011	1.523.515	361.379	24%	5.315	63	15.399	-4.522	361.712	333
2012	1.634.863	414.111	25%	5.567	62	-1.902	41.078	423.361	9.251
2013	1.208.763	341.664	28%	15.984	60	-398	-70.010	358.122	16.457
2014	1.292.686	373.510	29%	20.188	56	-4.892	15.000	376.398	2.888
2015	1.366.451	392.305	29%	32.290	64	3.186	3.555	404.399	12.094
2016	**1.407.445**	**404.074**	**29%**	**50.621**	**74**	**434**	**1.269**	**447.306**	**43.233**

→ 44

5. SCADEREA GRADULUI DE AUTONOMIE FINANCIARA

- Capital de lucru pozitiv (2008) => Capital de lucru negativ (2016)
- Scaderea gradului de capitalizare, de la 32% (anul 2008) la 28% (anul 2016)
- Cresterea ponderii datoriilor pe termen scurt in total datorii, de la 58% (2008) la 73% (2015)
- Dezinvestitii nete, activele fixe scazand de la 63% (anul 2008) la 56% (anul 2015)

Datorii Termen Scurt	Anul 2007	Anul 2016
Bănci	24%	14%
Furnizori	44%	55%
Afiliate	8%	12%
Fiscale & Diverse	24%	18%
Pondere Total Datorii	59%	71%
Datorii Termen Lung	Anul 2007	Anul 2016
Bănci	30%	40%
Furnizori	2%	6%
Afiliate	19%	25%
Fiscale & Diverse	49%	29%
Pondere Total Datorii	41%	29%
STRUCTURA TOTAL DATORII	Anul 2007	Anul 2016
Bănci	26%	25%
Furnizori	27%	36%
Afiliate	13%	17%
Fiscale & Diverse	34%	22%



coface

6. Interdependenta comerciala in crestere



Anul	Sold Credite acordate companiilor (K RON)	Sold Creante comerciale (K RON)	Raport
2007	76.673	167.914	2,19
2008	98.851	213.071	2,16
2009	99.669	221.453	2,22
2010	107.194	248.883	2,32
2011	118.781	268.783	2,26
2012	121.376	296.315	2,44
2013	115.218	293.871	2,55
2014	109.047	321.480	2,95
2015	104.832	337.554	3,04
2016	102.598	306.544	2,98



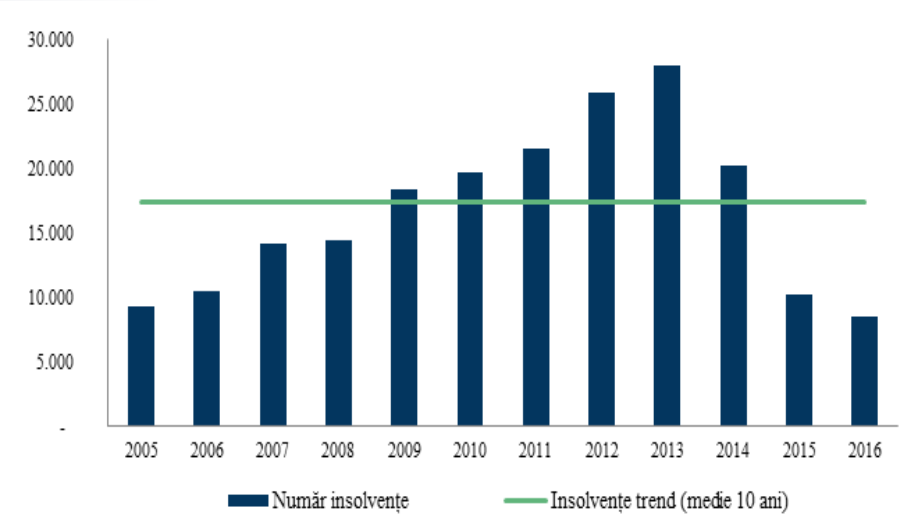
Credit Comercial Sectorul Privat - DSO (nr. zile)

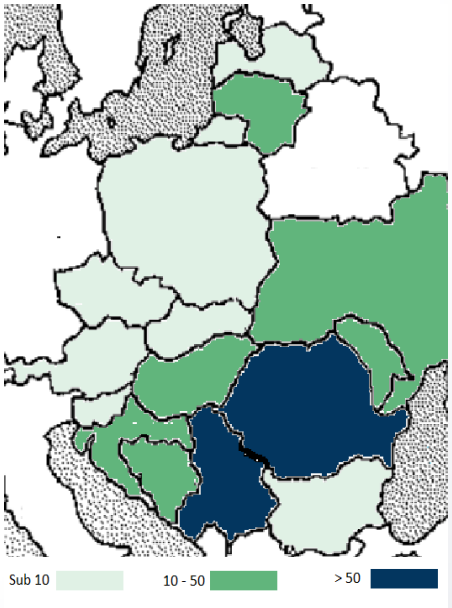
Cifra Afaceri	DSO 2007	DSO 2008	DSO 2009	DSO 2010	DSO 2011	DSO 2012	DSO 2013	DSO 2014	DSO 2015	DSO 2016
1. 0 - 100 K EUR	125	148	172	234	229	235	240	258	261	255
2. 100 - 500 K EUR	81	93	116	127	133	136	135	132	139	126
3. 500 - 1000 K EUR	72	89	106	116	113	121	113	109	112	103
4. 1 - 5 MIL EUR	68	86	101	114	112	112	108	127	121	115
5. 5 - 10 MIL EUR	55	80	91	103	98	107	109	105	108	96
6. 10 - 50 MIL EUR	57	78	94	94	95	105	96	95	98	94
7. 50 - 100 MIL EUR	50	74	84	97	88	89	102	91	90	88
8. Peste 100 MIL EUR	48	67	70	68	69	71	63	62	60	57
Total	60	80	92	98	96	100	102	104	114	104

7. PROCEDURA INSOLVENTEI – “SPORT NATIONAL”

Luna	Anul 2010	Anul 2011	Anul 2012	Anul 2013	Anul 2014	Anul 2015	Anul 2016	Anul 2017
Ianuarie	1.897	1.709	2.159	2.101	2.091	998	705	599
Februarie	1.903	1.849	2.420	2.441	2.210	947	731	640
Martie	1.887	2.160	2.560	2.368	2.211	992	801	769
Aprilie	1.506	1.847	2.340	2.690	2.059	972	769	610
Mai	1.544	2.097	2.396	1.945	2.118	924	712	860
Iunie	1.880	2.127	2.343	2.310	2.173	986	754	820
Iulie	852	811	1.322	1.517	1.151	505	396	442
August	575	658	1.007	1.050	373	328	381	344
Septembrie	2.021	2.061	2.444	2.313	1.284	928	705	943
Octombrie	1.932	2.202	2.724	4.070	1.421	962	815	873
Noiembrie	2.222	2.379	2.504	2.976	1.148	887	819	814
Decembrie	1.431	1.599	1.623	2.143	1.931	745	465	542
TOTAL	**19.650**	**21.499**	**25.842**	**27.924**	**20.170**	**10.174**	**8.053**	**8.256**
Deviatie anuala		**9%**	**20%**	**8%**	**-28%**	**-50%**	**-21%**	**3%**

Insolvente Romania: “Putine” … dar … “Multe”



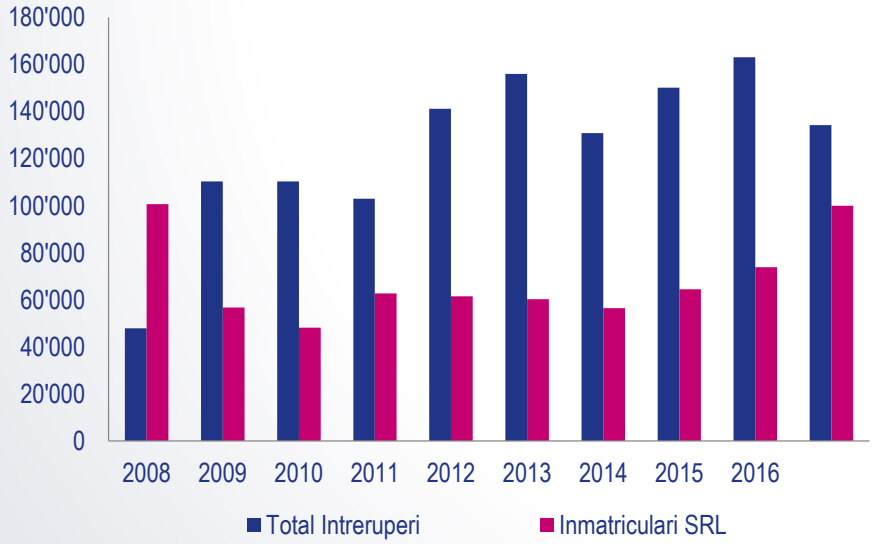


coface

8. REGENERARE DISTRUCTIVA (1)

Anul	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Suspendari	12.019	29.456	24.398	21.221	21.086	24.078	15.788	17.698	15.918	16.000
Dizolvari	3.762	18.766	7.508	4.001	22.500	23.208	18.336	27.967	29.923	30.000
Radieri	17.676	43.615	58.726	56.245	71.746	80.786	76.483	94.374	109.113	80.000
Insolvente	14.483	18.421	19.650	21.499	25.842	27.924	20.170	10.170	8.053	8.256
Intreruperi	**47.940**	**110.258**	**110.282**	**102.966**	**141.174**	**155.996**	**130.823**	**150.209**	**163.007**	**134.256**
Inregistrari	144.239	116.022	119.048	130.162	125.603	124.816	101.627	113.167	105.982	140.000
din care SRL	100.661	56.698	48.102	62.735	61.542	60.292	56.381	64.417	73.889	100.000
OUT : IN	**0,5**	**1,9**	**2,3**	**1,6**	**2,3**	**2,6**	**2,3**	**2,3**	**2,2**	**1,3**

Raport inmatriculari vs. Intreruperi activitate



Dinamica raportului companii OUT : IN



coface

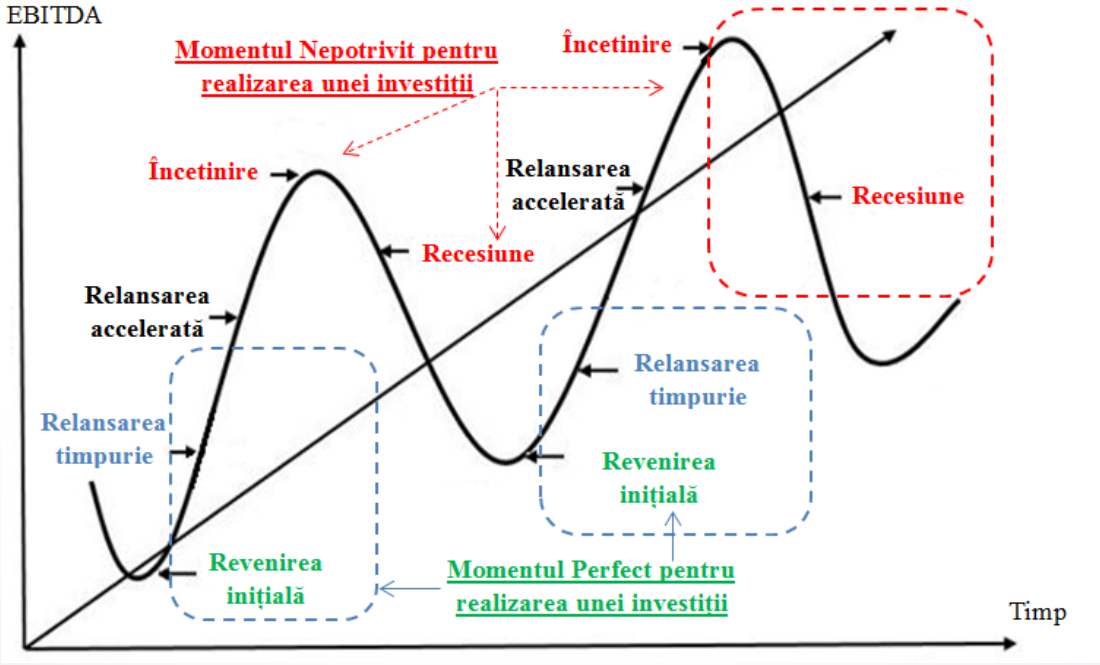
8. REGENERARE DISTRUCTIVA (2)

Procesul distrugerii creative

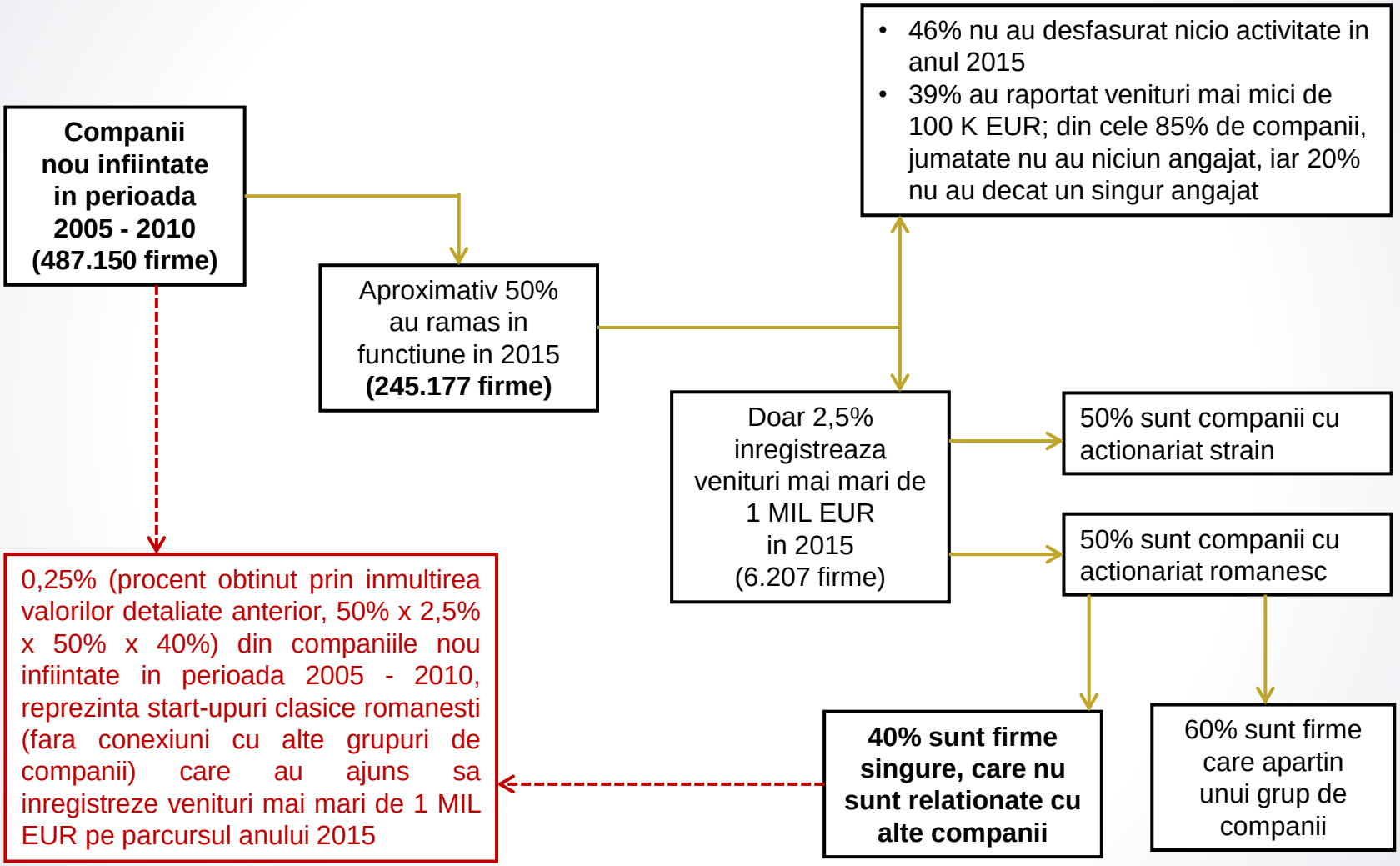
Anul	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Inregistrari	125.200	144.239	116.022	119.048	130.162	125.603	124.816	101.627	113.167	105.982	140.000
din care SRL	91.512	100.661	56.698	48.102	62.735	61.542	60.292	56.381	64.417	73.889	100.000
PIB Real	6,3%	8,5%	-7,1%	-0,8%	1,1%	0,6%	3,5%	3,1%	3,9%	4,8%	7%
Rata Supravietuire*	41%	51%	59%	62%	63%	69%	73%	78%	84%	92%	98%
Profit Cumulat **	-13%	-14%	-8%	-4%	3%	5%	4%	1%	-1%	-5%	#NA
Etapa ciclu	Crestere Accelerata	Crestere Accelerata	Recesiune	Recesiune	Revenire Initiala	Revenire Initiala	Relansare Timpurie	Relansare Timpurie	Relansare Timpurie	Crestere Accelerata	Crestere Accelerata

** Rata de supravietuire indica procentul companiilor care mai sunt in functiune la finalul lunii februarie 2018.*

*** Rezultat cumulat este calculat prin raportarea tuturor profiturilor obtinute la cifra de afaceri de la momentul infiintarii pana in prezent. Include si companiile care nu mai sunt in functiune in momentul de fata.*

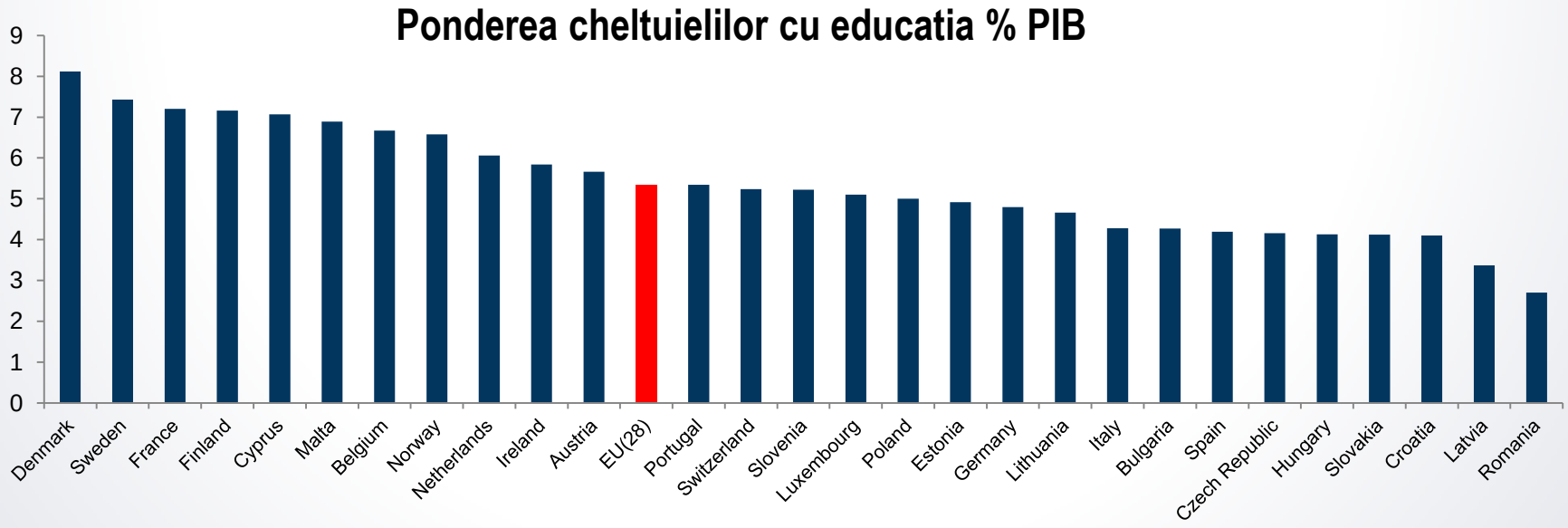


9. ESECUL START-UPURILOR



10. RESURSA UMANA: TENSIONAREA FORTEI DE MUNCA

INDICATOR	An 1990		An 2011		Dinamica 2011 vs 1990
Grupa de varsta	Mii pers.	%	Mii pers.	%	
0 – 9	3,503	15.1%	2,099	10.43%	-40%
10-19	3,845	16.6%	2,199	10.93%	-43%
20-29	3,368	14.5%	2,669	13.27%	-21%
30-39	3,428	14.8%	3,062	15.22%	-11%
40-49	2,634	11.4%	2,820	14.02%	7%
50-60	2,794	12.0%	3,050	15.16%	9%
60-70	2,201	9.5%	2,036	10.12%	-7%
peste 70	1,432	6.2%	2,186	10.86%	53%
TOTAL	**23,207**	**100.0%**	**20,121**	**100.0%**	**-7%**



Nr.	Fenomenul	Referințe	Consecințe
1	Polarizarea "binelui" - Top 1% detin - Top 10% detin	 - 67% din venituri - 75% din profituri și 81% din întreg numerarul	Reducerea păturii de mijloc și scăderea capacității de absorbție a șocurilor negative propagate în timpul perioadei de recesiune
2	Dispersia "răului" - 40% dintre firme înregistrează pierderi - 45% au capitaluri proprii negative	 - top 10% din acestea concentrează 40% din pierderi - 153 mld RON capitaluri proprii negative și 20% din totalul salariaților din Romania	Situațiile financiare nesustenabile (înregistrarea de pierderi în contextul supraîndatorării) sunt răspândite în mediul de afaceri activ în România, amplificând vulnerabilitatea acestuia
3	Stadiu embrionar - 50% dintre firme active în prezent înființate dupa 2010 - 20% dintre firmele active înființate înainte de anul 2000	 - capitalizare de 13% și rezultat net consolidat de -3% - capitalizare de 40% și un profit consolidat mediu de aproape 5%	Durata medie de viață a unei companii active în România este de doar 10 ani, foarte puțin comparativ cu cei 26 de ani ai capitalismului românesc. Lipsa de experiență predispune la comportament emoțional în recesiune
4	Structura de finanțare deficitară, deoarece gradul de îndatorare crește pe fondul accelerării distribuirii dividendelor.	- Gradul de capitalizare scade la 28% în anul 2016 față de 32% în anul 2008; - Dividendele distribuite în anul 2016 în valoare de 43 mld RON, aproape cât nivelul înregistrat în perioada 2008-2015	Lichiditate în scădere, limitarea capitalului disponibil investițiilor, creșterea dependenței de condițiile de finanțare externe, condiții comerciale nefavorabile negociate cu furnizorii și vulnerabilitate mai mare a firmelor în perioada de recesiune.
5	Autonomie financiară în scădere, din cauza capitalului de lucru negativ	Gradul de acoperire al datoriilor pe termen scurt prin activele circulante a scăzut de la 113% în anul 2007 la doar 95% la finalul anului 2016	Scaderea capitalului de lucru (valori negative) indică o capacitate de autofinanțare mai redusă, care implică o imunitate mai scăzută a firmelor în situații de stres.
6	Interdependența comercială în creștere, din cauza extinderii termenelor de plată dintre companii	Termenul de recuperare al creanțelor a crescut de la 60 zile (anul 2007) la 104 zile (anul 2016)	Efectul de contagiune și propagare a unor șocuri negative de la o companie către alta este de aproape două ori mai rapid în prezent, comparativ cu perioada dinaintea crizei financiare
7	Procedura insolvenței "sport național"	200.000 de companii insolvente în ultimii zece ani în România, de aproape 5 ori peste media din UE, și doar 23 de companii la 1.000 de locuitori, de aproape 2,5 ori mai puțin decât media regională.	Pe fondul unui cadru legislativ șubred și favorabil debitorului, fenomenul insolvențelor a luat amploare în România. Astfel, procedura insolvenței poate fi exploatată într-un mod opportunist de către unele firme, descurajând astfel antreprenoriatul și crescând incertitudinea dintre companii
8	Regenerare distructivă	La fiecare companie înregistrată în perioada 2009-2015 aproape 2 companii și-au întrerupt activitatea	Procesul de regenerare al mediului de afaceri este foarte lent, ceea ce limitează viteza de inovare și progres al mediului de afaceri
9	Eșecul start-upurilor & antreprenoriat modest	Doar 2 din 1.000 de companii nou înființate sunt în funcțiune după 5 ani, înregistrează venituri peste 1 mil EUR, au capital autohton și nu sunt afiliate cu alte companii.	Rata de succes extrem de scăzută a companiilor nou înființate limitează potențialul de creștere economică, descurajează antreprenoriatul și reflectă dificultatea de a face afaceri în România
10	Tensionarea forței de munca	Îmbătrânirea populației, scăderea forței de muncă disponibile din cauza emigrației și ponderea ridicată a populației inactive	Limitarea potențialului de creștere economică, creșterea salariilor, alimentarea presiunilor asupra profitabilității companiilor și a sistemului național de pensii.

… cele mai afectate sectoare ?

Capacitatea de restructurare este decisa in functie de:

- → Ponderea cheltuielilor fixe
- → Termenul de plata al furnizorilor

Scaderea veniturilor cu X% (Socul Real = SR) este resimtita de companie, dupa procesul de restructurare, in proportie de Y% (SN = Socul Net), egal cu: **SN = SR x (CF/CT + DPO/365)**, unde: SN = Socul Net; SR = Socul Real; CF = Cheltuieli Fixe; CT = Cheltuieli Totale; DPO = Days of Payables Outstanding (termenul mediu de plata al furnizorilor).

TOP	Socul Net % din Socul Real	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016/2008
TOP 5 Sectoare cele mai afectate	Industria extractiva	89%	106%	117%	113%	109%	112%	140%	135%	128%	43%
	Constructii	87%	101%	118%	120%	126%	125%	123%	109%	114%	30%
	Agricultura	79%	84%	85%	78%	78%	84%	85%	94%	102%	29%
	Transporturi	99%	97%	113%	112%	99%	89%	86%	89%	98%	-1%
	Productia si furnizarea de energie electrica si termica, apa si gaze	74%	83%	96%	89%	99%	104%	98%	87%	95%	29%
TOP 5 Sectoare cele mai putin afectate	Industria de masini si echipamente	72%	69%	65%	65%	67%	55%	59%	58%	59%	-18%
	Fabricarea lemnului si a produselor din lemn	71%	71%	74%	73%	69%	61%	58%	57%	55%	-23%
	Fabricarea substantelor si produselor chimice	54%	71%	69%	62%	63%	65%	58%	52%	50%	-7%
	Comert cu ridicata si distributie	40%	45%	46%	45%	45%	44%	42%	39%	38%	-6%
	Comert cu amanuntul	35%	38%	42%	38%	36%	34%	31%	29%	30%	-15%
Medie la nivel national		**70%**	**76%**	**82%**	**79%**	**79%**	**77%**	**78%**	**75%**	**77%**	**10%**

coface


coface
Va Multumesc !