

2

Genel
eğilim

4

Sektörel
dinamikler

5

Bölgesel
dinamikler

ARALIK 2016

PANORAMA

ŞİRKET İFLASLARI

COFACE EKONOMİ YAYINLARI

Coface Grubu Ekonomistleri tarafından hazırlanmıştır



F

ransa'da Ekim 2016 sonu itibarıyla 12 aylık dönemde şirket iflaslarının sayısı düşmeye devam etti (%-1,0). Bu iyi haberi yılın tamamı için de teyit edebiliriz. Coface 2016 yılı

için yüzde 3,8'lik bir düşüş kaydedileceğini tahmin etmektedir. Bu olumlu rakam şirketlerin zayıf büyümeye dayanabilme yeteneklerinden kaynaklanmaktadır. Kar marjlarındaki toparlanma sayesinde (finansal olmayan şirketler için 2016 yılında katma değerın yüzde 32'si olarak tahmin edilmektedir), faaliyette ikinci çeyrekte bu yana gözlemlenen benzer bir yavaşlama kaydedebilirler.

2016 yılında olduğu gibi, kısmen cumhurbaşkanlığı seçimleri ile ilgili belirsizlikler sebebiyle şirket yatırımlarının 2017 yılında çok az ilerleme kaydetmesi beklenmektedir. Yatırım sermayesinin korunması en azından şirketler için kısa vadede faydalı olacaktır. Dolayısıyla 2017 yılında da iflaslardaki azalma devam edecektir (%-1,0).

Sonuçlar genel olarak umut vaat edici olmakla birlikte, bazı eşitsizlikler de mevcuttur. Dört sektör özellikle bir yıl önceye göre çok daha fazla zarar ediyor: Hazır giyim, tarımsal gıda, taşımacılık ve kişisel hizmetler.

Öte yandan, 2016 yılında iflaslardaki aşağı yönlü trendini teyit eden inşaat sektöründe durum daha teşvik edicidir. Bölgesel düzeyde, Ile-de-France ulusal ortalamaya göre daha fazla iflas üretmeye devam ediyor. Bunun için birkaç açıklama öne sürülmüştür: Terör saldırılarının etkisi veya ekonomideki en fazla bu bölgeyi etkileyen "Uber'leşmenin" doğal bir sonucu (*bakınız Aralık 2016 tarihli Coface panorama*).

Diğer tüm grup panoramaları için :

<http://www.coface.com/News-Publications/Publications>

coface
FOR SAFER TRADE

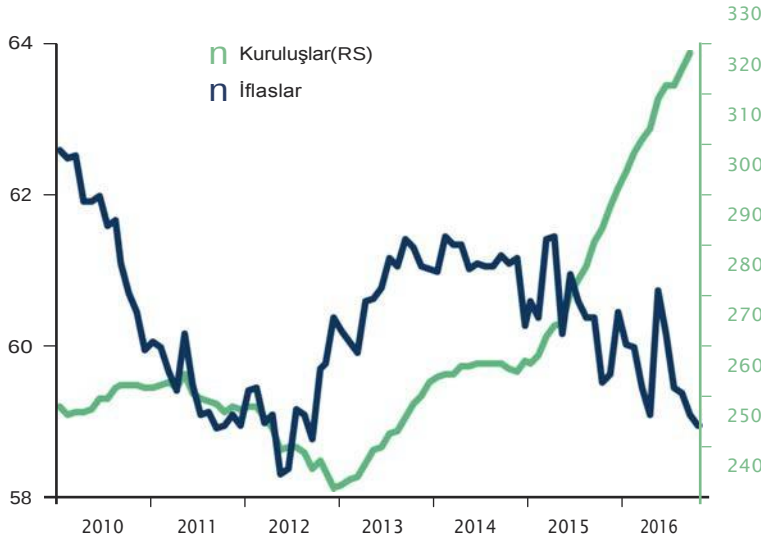
ARALIK 2016

ŞİRKET İFLASLARI



Paul CHOLLET
Sektörler ve
İflaslar Birimi
Başkanı

Grafik n°1
Şirket kuruluşları ve iflasları (bin, yıllık)



Kaynaklar: Ellisphère, Insee, Coface

Grafik n°2
Aylık şirket iflasları 7,000



Kaynaklar: Scores & Décisions, Coface

2016 yine iflasların azaldığı bir yıl olacak

Ekim 2016 itibariyle 12 aylık dönemde, 58.970 şirketin iflas ettiği açıklanmıştır (yüzde 1'lik bir düşüş); bu rakam Eylül 2012'den bu yana en düşük rakamdır. Nisan 2014'te en yüksek seviyeye ulaştıktan sonra, Fransa'da şirket iflasları düşmeye devam etmiştir.

Ancak, 2015 yılından bu yana şirket kuruluşlarındaki güçlü artış (serbest girişimciler dışında Eylül sonu itibariyle 328.331; yani yıllık bazda yüzde 13'lük artış) kısa vadede iflaslardaki artış üzerinde negatif bir etki yaratacaktır. INSEE verilerine göre her on şirketten üçü ilk üç yıl içerisinde iflas etmektedir(1). Bu rakam krizden önce görülen rakamlar ile benzerlik göstermektedir (Ağustos 2008'de 340.686 yeni şirket kurulmuştu); öte yandan işletme stoku önemli oranda artış kaydetmiştir (2015 yılı itibariyle 4,2 milyon şirket kayıtlıdır; bu rakam 2006 yılı ile karşılaştırıldığında 700.000 daha fazladır).

Bu iflasların ekonomiye toplam maliyeti, yani ödenmemiş ticari alacakların toplamı yıllık bazda yüzde 2'lik bir artış ile 3,78 milyar €'ya ulaşmıştır. Etkilenen çalışanların sayısı da yüzde 1,4'lük bir artış ile 186.000'e ulaşmıştır.

Ekim 2016'da, 4.959 şirket iflası kaydedilmiştir; bu rakam 2015 yılının aynı dönemine göre yüzde ve 3,3 daha düşüktür.

Ortalama iflas büyüklüğünde artış

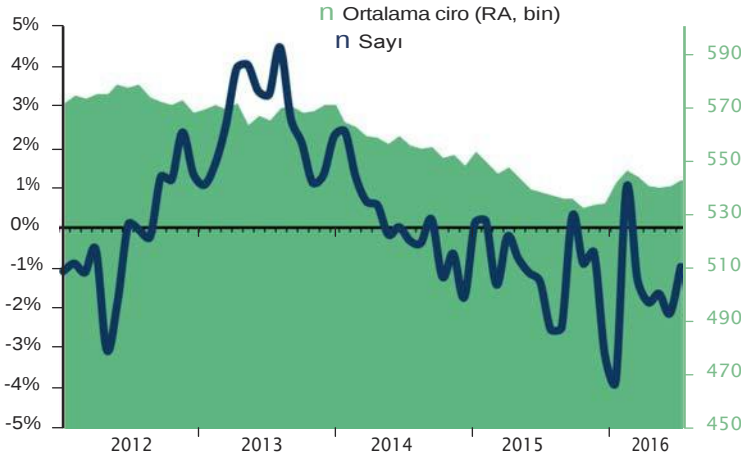
2012 yılından bu yana düşmesine rağmen, tedarikçi borçlarındaki artış ile bağlantılı olarak, ciroya dayalı olarak ölçülen ortalama iflas büyüklüğü(2) Ekim 2016 sonu itibariyle bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 1,2'lik artış ile 543.000 €'ya yükselmiştir.

Bu artıştan kısmen metal sektörü sorumlu görünmektedir; sektörde iflasların büyüklüğü yüzde 25 artmıştır. Yılın ilk on aylık döneminde, 11 en büyük iflastan 3'ü bu sektörde gerçekleşmiştir. Bu şirketler, yani AVEYRONNAISE DE METALLURGIE, SOTRALENTZ CONSTRUCTION ve FRANCAISE DE ROUES sırasıyla 101 milyon €, 81 milyon € ve 73 milyon € ciroya sahipti. Ortalama iflas büyüklüğü açısından ikinci sıradaki sektör (bir önceki yıla göre yüzde 4,4'lük artış ile 597 milyon €) elektronik sektörü olmuştur. Yılın ilk on ayında en büyük iflasların ikisi bu sektörde gerçekleşmiştir. Söz konusu şirketler, yani ALTIS SEMICONDUCTOR ve AVENIR TELECOM

(1) Insee première, n° 1543, Nisan 2015

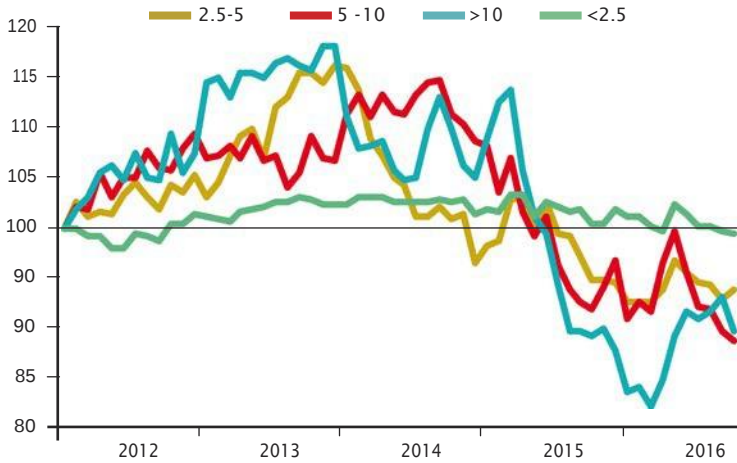
(2) İndirgenmiş ağırlıklı yıllık ortalama; dağıtımın en üst ve en alt yüzde 1'lik dilimi cironun daha hassas bir tablosunu ortaya koymak amacıyla kapsam dışında bırakılmıştır.

Grafik n°3
Yıllık bazda şirket iflasları ve ortalama cirolar (bin €)



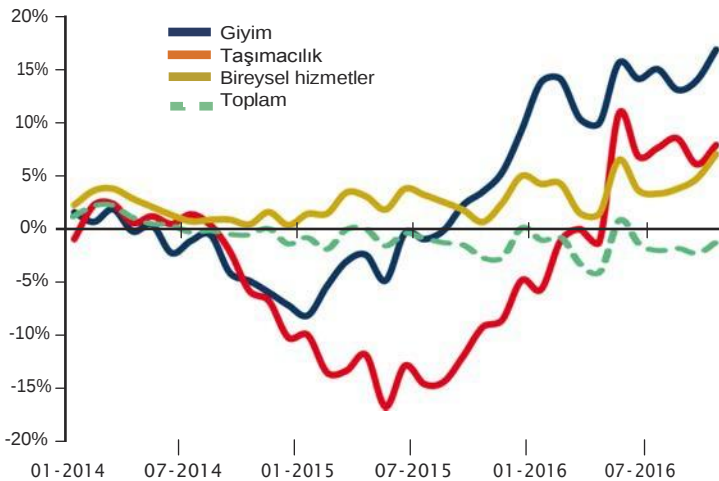
Kaynak: Ellisphère, Coface

Grafik n°4
Ciro aralığına göre iflaslar (milyon €, 100 = Ocak 2012)



Kaynak: Ellisphère, Coface

Grafik n°5
Etkilenen ana sektörlerde iflaslardaki artış
Yıllık ortalama



Kaynak: Ellisphère, Insee, Coface

sırasıyla 125 milyon € ve 88 milyon € ciroya sahipti. En büyük iflas ise online perakende şirketi (295 milyon € cirolu) Pixmania'nın iflası oldu.

Aynı zamanda, iflasların ilan edildiği tarih itibarıyla şirketlerin ortalama yaşı da Ekim sonu itibarıyla bir önceki yıla göre 79,75 aya yükselmiştir. Bu 2011 yılından bu yana kaydedilen en yüksek düzeydir ve kar marjlarındaki toparlanma (%31,6) ve uygun finansman koşulları (iki yıldan uzun vadeye sahip bir kredinin ortalama faiz oranı 2011 yılında yüzde 3,6 iken Temmuz 2016 itibarıyla yüzde 1,7) yoluyla Fransız şirketlerin nispeten sağlamlaştığını göstermektedir.

Küçük şirketler için olumlu bir eğilim

Cirosu 2,5 milyon €'nın altında olan şirketler Eylül 2012'den bu yana ilk kez 1 Ocak 2012'de kaydedilen orandan daha düşük bir oranda iflas etmiştir. Bu şirketler tüm iflasların yüzde 97,8'ini oluşturmaktadır. Öte yandan, iflasların büyüklüğündeki (ortalama ciro) artışı açıklayan bir faktör olarak, büyük şirketlerin (cirosu 10 milyon €'dan büyük) oranı Mart 2016'dan bu yana artmaktadır (yıllık bazda %9 artışla Ekim ayında 227 iflas). Bu büyük şirketler genel olarak üretimlerinin bir bölümünü ihraç ettikleri için genellikle küresel ekonomik trendlere daha duyarlıdır. Bu zorluklar temel olarak küresel ticaretteki yavaşlamadan (2012 ile 2014 arasında ortalama yüzde 3,5 artış yaşanmasına karşın, 2016 yılında yüzde 1,7 artış) ve birçok yükselen ülkedeki cansız büyüme performansından kaynaklanmaktadır.

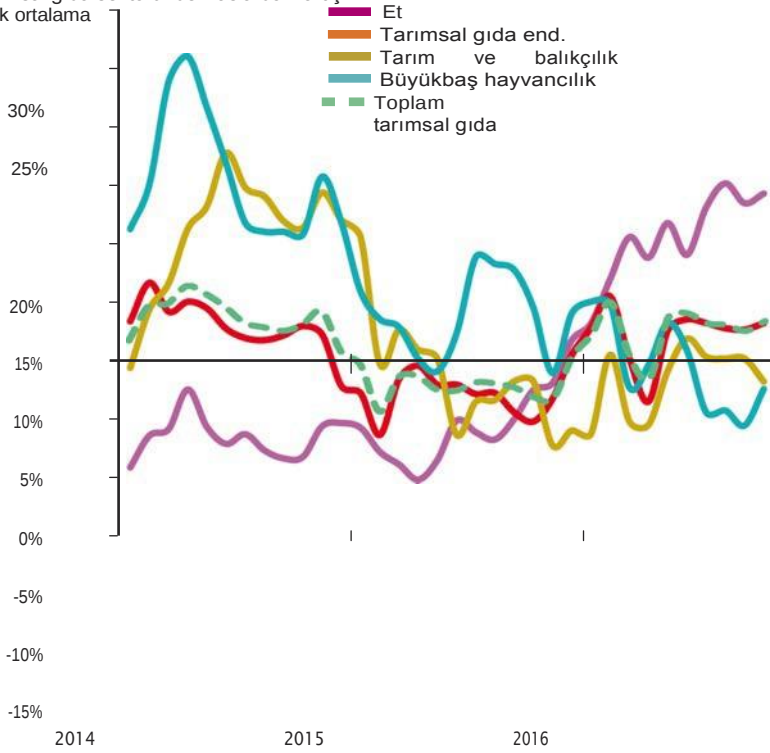
Giyim sektörü halen mücadele ediyor

Ekim sonu itibarıyla bazı sektörlerde iflas oranlarında önemli bir artış gözlenmektedir: Giyim (+%17), et (+%14,4), taşımacılık (+%8), kişisel hizmetler (+%7,1) ve bilgisayar donanım ve yazılımı (+%6,4). Fransa'da giyim sektörü en fazla zarar eden sektör olarak görünmektedir. Geçtiğimiz bir yıllık dönemde, 2.106 şirket kayyuma devredilmiş veya tasfiye sürecine sokulmuştur. İhtisaslaşmış mağazalardaki perakende hazır giyim satışları bu sektörün yumuşak karnı olarak görünmektedir. Bu daldaki iflaslar giyim sektöründeki iflasların neredeyse üçte ikisini oluşturmaktadır (%62,3) ve Ekim sonu itibarıyla yüzde 15,5 artış kaydetmiştir. Bu sektördeki Fransız şirketler sert bir rekabet yaşamaktadır (yılın ilk yarısında İspanyol Inditex grubunun cirosu yüzde 17 artmıştır) ve online satışlarda keskin bir artış söz konusudur (2016 yılının ilk yarısında Fransa'daki tüm giyim harcamalarının yüzde 16,7'si online satış yoluyla gerçekleşmiştir; bu oran 2015 yılının ilk yarısına göre 1,3 puan daha yüksektir).

Grafik n°6

Tarımsal gıda sektöründe iflaslardaki artış

Yıllık ortalama



Kaynak: Ellisphère, Insee, Coface

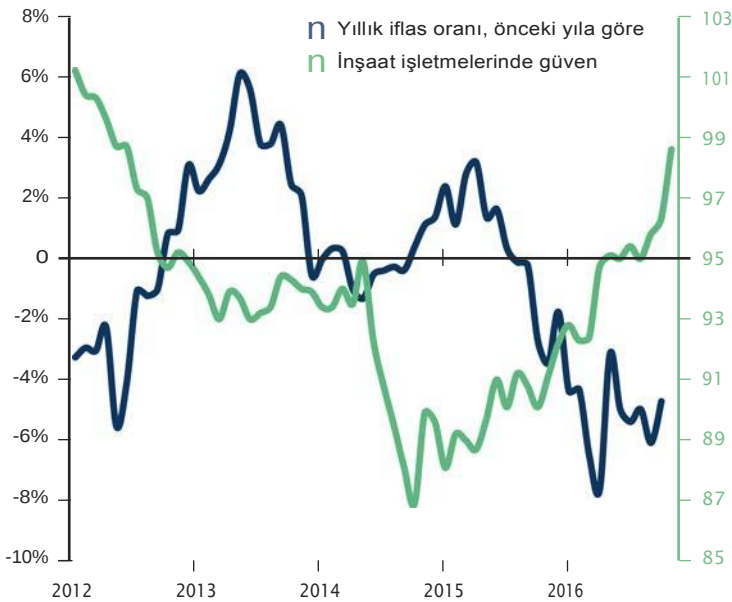
Taşımacılık sektöründe iflaslar yüzde 8 artış kaydederken, bunda özellikle taksi alt sektörünün etkisi (artışın yüzde 81'i) belirleyici olmuştur. Fransa'da bir yıllık dönemde bu alt sektördeki iflaslarda 126 artış kaydedilmiştir (1.570 şirketten 1.696 şirkete). Aslında, Ekim sonu itibarıyla son bir yıllık dönemde 240 taksi şirketi kapanmıştır; bir önceki yılın aynı döneminde bu rakam 138 idi. Bu artışta sürücülü otomobil işletmecilerinin yarattığı rekabetin de etkili olduğu görülmektedir (bakınız Coface Panorama, Aralık 2016).

Kişisel hizmetler de daha zayıf bir şekilde artış kaydetmiştir, ancak terör saldırılarının etkisi ve toplumdaki Uberleşme eğiliminin, otelcilik sektöründe (yüzde -4,7) ve yiyecek-içecek sektöründe (yüzde +8,3) kaydedilen iflaslarda gözlenen ulusal eğilim üzerinde farkı bir etki yarattığı görülmektedir.

Tarımsal gıda sektöründe kaydedilen iflaslardaki artış Fransa'nın en büyük sanayi sektörü olan tarımsal gıda endüstrisi ile ilişkilidir (sektördeki iflasların yüzde 55'i). Bu artışta fırıncılık sektörünün geçirdiği kötü yıl etkili olmuştur (sektörün yüzde 52'sini oluşturmaktadır; yıllık yüzde +4,6 artış). Bu tahıl tüketen sektör, 2016 yılındaki kötü hasattan etkilenen tahıl üreticilerinin yukarı yönlü fiyat baskıları sebebiyle 2017 yılında olumsuz etkilenecektir. Son olarak, et sektörü ve özellikle de kasap-şarküteri segmenti (Ekim sonu itibarıyla yüzde +16, ve sektörün yüzde 77'si) de fırın segmenti ile aynı şekilde etkilenecektir. Fransa'da 2015 yılının dördüncü çeyreğinden bu yana son dört çeyrekte üçüncü tüketim durgunluk yaşamaktadır. Ekonomimizdeki istisnai durum sektörü etkilemektedir.

Grafik n°7

İnşaat sektörü göstergelerindeki değişim



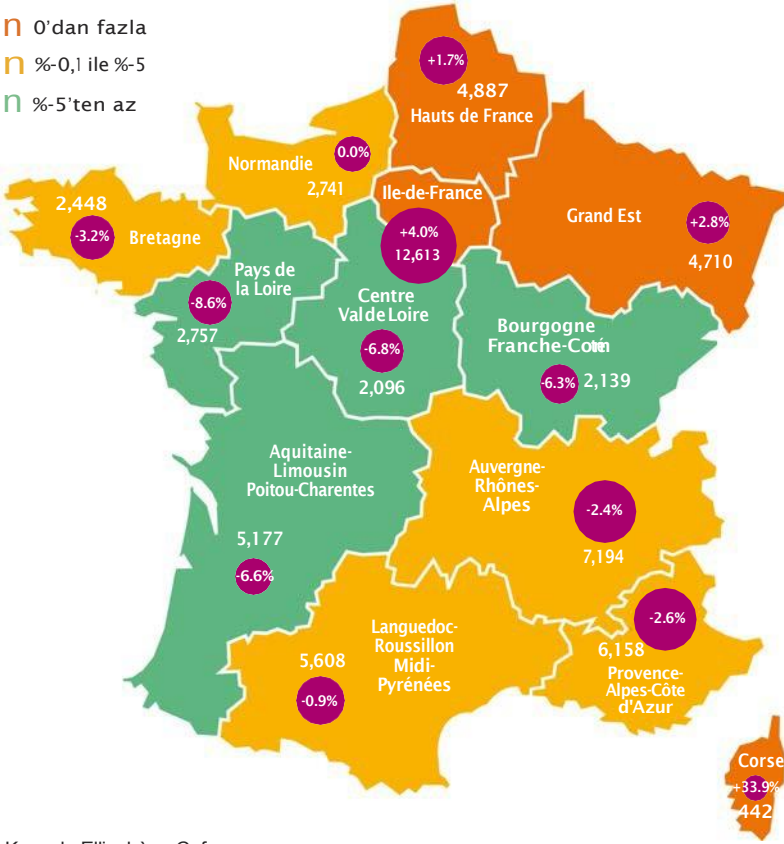
Kaynak: Ellisphère, Insee, Coface

İnşaat sektöründeki toparlanma teyit edildi

İnşaat sektörü Ekim sonu itibarıyla iflaslarda keskin bir azalma kaydetti. (yüzde -4,7). Eylül sonunda, ruhsat alınan konut sayısı (432.300) yüzde 14,3 artış kaydetti. Bu eğilim sipariş defterleri üzerindeki mevcut baskıyı yansıttığından dolayı tüm sektör için olumludur. Bu durum INSEE'nin aylık anketinde de gözlenmektedir. Kasım 2016'da, bu sektördeki iş ortamı güven endeksi 99 olarak kaydedilmiştir; bu uzun vadeli ortalamadan daha düşük bir değer olsa da Haziran 2012'ye göre daha yüksek bir değerdir. Bu güven göstergesi Kasım 2015'te 8 puan daha düşüktü. Ayrıntılı olarak belirtmek gerekirse, ağaç işleri ve elektrikçiler (sektördeki iflasların sırasıyla %8,3'ü ve %6,9'u) iflas sayılarında sırasıyla yüzde 9,6 ve yüzde 7,4 azalma kaydetmiştir.

Grafik n°8
Fransa iflas haritası
(Ekim 2015'e göre yıllık
bazda)

- 0'dan fazla
■ %-0,1 ile %-5
■ %-5'ten az



Kaynak: Ellipsphère, Coface

Bölgeler arasındaki eşitsizlik arttı

Ekim 2016 sonu itibarıyla son bir yıllık dönemde, dört bölgede şirket iflasları artış kaydetti: Hauts-de-France (yüzde +1,7), Grand Est (yüzde +2,8), Ile-de-France (yüzde +4) ve Corsica (yüzde +33,9). Normandiya'da iflaslar düz bir seyir izlerken (yüzde 0), diğer dört bölgede belirgin bir şekilde azalmıştır: Bourgogne-Franche-Comté (yüzde -6,3), Aquitaine-Limousin-Poitou-Charentes (yüzde -6,6), Centre-Val de Loire (yüzde -6,8) ve Pays de Loire (yüzde -8,6).

Fransa anakarasındaki iflasların yüzde 21,4'ü Ile-de-France bölgesinde meydana gelmiştir; bu oran bölgenin Fransa'daki şirketler içindeki payı ile benzer bir rakamdır. Bazı sektörlerde meydana gelen iflaslardaki artış bu bölgenin ulusal eğilimi neden yükselttiğini açıklamaktadır. Kişisel hizmetler (yüzde +7,7) ve tarımsal gıda (yüzde 6,6) ulusal ortalamadan (sırasıyla yüzde +7,1 ve yüzde +3,4) daha yüksek artışlar kaydetmiştir. Tekstil-hazır giyim ve taşımacılık sektörleri daha büyük endişe kaynakları olarak görülmektedir. Bu sektörlerdeki iflaslar Ekim 2016 sonu itibarıyla son 12 aylık dönemde sırasıyla neredeyse yüzde 16 ve yüzde 24 artmıştır. Bu rakamlar kısmen Kasım 2015'te Paris'te ve 2016 yazında Fransa'nın üç ayrı şehrinde (Nice, Saint Etienne de Rouvray ve Magnanville) meydana gelen terör saldırılarından etkilenmiştir. Dolayısıyla, INSEE'ye göre, Ile-de-France bölgesinde konaklama tesislerindeki ziyaretçi sayısı 2016 yazında bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 12,4 azalmıştır. Öte yandan, bu saldırılardan önce, taşımacılık sektörü Ile-de-France bölgesinde zaten zarar etmekteydi. Bu eğilimin açıklamalarından birisi, özellikle Paris bölgesinde açık bir şekilde görülen toplumdaki Uberleşme sürecidir. Örneğin bölgedeki taksi şirketleri Ekim sonu itibarıyla iflaslarda yüzde 165'lik bir artış kaydetmiştir.

2017 için şirket iflasları tahmini

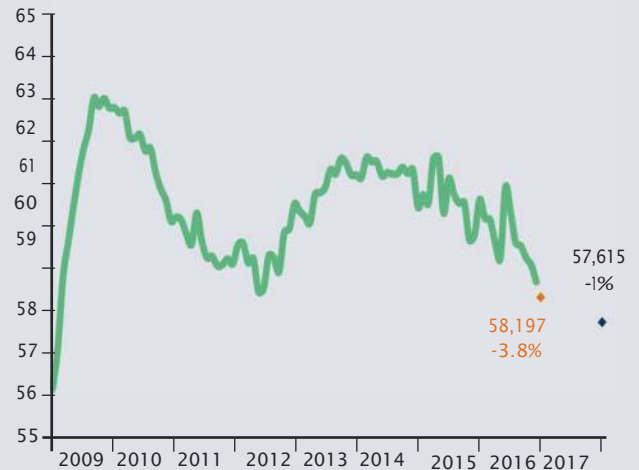
Tahmin modelimize göre, 2016 yılında şirket iflaslarının oranı yüzde 3,8 ve 2017 yılında da yüzde 1,0 düşecek ve toplam 57.600 olarak gerçekleşecek.

$$Def_t = a Marges_{t-2} + b Def_{t-1} + c PIB_t +$$

Beklenen bu düşüş GSYH'daki trendin yanı sıra şirketlerin kar marjlarındaki hafif bir azalmadan kaynaklanmaktadır (2016 sonunda yüzde 32 iken 2017 sonunda yüzde 31,6)

Son olarak, finansal olmayan şirketlere sağlanan krediler de doğru bir yönde ilerlemektedir; Eylül 2016 sonu itibarıyla 1 yıllık dönemde ortalama yüzde 4,7 artış. Bu eğilimin yavaşlaması mümkün olsa da, son beş yılın ortalamasından yüksek seviyede kalacaktır. Düşük faiz ortamında şirketlerin kendilerini finanse etme veya yeniden finanse etme kapasitelerini sembolize etmektedir.

Grafik n° 9
Yıllık şirket iflasları (bin)



Kaynak: Ellipsphère, Coface

ÇEKİNCE BEYANI

Bu belge yazıldığı tarihte mevcut bilgilere göre katılımcıların görüş ve düşüncelerini yansıtan, Coface tarafından hazırlanmış bir özettir. Herhangi bir zamanda değiştirilebilir. Bu belgede yer alan bilgi, analiz ve görüşler, tartışılan konulara ilişkin kendi anlayış ve yorumlarınıza dayalı olarak derlenmiştir. Bununla birlikte, Coface hiçbir koşulda, içerdiği verilerin doğruluğunu, tamlığını veya gerçekliğini garanti etmez. Bilgi, analiz ve görüşler sadece bilgi verme amaçlıdır ve okuyucunun başka yerlerde bulabileceği bilgileri destekleyici niteliktedir. Coface'in araçsal bir sorumluluk dışında hiçbir sonuca dayalı sorumluluğu bulunmamaktadır ve bu belgedeki bilgi, analiz ve görüşlerin yorumlanmasından kaynaklı zararlardan herhangi bir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu belge ve içeriğindeki analizler ve görüşler Coface'in mülkiyetindedir. Okuyucu verileri bozmamak ve değiştirmemek kaydıyla, Coface'in adını açıkça belirterek ve yalnızca dahili kullanım için görüntüleyebilir veya çoğaltabilir. Coface'in önceden izni alınmadan kamuya açık veya ticari kullanım için özetlenmesi ve çoğaltılması yasaktır. Yasal uyarılar için Coface web sitesine bakınız..

Fotoğraf : © Foltolia - Layout : Les éditions stratégiques

COFACE SA
1, place Costes et Bellonte
92270 Bois-Colombes
France
www.coface.com

