

## Situația generală a firmelor insolvente în primele nouă luni ale anului 2014 în două momente cheie: anul 2008 v.s. anul 2013

Anul 2013	Anul 2008
Cifra de afaceri medie de 2,7 MIL RON, în scădere nominală cu 19% comparativ cu anul 2008. Ajustând și cu puterea de cumpărare, vânzarile reale au scăzut cu aproximativ 1/3 în 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 îndatorare a crescut până la 96%, companiile ajungând într-o situație critică, pe fondul pierderilor constante care nu au fost acoperite printr-o suplimentare a capitalului social	Nivelul mediu de îndatorare de 70%, aproape de valoarea de echilibru recomandată de normele de analiză financiară, nu prezintă un nivel de îngrijorare semnificativ în condițiile în care randamentul operational al companiilor ar fi depășit costul de finanțare
Pe fondul creșterii constante a datoriilor și scăderii cifrei de afaceri (cea mai mare contracție înregistrându-se în anul 2013, respectiv -22%), cifra de afaceri anuală nu acoperea decât 80% din soldul total al datoriilor	Cifra de afaceri anuală depășea cu 62% nivelul total al datoriilor
Deși valoarea contabilă a activelor fixe a rămas intactă în perioada 2008 - 2013 (6 MLD RON, pe fondul acoperirii amortizării prin investiții și servicii de mentenanță sau pe fondul unor reevaluări pozitive discutabile a valorii activelor), ponderea activelor corporale în total active a scăzut la 45%, pe fondul creșterii activelor circulante (cu peste 42% în perioada analizată), datorate în mod special creșterii creanțelor (avans de 62%) și stocurilor (avans de 20%)	Ponderea activelor fixe raportate la total active era de 53%. Poate singurul semnal de alarmă serios pentru esanșionul companiilor analizate a fost capitalizarea destul de modestă având în vedere alocarea semnificativă de investiții pe termen lung
Durata medie de colectare a creanțelor a crescut în mod constant în perioada 2008-2013, ajungând la 168 zile în ultimul an (pe fondul contractiei nominale a veniturilor cu 19% precum și avansului creanțelor cu 62%)	Durata medie de colectare a creanțelor era de 84 zile, nivel care poate fi considerat ca fiind optim și aproape de media națională pentru acea perioadă
Durata medie de rotație a furnizorilor a crescut constant în perioada 2008-2013, ajungând la 232 zile în ultimul an	Durata medie de rotație a furnizorilor prin vânzarile anuale în 2008 era de 110 zile. Ciclul de conversie al banilor era aproximativ ușor pozitiv (19 zile), indicând faptul că furnizorii erau plătiți cu 19 zile mai rapid decât ciclul operational (durata cumulată de vânzare a stocurilor și de încasare a creanțelor). Având în vedere gradul de capitalizare de 30% înregistrat în anul 2008, toate aceste cifre indică un echilibru de finanțare pe termen scurt al capitalului de lucru (Nevoia de Fond de Rulment acoperită integral prin Fondul de Rulment)

### Evoluția lunară a insolvențelor nou deschise în ultimii 5 ani

Luna	Anul 2010	Anul 2011	Anul 2012	Anul 2013	Anul 2014
Ianuarie	1.897	1.709	2.159	2.101	2.068
Februarie	1.903	1.849	2.420	2.441	2.195
Martie	1.887	2.160	2.560	2.368	2.202
Aprilie	1.506	1.847	2.340	2.690	2.054
Mai	1.544	2.097	2.396	1.945	2.117
Iunie	1.88	2.127	2.343	2.310	2.161
Iulie	852	811	1.322	1.517	1.167
August	575	658	1.007	1.050	381
Septembrie	2.021	2.061	2.444	2.313	1.230
<b>Total Ianuarie - Septembrie</b>	<b>14.065</b>	<b>15.319</b>	<b>18.991</b>	<b>18.735</b>	<b>15.575</b>
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	
<b>Total</b>	<b>19.650</b>	<b>21.499</b>	<b>25.842</b>	<b>27.924</b>	<b>15.575</b>
Deviație Ianuarie-Septembrie		9%	24%	-1%	-17%

Sursa: BPI, Date prelucrate Coface

### Firmele insolvente în H1 2014 - Indicatori Financiar

Total companii insolvente Ianuarie - Septembrie 2014, cu informații financiare din 2013	Din care:
<b>Indicatori financiar preliminari</b>	Companii cu cifra de afaceri sub 1 MIL EUR
- 7.696 companii cu o cifra de afaceri medie de 1,9 MIL RON; - grad de îndatorare total de 102%; - pierdere netă de -14%; - ponderea activelor fixe în total active de 42%; - 83% grad de acoperire al datoriilor prin CA; - durata medie de colectare a creanțelor de 164 de zile.	- 5.742 de companii, reprezentând o pondere numerică de 94%; - pondere valorică (cifra de afaceri) de doar 14% - grad de îndatorare de 138%; - rezultat net de -38%; - durata medie de colectare a creanțelor de 260 de zile.
<b>Indicatori financiar de dinamica</b>	Companii cu cifra de afaceri între 1 - 10 MIL EUR
- 5 din 10 companii au înregistrat o creștere a cifrei de afaceri în anul 2013 comparativ cu 2012; - 2 din 10 companii au înregistrat un rezultat financiar pozitiv pentru anul 2013; - 4 din 10 companii nu aveau nici un activ fix în bilanț; - 4 din 10 companii au înregistrat un DSO în creștere în perioada 2012-2013, pentru majoritatea dintre acestea extinderea termenelor de încasare a fost alimentată de stagnarea creanțelor în condițiile în care, cifra de afaceri a scăzut cu 25% în perioada	- 260 de companii, reprezentând o pondere numerică de 5%; - pondere valorică (cifra de afaceri) de 33%; - grad de îndatorare de 96%; - rezultat net de -17%; - durata medie de colectare a creanțelor de 190 de zile.
	Companii cu cifra de afaceri > 10 MIL EUR
	- 33 de companii, reprezentând o pondere numerică de 1%; - pondere valorică (cifra de afaceri) de doar 44%; - grad de îndatorare de 82%; - rezultat net de -5%; - durata medie de colectare a creanțelor de 122 de zile

Sursa: BPI, MFP, Date prelucrate Coface

### Distribuția sectorială a insolvențelor pentru ultimii 2 ani<sup>2</sup>

Sectorul de activitate	Insolvențe T3 2014	Insolvențe 2014 % Total	Insolvențe 2013	Insolvențe la 1.000 firme
Comert cu amănuntul	3.454	23%	6.096	22%
Comert cu ridicata și distribuție	2.637	17%	4.748	17%
<b>Construcții</b>	<b>2.325</b>	<b>15%</b>	<b>3.998</b>	<b>14%</b>
Alte activități de servicii prestate în principal întreprinderilor	1.338	9%	2.268	8%
Hoteluri și restaurante	1.109	7%	1.938	7%
Transporturi	971	6%	1.827	7%
Fabricarea lemnului și a produselor din lemn	453	3%	976	3%
Agricultura	443	3%	831	3%
Fabricarea produselor textile, a articolelor de îmbrăcăminte și încălțăminte	374	3%	766	3%
Industria alimentară și a băuturilor	344	2%	639	2%
Industria metalurgică	336	2%	620	2%
Tranzacții imobiliare	277	2%	477	2%
Alte activități de servicii personale	237	2%	479	2%
Activități recreative, culturale și sportive	221	1%	342	1%
Industria de mașini și echipamente	182	1%	273	1%
Intermedieri financiare	164	1%	356	1%
IT	164	1%	362	1%
Fabricarea substanțelor și produselor chimice	142	1%	249	1%
Asanarea și îndepărtarea gunoaielor; salubritate și activități similare	134	1%	198	1%
Posta și telecomunicații	85	0%	176	1%
Producția și furnizarea de energie electrică și termică, apă și gaze	65	0%	77	0%
Sănătate și asistență socială	63	0%	117	0%
Industria extractivă	57	0%	111	0%
<b>Total</b>	<b>12.453</b>	<b>100%</b>	<b>27.924</b>	<b>42</b>

Sursa: BPI, MFP

### Firme insolvente - declarații financiare depuse la MFP

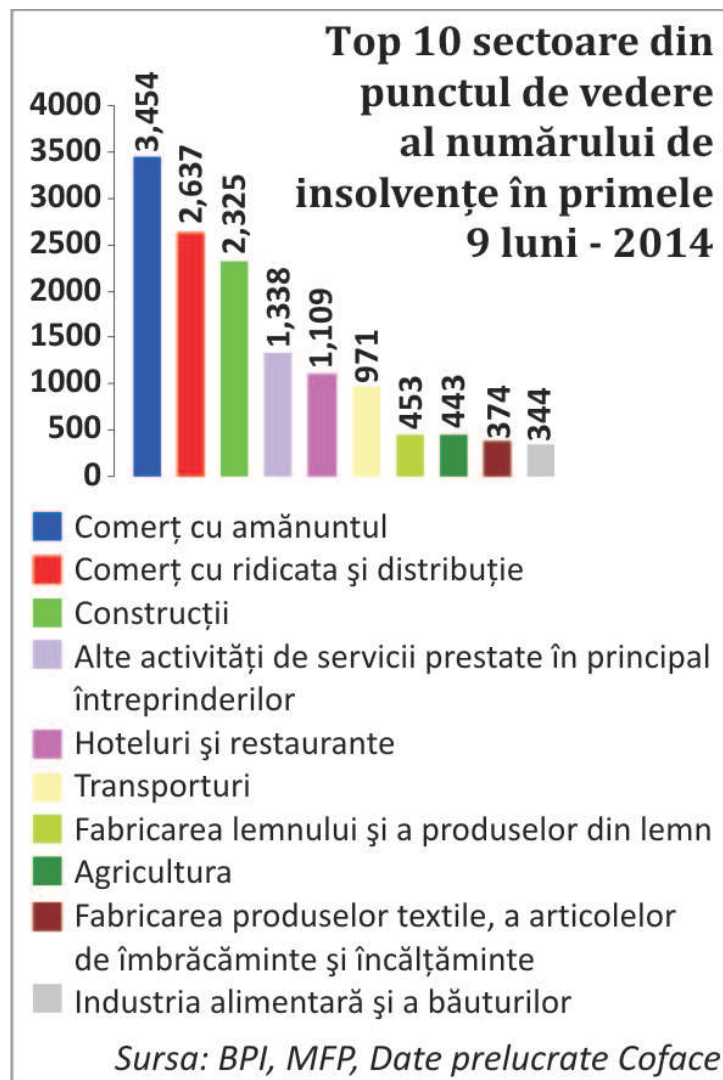
Total insolvente T1-T3 - 2014	15,575
din care au depus declarații la MFP	7,696
Procent	49,41%
Total insolvente 2013	27,924
din care au depus declarații la MFP	13,816
Procent	49,48%
Total insolvente 2012	25,842
din care au depus declarații la MFP	12,021
Procent	46,52%
Total insolvente 2011	21,499
din care au depus declarații la MFP	8,153
Procent	37,92%
Total insolvente 2010	19,650
din care au depus declarații la MFP	7,902
Procent	40,21%

Sursa: BPI, MFP

### Distribuția regională a firmelor insolvente

Zona	Insolvențe H1 2014	Insolvențe H1 2013	Deviație Insolvențe 2014-2013
București	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



<sup>2</sup> Prin extrapolarea liniară a firmelor care și-au depus declarațiile financiare la MFP în anul anterior anului intrării în insolvență. Au fost evidențiate cu roșu primele zece sectoare care înregistrează cel mai ridicat număr al insolvențelor la 1.000 de firme active (au fost considerate firme active doar companiile care au înregistrat o cifră de afaceri de peste 1.000 EUR/ lună pe parcursul anului 2013).