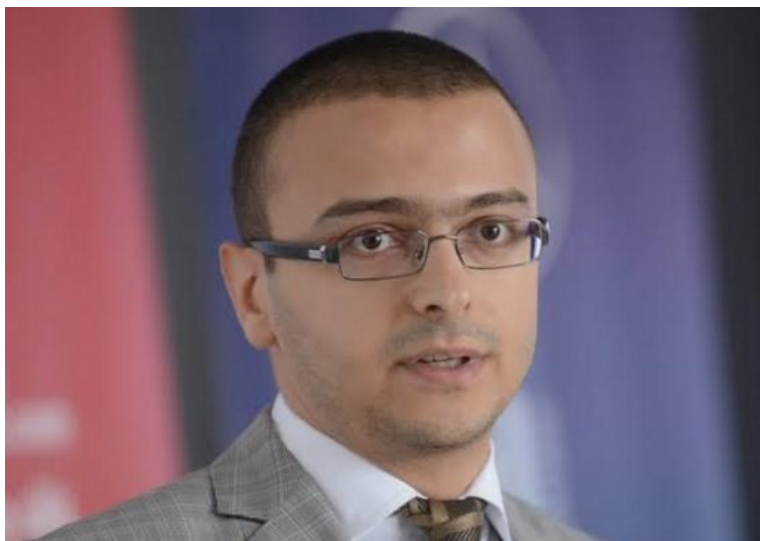


Guda: Jumatate din veniturile totale ale firmelor active, concentrata în cele mai mari 1.000 de companii



Jumatate din veniturile totale ale firmelor active în România este concentrata în cele mai mari 1.000 de companii, în condițiile în care sunt active aproximativ 500.000 de companii, potrivit unei analize realizata de presedintele Asociatiei Analistilor Financiar-Bancari din România (AAFBR), Iancu Guda (foto).

Conform documentului, numarul companiilor active din România este relativ constant în pofida cresterii cumulate a PIB-ului real în ultimul deceniu cu aproximativ 32%.

"Subdezvoltarea antreprenoriatului românesc este vizibila si prin prisma polarizarii excesive a acestuia, în sensul concentrării veniturilor si profiturilor în rândul companiilor mari. Știati ca cele mai mari 1.000 de firme active în România concentreaza aproximativ jumatate din veniturile raportate de toate companiile active? Eu recunosc ca nu. Și am aflat cu stupeoare acest lucru când am analizat situatiile financiare ale celor mai mari companii pentru anul 2018. Pentru a înțelege trendul, am calculat concentrarea veniturilor companiilor pentru fiecare an din ultimul deceniu. Rezultatul este socant: în fiecare an din ultimul deceniu se respecta aproape acelasi rezultat! Jumatate din veniturilor totale ale firmelor active în România este concentrata în cele mai mari 1.000 de companii", se arata în analiza mentionata.

Potrivit lui Guda, supraconcentrarea veniturilor în rândul companiilor de top reflecta subdezvoltarea paturii de mijloc, ceea ce duce la o capacitate reduca a sistemului economic de a absorbi socurile externe propagate în timpul unor schimbari majore (modificari de taxe, recesiune, fluctuatia somajului, volatilitatea dobânzilor etc.). Vulnerabilitatea economiei noastre este alimentata si de un alt factor structural, respectiv dependenta de consum a cresterii economice. Aceasta dependenta se observa si din distributia celor mai mari 1.000 de companii active în România în functie de sectorul de activitate.

El sustine ca cele mai mari 1.000 de companii active în România joaca un rol esential în evolutia din dinamica mediului de afaceri local. De asemenea, aceste companii 'gigant' au o vizibilitate mai mare asupra industriilor în care activeaza (prin pozitile de lider de piata), sectoarelor de clienti pe care le deservesc (datorita portofoliului extins de parteneri) si maturitatii acestora (experienta individuala a persoanelor decidende cuplata cu know-how-ul organizatiei), având în vedere ca vârsta medie a celor mai mari 1000 de companii active în România este de 19 ani (comparativ cu durata medie de viata a unei firme în România de doar 10 ani).

Plecând de la declaratiile financiare depuse de cele mai mari 1.000 de companii active în România, Iancu Guda a

calculat o serie de indicatori importanti care sunt reflectati de bilantul acestor companii.

Astfel, potrivit analistului citat, companiile mari au scazut semnificativ investitiile în anul 2018. Ponderea activelor imobiliare (masini, echipamente, constructii, utilaje, investitii financiare pe termen lung, licente, brevete, aplicatii software etc.) în total active a scazut la doar 52%, minimul ultimului deceniu. Astfel, valoarea contabila a activelor imobilizate a crescut doar cu 1,6% (cel mai slab ritm de crestere din ultimul deceniu), de la 238 miliarde de lei (2017) la 242 miliarde de lei (2018).

Companiile mari au produs semnificativ pe stoc, durata medie de rotatie a stocurilor crescând la finalul anului 2018 la maximul ultimului deceniu, respectiv 38 de zile. Astfel, valoarea contabila a stocurilor a crescut mult mai accelerat decât nivelul veniturilor. Companiile mari sunt mult mai bine pozitionate din perspectiva riscului supradimensionarii stocurilor comparativ cu restul companiilor active în România, în conditiile în care durata medie de rotatie a stocurilor la nivel national a urcat aproape la 60 de zile (comparativ cu medie de 50 zile în urma cu 10 ani). Modelul de crestere economica reflecta aceste dezechilibre. Practic, structura cresterii economice ramâne suboptimala pentru ca variatia stocului contribuie aproximativ doua treimi la dinamica PIB din 2018, în timp ce investitiile (formarea bruta de capital) contribuie doar 10% la formarea cresterii economice cumulata în 2012-2018 iar consumul final contribuie 82% în aceasta perioada.

Guda sustine ca este necesara o evolutie mai echilibrata a cresterii economice pe principalele componente, iar accentul sa fie pus pe politici care sa majoreze PIB potential si sa îmbunatateasca utilizarea factorilor de productie (accent pe cresterea investitiilor, productivitatii si implicarea fortei de munca).

Companiile mari încearca sa-si ia banii din piata, prin depunerea tuturor eforturilor pentru eficientizarea politicilor de management al riscului de credit si îmbunatatirea colectarii creantelor. Astfel, chiar daca durata medie de colectare a creantelor a crescut în medie cu câteva zile în ultimii ani pentru cele mai mari 1000 de companii, ajungând la aproximativ 66 de zile pe parcursul anului 2018, performanta acestora este net superioara mediei nationale de aproape 115 zile.

Companiile mari se capitalizeaza prin reinvestirea profiturilor si rambursarea creditelor la banci si furnizori, astfel, gradul mediu de capitalizare al celor mai mari 1000 de companii a ramas stabil în ultimii ani, fiind aproape de 44%. Nivelul capitalizarii acestora este net superior mediei înregistrate la nivel national, respectiv doar 25%, companiile active în România fiind cele mai slab capitalizate din UE.

Companiile mari își conserva trezoreria, ceea ce se observa prin cresterea gradului de acoperire al datoriilor prin numerarul disponibil, acesta fiind stabil la 15%-17% în ultimii ani, mult peste media nationala de 11%.

"Sintetizând comportamentul financiar al celor mai mari 1.000 de companii active în România în anul 2018, prin raportarea dinamicii acestora la evolutia din ultimul deceniu, constat o curatenie a bilantului prin diminuarea datoriilor, pastrarea capitalizarii la un nivel ridicat, amânarea investitiilor (si realizarea celor strict necesar sau care sunt time sensitive, respectiv nu o sa mai apara în viitor), încasarea rapida a creantelor, vânzarea mai lenta a stocurilor si conservarea lichiditatii", sustine Iancu Guda.