



MODELE PENTRU EVALUAREA RISCULUI CORPORAȚIILOR ÎN ECONOMIA BAZATĂ PE CUNOAȘTERE

COFACE & ASE

14 IULIE 2017

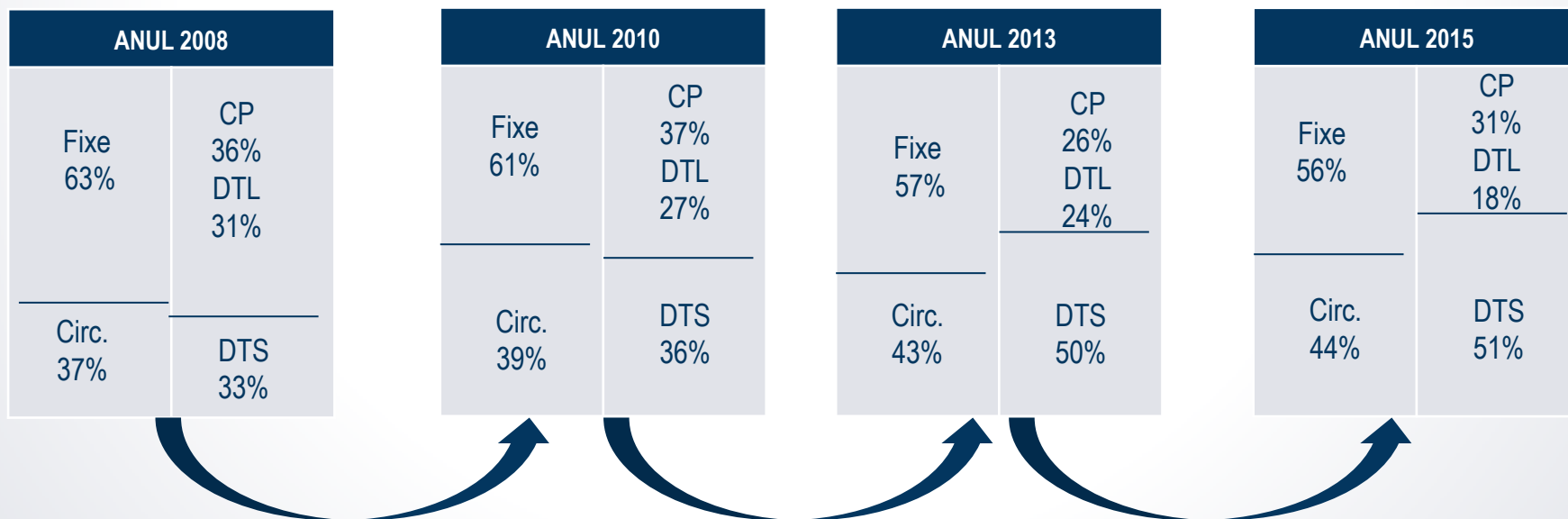
The background of the slide features a blurred photograph of three business professionals in an office setting. On the left, a man in a dark suit and white shirt is shown in profile, looking towards the right. Behind him, a woman with dark hair is also looking in the same direction. To her right, another man in a dark suit and white shirt is visible, looking forward. The image is overlaid with several semi-transparent geometric shapes: a large dark blue triangle on the left, a light blue triangle on the right, and a grey triangle in the center. Thin green lines are also present, including one on the left side and another on the right side.

INTEGRAREA REZULTATELOR IN CONTEXTUL RISCULUI SISTEMIC

**IANCU GUDA, CFA, EMBA
SERVICES DIRECTOR
COFACE ROMANIA**

A. CONTEXT - DEZECHILIBRU BILANȚIER ...

- Capital de lucru pozitiv (2008) => Capital de lucru negativ (2015)
- Scaderea gradului de capitalizare, de la 36% (anul 2008) la 31% (anul 2015)
- Creșterea ponderii datoriilor pe termen scurt în total datorii, de la 58% (2008) la 73% (2015)
- Dezinvestiții nete, activele fixe scăzând de la 63% (anul 2008) la 56% (anul 2015)

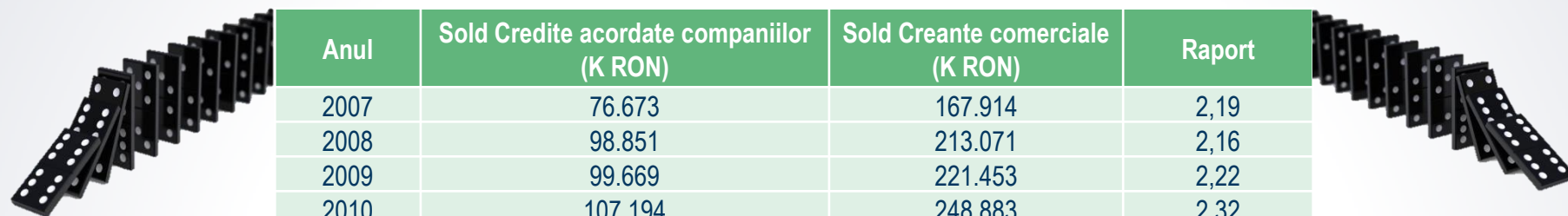


A. ... CARE SCHIMBĂ STRUCTURA ȘI ORIZONTUL DATORIILOR ...

Datorii Termen Scurt	2008	2015
Banci	20%	14%
Furnizori	49%	55%
Afiliate	10%	12%
Fiscale	21%	18%
Pondere Total Datorii	58%	73%
Datorii Termen Lung	2008	2015
Banci	30%	40%
Furnizori	2%	7%
Afiliate	11%	36%
Fiscale	57%	18%
Pondere Total Datorii	42%	27%
TOTAL DATORII	2008	2015
Banci	24%	21%
Furnizori	29%	42%
Afiliate	11%	19%
Fiscale	36%	18%

Sectorul de activitate	Rata Curenta 2008	Rata Curenta 2015
Tranzactii imobiliare	1,01	0,53
Posta si telecomunicatii	1,00	0,62
Hoteluri si restaurante	0,97	0,69
Industria de masini si echipamente	1,04	0,78
Industria alimentara si a bauturilor	0,96	0,79
Fabricarea substantelor si produselor chimice	0,80	0,82
Productia si furnizarea de energie electrica si termica, apa si gaze	1,13	0,83
Agricultura	1,07	0,84
Activitati recreative, culturale si sportive	0,90	0,84
Intermedieri financiare	1,08	0,85
Comert cu amanuntul	0,95	0,87
Constructii	1,20	0,87
Sanatate si asistenta sociala	1,13	0,90
Industria metalurgica	1,22	0,93
Alte activitati de servicii personale	1,31	0,96
Comert cu ridicata si distributie	1,20	0,98
Fabricarea produselor textile, a articolelor de imbracaminte si incaltaminte	1,20	1,05
IT	1,34	1,07
Fabricarea lemnului si a produselor din lemn	0,97	1,07
Transporturi	1,13	1,14
Alte activitati de servicii prestate in principal intreprinderilor	1,60	1,18
Industria extractiva	1,15	1,25
Asanarea si indepartarea gunoaielor; salubritate si activitati similare	1,08	1,29
Total Economie	1,11	0,91

A. ... SI AMPLIFICA EFECTUL DE CONTAGIUNE INTRE COMPANII

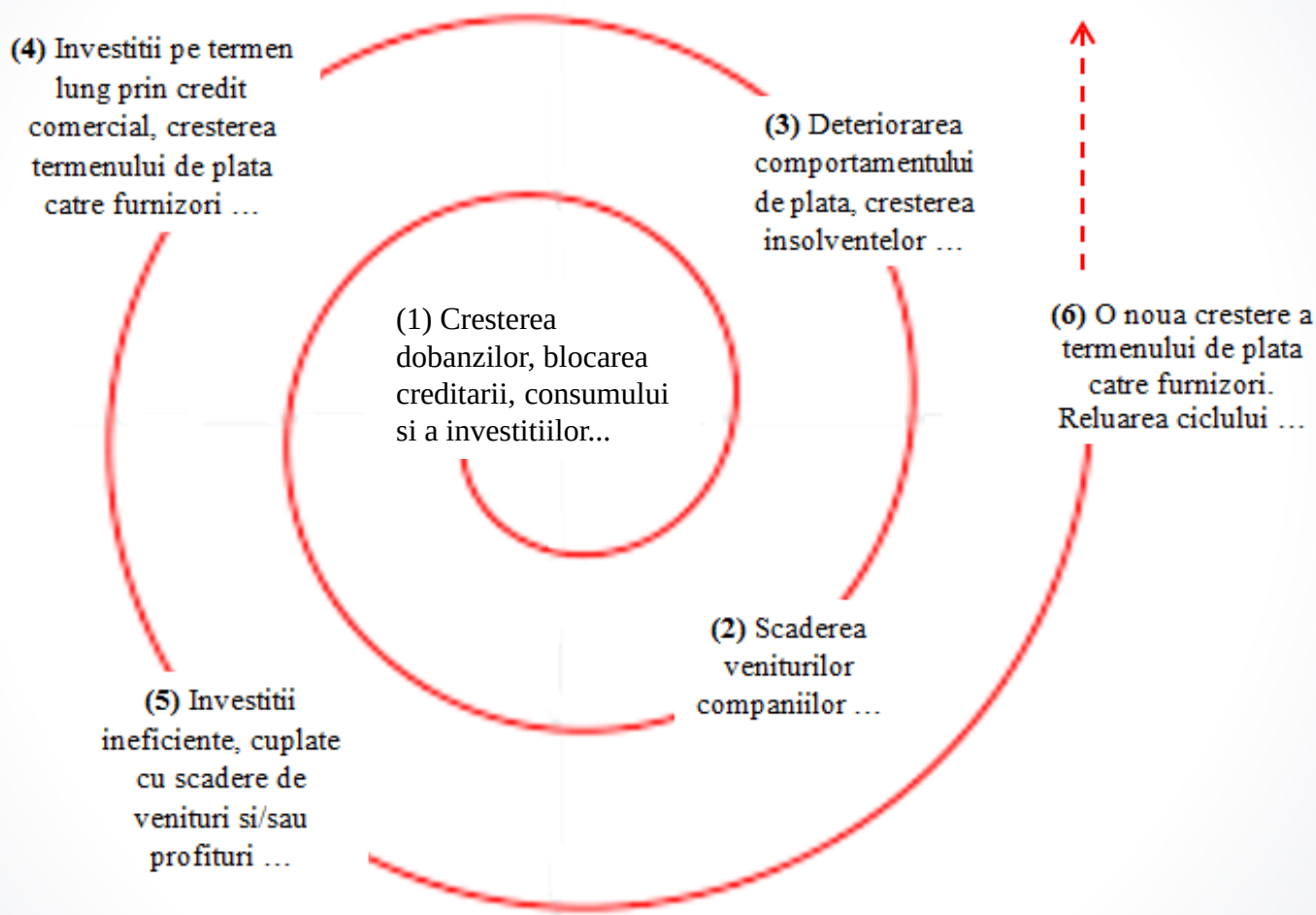


Anul	Sold Credite acordate companiilor (K RON)	Sold Creante comerciale (K RON)	Raport
2007	76.673	167.914	2,19
2008	98.851	213.071	2,16
2009	99.669	221.453	2,22
2010	107.194	248.883	2,32
2011	118.781	268.783	2,26
2012	121.376	296.315	2,44
2013	115.218	293.871	2,55
2014	109.047	321.480	2,95
2015	104.832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

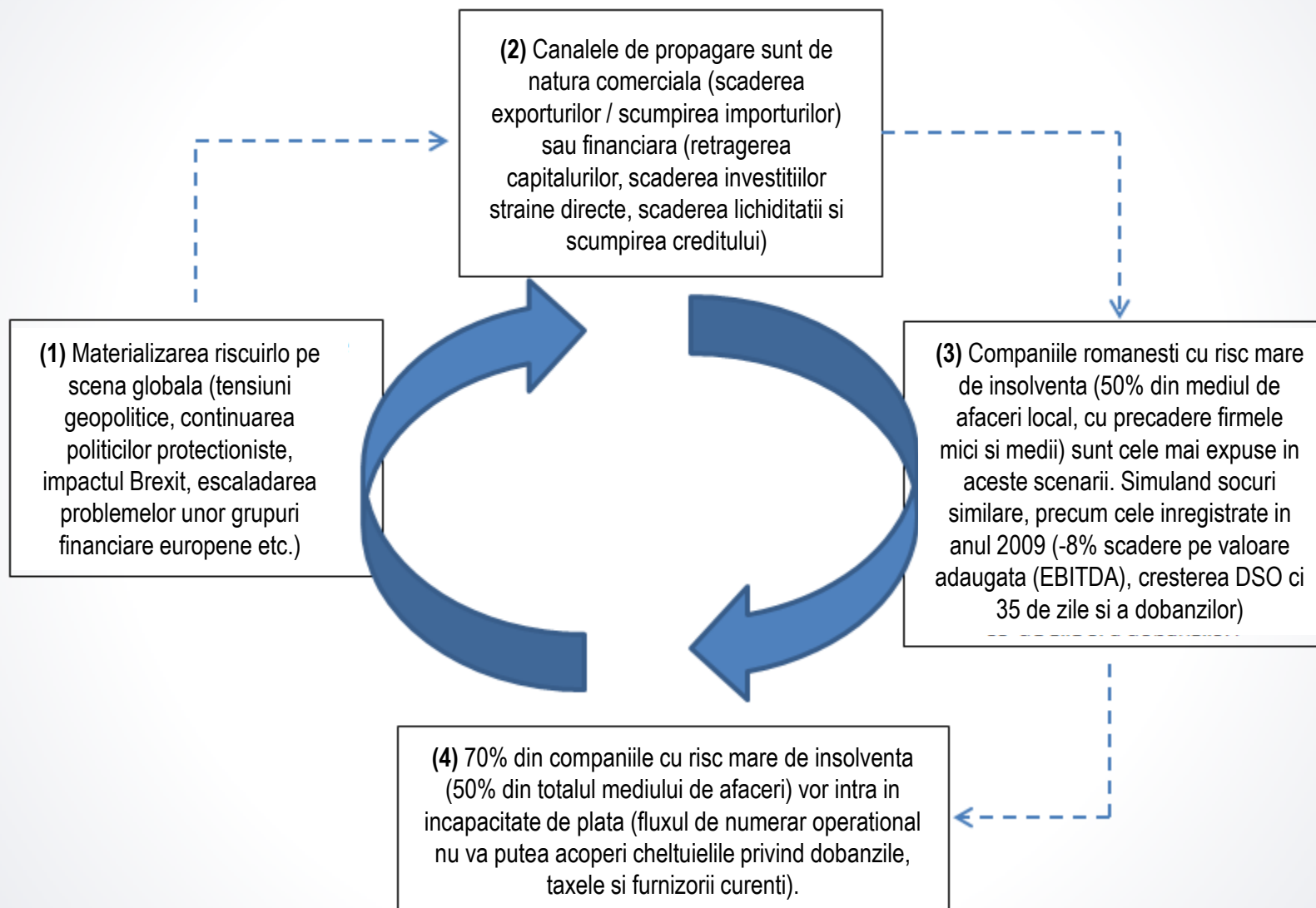
Credit Comercial Sectorul Privat - DSO (nr. zile)

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

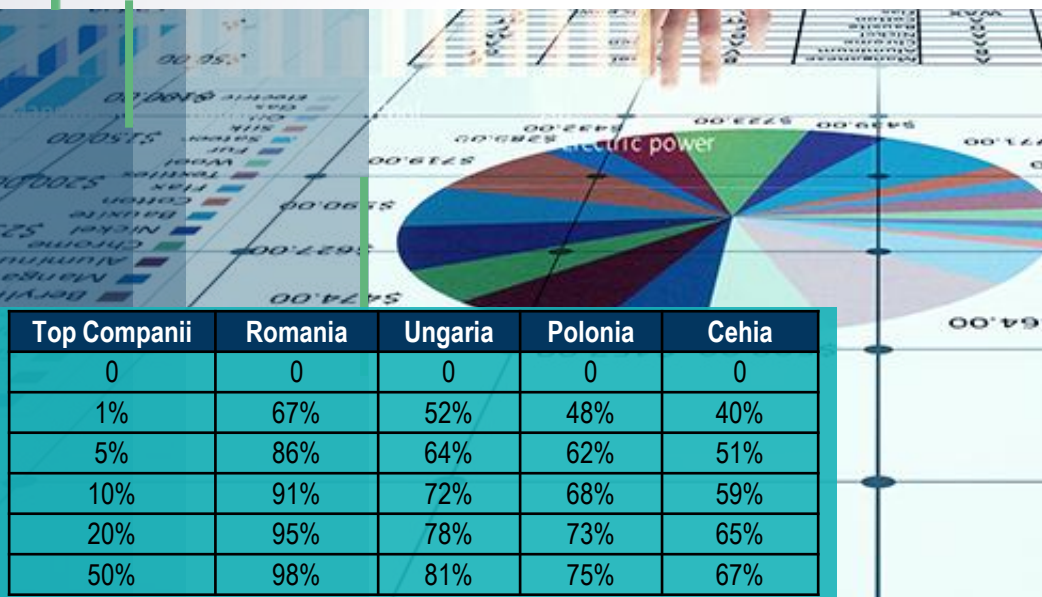
A. ... PROPAGAREA RISCULUI SISTEMIC PRIN CANALUL COMERCIAL



A. ... O NOUA SPIRALA DE PROPAGARE ...



A. CONTEXT – IMPREDICTIBILITATE FISCALA



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

Cifra Afaceri -Nr%	Pierdere	EBT	EBT	EBT	EBT >	Total
		0-6,25%	6,25%-12,5%	12,5%-18,75%	18,75%	
Fara Activitate	28%	0%	0%	0%	0%	28%
0 - 500 K EUR	22%	11%	7%	5%	21%	66%
500 - 1000 K EUR	0%	1%	1%	0%	0%	3%
1 - 5 M EUR	0%	1%	1%	0%	0%	3%
5 - 10 M EUR	0%	0%	0%	0%	0%	0%
10 - 50 M EUR	0%	0%	0%	0%	0%	0%
50 - 100 M EUR	0%	0%	0%	0%	0%	0%
> 100 M EUR	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Total	50%	14%	8%	5%	22%	100%

A. CONTEXT – IMPREDICTIBILITATE FISCALA

Sectorul de activitate (cifre in mil RON)	Impozit actual	Impozit 1%	Impozit 2%	Impozit 3%	Impozit Mediu (3 scenarii) : Impozit actual
Comert cu ridicata si distributie	2.082	2.886	5.771	8.657	2,77
Comert cu amanuntul	1.211	1.636	3.273	4.909	2,70
Posta si telecomunicatii	179	233	466	700	2,60
Industria de masini si echipamente	840	991	1.981	2.972	2,36
Industria alimentara si a bauturilor	464	536	1.072	1.608	2,31
Fabricarea produselor textile, a articolelor de imbracaminte si incaltaminte	223	211	421	632	1,89
Industria metalurgica	501	472	945	1.417	1,89
Fabricarea lemnului si a produselor din lemn	374	342	684	1.025	1,83
Alte activitati de servicii personale	84	70	139	209	1,65
Transporturi	828	673	1.346	2.019	1,63
Productia si furnizarea de energie electrica si termica, apa si gaze	773	601	1.203	1.804	1,56
Industria extractiva	323	245	490	735	1,52
Hoteluri si restaurante	261	193	386	579	1,48
Agricultura	512	370	741	1.111	1,45
IT	393	281	563	844	1,43
Constructii	1.082	765	1.531	2.296	1,41
Activitati recreative, culturale si sportive	162	112	225	337	1,39
Asanarea si indepartarea gunoaielor; salubritate si activitati similare	192	127	255	382	1,33
Alte activitati de servicii prestate in principal intreprinderilor	735	456	912	1.368	1,24
Intermedieri financiare	98	55	109	164	1,12
Fabricarea substantelor si produselor chimice	926	493	987	1.480	1,07
Sanatate si asistenta sociala	173	82	163	245	0,94
Tranzactii imobiliare	297	109	218	326	0,73
Total	12.714	11.939	23.879	35.818	1,88

A. CONTEXT – IMPREDICTIBILITATE FISCALA

Solutii Operationale:

- Cresterea profitului operational (EBIT) prin majorarea pretului, ca si conditionare a extinderii termenului de incasare a facturilor de la clienti;
- Reducerea duratei de rotatie a stocurilor prin optimizari logistice;
- Extinderea termenului de plata catre furnizori pentru compensarea **partiala** a extinderii termenului de colectare a creantelor de la clienti.

$CFO = \text{Incasari} - \text{Plati Operationale}$
 $= EBIT + \text{Cheltuieli Nonmonetare}$
 - Ch. Dobanda $\times (1-t)$ - Impozit
 - $\Delta(\text{Creante}) - \Delta(\text{Stocuri}) + \Delta(\text{Furnizori})$

$$CFF = \text{Incasari} - \text{Plati Financiare}$$

$$= \Delta(\text{Datorii Banci}) + \Delta(\text{Cap. Social}) - \Delta(\text{Dividende})$$

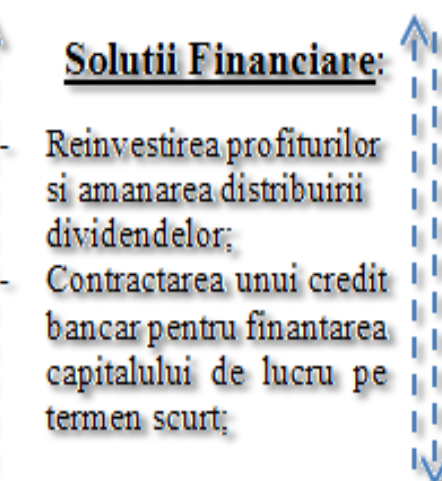
Solutii Financiare:

- Reinvestirea profiturilor si amanarea distribuirii dividendelor;
- Contractarea unui credit bancar pentru finantarea capitalului de lucru pe termen scurt;

Solutii Investitionale:

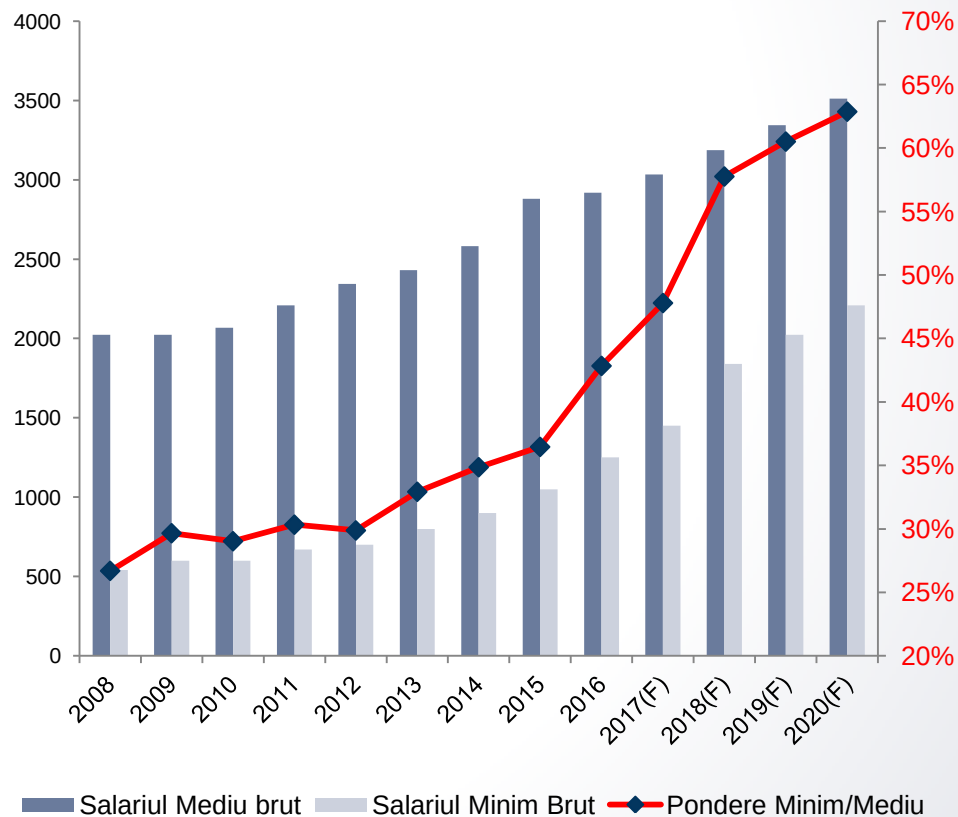
- vanzarea unor active care nu sunt strategice sau necesare pentru desfasurarea activitatii de baza;
- Vanzarea unor active strategice ("core assets") si inchirierea acestora ("sell and lease back")
- Monetizarea unor investitii pe termen scurt (ex: vanzarea activelor speculative)

$CFI = \text{Incasari} - \text{Plati Investitionale}$
 $= \Delta(\text{Active Imob. Corporale}) + \text{Amortizare} \pm$
 $\text{Reevaluare Imob. Corporale} \pm$
 $\text{Castig/Pierdere din Vanzarea Imobilizarilor Corporale}$



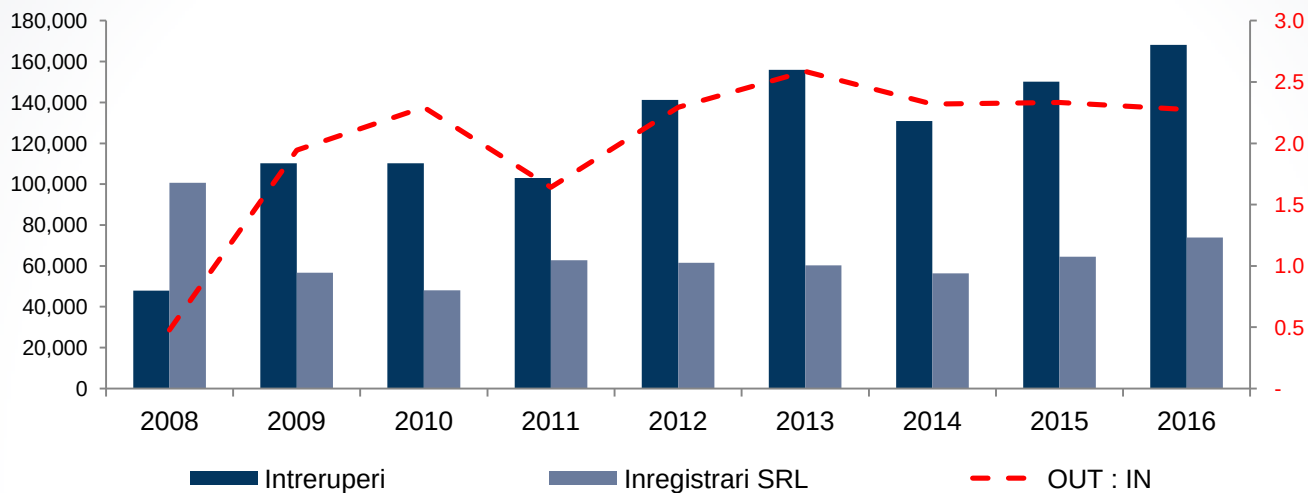
A. CONTEXT – IMPREDICTIBILITATE SOCIALA

Anul	Salariul Mediu Brut	Salariul Minim Brut	Pondere Minim in Mediu
2008	2023	540	27%
2009	2023	600	30%
2010	2067	600	29%
2011	2209	670	30%
2012	2343	700	30%
2013	2430	800	33%
2014	2582	900	35%
2015	2880	1050	36%
2016	2918	1250	43%
2017(F)	3034	1450	48%
2018(F)	3186	1840	58%
2019(F)	3345	2024	61%
2020(F)	3512	2208	63%

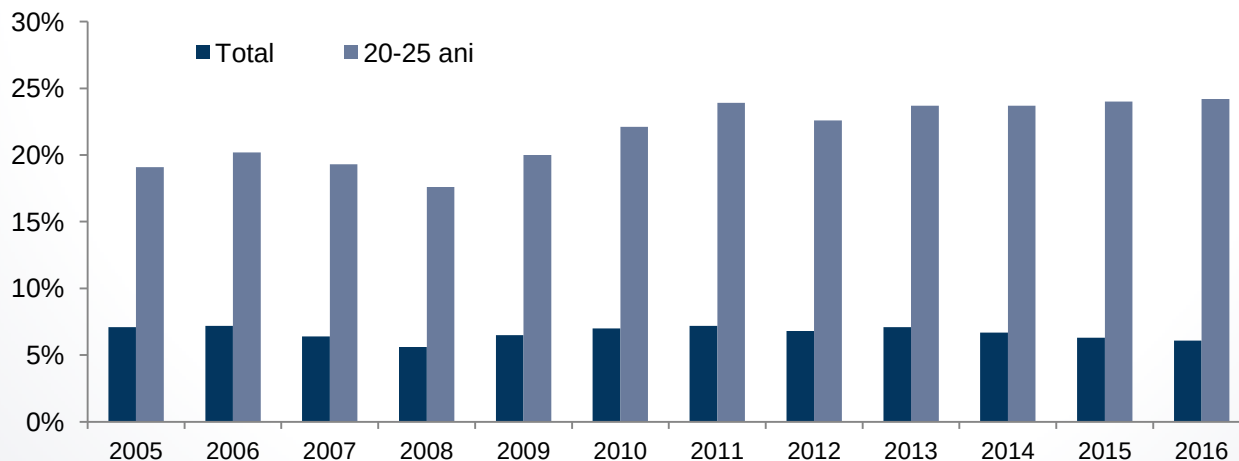


A. CONTEXT – IMPREDICTIBILITATE SOCIALA: EFECTE?

Procesul distrugerii creative



Procesul distrugerii creative



A. CONTEXT – IMPREDICTIBILITATE SOCIALA: EFECTE?

Pret Final: 100

- Cheltuieli cu materia prima si marfurile + **alte cheltuieli exploatare**: 65

= **Marja Bruta (EBITDA) = 35**

- Cheltuieli salariale = 22,5

- Cheltuieli financiare = 7

- Amortizare = 5

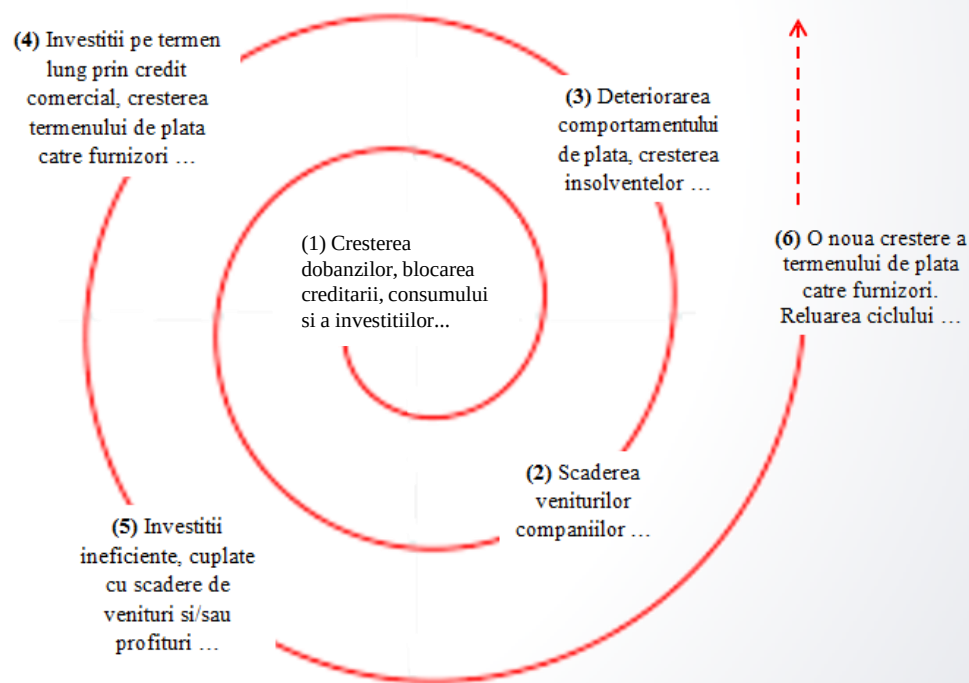
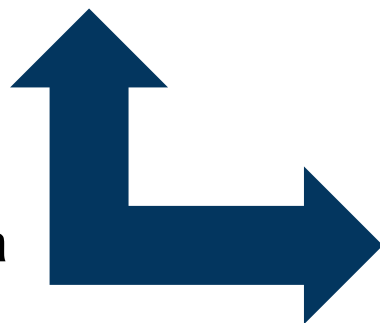
= **Rezultat Brut (EBT) = 0,5**

- Majorari salariale = 4,5

- **EBT = - 4**

19 (2007) **UP** 23 (2015)

**Spirala
Inflationista**



A. CONTEXT: RESURSA UMANA

Disponibilitatea si competenta resurselor umane:

care este costul real?



Structura populatiei pe categorie de varsta

INDICATOR	1990		2011		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%

B. RISC SISTEMIC => MODEL

Variabila	Sursa Datelor	Corelatie cu Indicatorul de Macrovulnerabilitate
Indatorarea totala	BNR	+
Rata de neperformanta	BNR	+
Indicele preturilor imobilelor rezidentiale (pentru toata tara si Bucuresti)	INSSE	-
Efect de parghie	BNR	-
Rata somajului	Eurostat	+
PIB real	INSSE	-
Volumul tranzactionat pe Bursa de Valori Bucuresti	BVB	-
Populatie ocupata	INSSE	-
Indicator de incredere	BNR	-

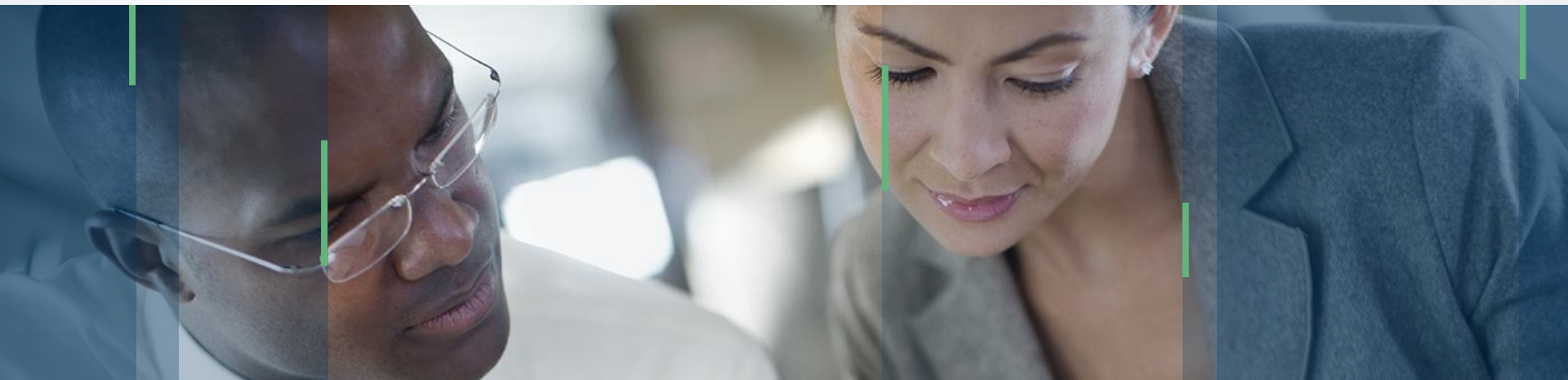
C. REZULTATE – DESCRIERE ESANTION

Intervale Cifra de afaceri	Distributie Cifra de afaceri
100 - 500 K EUR	21
500 - 1000 K EUR	41
1 - 5 MIL EUR	260
5 - 10 MIL EUR	85
10 - 50 MIL EUR	77
50 - 100 MIL EUR	6
Peste 100 MIL EUR	10
Total	500

Intervale numar de angajati	Distributia in functie de numarul de angajati
Fara angajati declarati	37
1 - 50 angajati	261
50 - 250 angajati	154
Mai mult de 250 de angajati	48
Total	500

C. REZULTATE – COMPANII INSOLVENTE

Scor model ASE	Distributie scor companii insolvente	%
1	433	86,6%
2	55	11,0%
3	2	0,4%
4	2	0,4%
5	1	0,2%
7	2	0,4%
8	1	0,2%
10	4	0,8%
Total	500	100,0%



D. INTEGRARE COFACE

Analize Sectoriale – Cercetare Risc Sistemic

- Studii sectoriale;
- Simulare efect domino – risc sistemic;
- Comportamentul de plata in scenarii de stres.

Inovare – dezvoltare de produse noi in zona de:

- Analiza financiara;
- Studii sectoriale si studii de impact;
- Proiecte de consultanta customizate.

The background is a composite image. The left side shows a daytime city skyline with several skyscrapers, including a prominent one with a grid-like facade. The right side shows a nighttime city skyline with light trails from traffic and buildings. Overlaid on the image are several green diagonal lines and semi-transparent geometric shapes in shades of blue and green.

cöface

VĂ MULȚUMESC!