

Paryż, 23 czerwca 2020 r.

## **Czy bilanse firm w Hiszpanii i we Włoszech są gotowe na szok spowodowany COVID-19?**

Chociaż najtrudniejszym okresem 2020 r. był najprawdopodobniej drugi kwartał, jest też wiele przesłanek ku temu, by uświadomić sobie, że droga do odzyskania kondycji będzie długa i trudna. Mimo doraźnych odroczeń w zapłacie podatków czy gwarancji płynności wiele firm prawdopodobnie i tak znajdzie się w kłopotach.

Według prognoz Coface kryzys wywołany COVID-19 uderzyła najsilniej w gospodarki Hiszpanii i Włoch, które w 2020 r. skurczą się odpowiednio o 12,8 proc. oraz 13,6 proc. Oczekuje się, że wzrost niewypłacalności przedsiębiorstw do 2021 r. w stosunku do 2019 r. wyniesie 22 proc. w Hiszpanii i 37 proc. we Włoszech. Coface przewiduje też, że w 2021 r. nastąpi odbicie wzrostu PKB o 10,2 proc. w Hiszpanii oraz o 8,9 proc. we Włoszech, co oznaczałoby różnicę wynoszącą -3,9 proc. i -5,9 proc. w stosunku do 2019 r.

### **Więcej zagrożonych przedsiębiorstw we Włoszech i widmo firm-zombie**

W celu oceny potencjalnego wpływu tego skurczenia się PKB na bilanse firm, Coface przeprowadził symulacje ewolucji wypłacalności przedsiębiorstw na podstawie danych dostarczonych przez banki centralne Hiszpanii i Włoch, uwzględniających różnice między sektorami i wielkościami podmiotów gospodarczych.

Mimo ekstremalnie niskich stóp procentowych zadłużenie przedsiębiorstw i tak jest nadmierne wskutek spadku inwestycji prywatnych. W rezultacie kryzys COVID-19 może wywierać trwałą presję na potencjał wzrostu kraju, przyspieszając „japonizację” strefy euro.

Mając to na uwadze, należy uważniej przeanalizować bilanse hiszpańskich i włoskich firm. Zbadanie rozkładu zadłużenia i płynności w sektorze przedsiębiorstw w Europie południowej powinno pomóc w zidentyfikowaniu najbardziej zagrożonych obszarów.

Obecna sytuacja finansowa firm w Hiszpanii i we Włoszech jest zdrowsza niż w przededniu globalnego kryzysu finansowego z 2009 r. Od tego czasu hiszpańskim firmom udało się znacznie ograniczyć zadłużenie aż o 20 pkt proc., do 37 proc. wartości aktywów w trzecim kwartale 2019 r. Włoskie firmy również poprawiły swoją sytuację finansową od szczytowych 59 proc. w czwartym kwartale 2011 r., ale w mniejszym stopniu. Przy wskaźniku zadłużenia na poziomie 50 proc. przedsiębiorstwa włoskie należą do najbardziej obciążonych pod tym względem wśród największych europejskich gospodarek.

Rosnący rozdźwięk między skalą korzystania z finansowania a inwestycjami może wskazywać na występowanie dużej liczby „firm-zombie” we Włoszech – zadłużonych tak bardzo, że nie będą już w stanie zainwestować w przyszły wzrost.

### **Zagrożone sektory: motoryzacja, budownictwo i handel detaliczny**

Coface ocenia, że podatność firm na zagrożenia różni się w zależności od sektora i wielkości przedsiębiorstwa – przy czym znaczenie ma tu nie tylko intensywność szoku, ale także kruchość bilansu jeszcze przed pandemią.

Najwięksi producenci samochodów mogą popaść w kłopoty ze względu na swój zwyczaj utrzymywania niskiej płynności: pod koniec 2018 r. ich rezerwy gotówki w stosunku do przychodów ze sprzedaży wynosiły zaledwie 2,7 proc. we Włoszech i 0,5 proc w Hiszpanii.

Jeżeli chodzi o handel detaliczny i budownictwo, przy wysokiej dźwigni i słabych widokach na pokrycie odsetek, sektory te wydają się szczególnie podatne, podobnie jak drobni włoscy producenci tekstyliów.

Coface obserwuje większą liczbę potencjalnie zagrożonych firm we Włoszech. W większości przypadków można to wyjaśnić niższymi początkowymi przepływami pieniężnymi, mniejszą rentownością oraz nieco wolniejszą korektą kosztów. W tej sytuacji wiele firm ma szansę przetrwać wyłącznie poprzez znaczne zwiększenie swojego zadłużenia.

#### **KONTAKT DLA MEDIÓW:**

Beata PADZIK – T. +48 22 465 00 12, M. +48 503 079 022 – E. [beata.padzik@coface.com](mailto:beata.padzik@coface.com)

#### **Coface: for trade – wspólnie budujemy biznes**

Dzięki ponad 70-letniemu doświadczeniu i rozbudowanej międzynarodowej sieci oddziałów Grupa Coface, światowy lider w ubezpieczeniach należności, oferuje 50 000 firm na całym świecie rozwiązania w zakresie ochrony przed ryzykiem niewypłacalności ich klientów, zarówno w transakcjach krajowych jak i eksportowych. Grupa, obecna w 100 krajach, wspierana przez 4.250 pracowników, osiągnęła w 2019 r. skonsolidowane przychody w wysokości 1,5 mld EUR. Coface publikuje co kwartał swoje oceny ryzyka kraju dla 162 państw, w oparciu o unikalną wiedzę na temat zachowań płatniczych przedsiębiorstw i doświadczenie 660 lokalnych analityków ds. oceny ryzyka, współpracujących na bieżąco z klientami Coface i weryfikujących kondycję ich dłużników.

W Polsce Coface jest obecny od 1992 roku. Ubezpiecza należności krajowe i eksportowe, oferuje finansowanie poprzez faktoring, a także raporty handlowe o firmach z całego świata. Prowadzi monitoring i windykację należności B2B. Więcej informacji o firmie oraz pozostałe komunikaty prasowe dostępne na: [www.coface.pl](http://www.coface.pl)

Spółka Coface SA jest notowana w indeksie Euronext Paris – Compartment A na giełdzie papierów wartościowych w Paryżu pod numerem ISIN: FR0010667147 / Skróć: COFA