

Rosną długi firm

Do 150 mld zł zwiększyło się w 2008 r. łączne zadłużenie giełdowych spółek. • **B3**

19-03-2009, Rzeczpospolita B

Rosną długi giełdowych firm

RYNEK KAPITAŁOWY | DO 150 MILIARDÓW ZŁOTYCH WZROSŁO W 2008 ROKU ŁĄCZNE ZADŁUŻENIE GIEŁDOWYCH SPÓŁEK.

Długi rekordzisty, Odlewni Polskich, dwukrotnie przewyższyły wartość majątku. Dla całego rynku zadłużenie jest na bezpiecznym poziomie

**CEZARY ADAMCZYK
WOJCIECH IWANIUK**

Ubiegły rok dla giełdowych spółek nie był już tak udany jak 2007. Nie dość, że łączny zysk netto firm obniżył się o przeszło 25 proc., to jeszcze o jedną piątą wzrosło całkowite zadłużenie przedsiębiorstw.

- Wiele firm ma kredyty denominowane w obcej walucie. Osłabienie złotego spowodowało, że po przeliczeniu na polską walutę te zobowiązania okazały się wyższe - uważa Michał Marczak, szef działu analiz DI BRE.

Z zestawienia „Rz” wynika, że łączna wartość zobowiązań i związanych na nie rezerw sięgnęła 150 mld zł. W sumie ponad 70 proc. giełdowych spółek zwiększyło stan zobowiązań. Długi co dziesiątej firmy rosły w tempie trzykrotnym. Zadłużenie krótkoterminowe przekroczyło 96 mld zł i było o prawie 25 proc. wyższe niż przed rokiem.

Ogólne zadłużenie na całym rynku pozostaje na bezpiecznym poziomie i wynosi 48 proc. (45 proc. w 2007 r.). Na racjonalnym poziomie znajduje się też ogólny zadłużenia długoterminowe w stosunku do kapitałów własnych, które nie przekracza 0,4 proc.

20 proc.

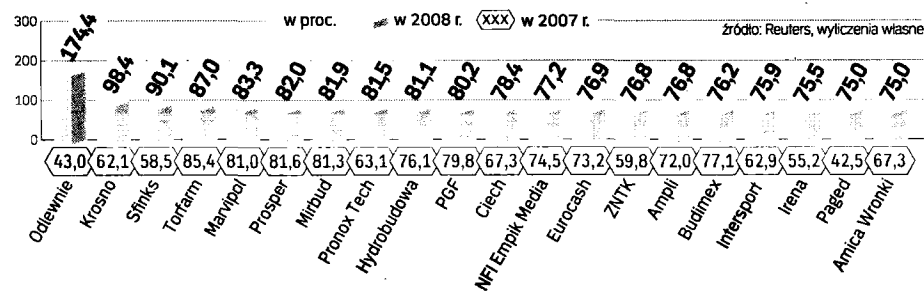
wzrosło w ubiegłym roku w porównaniu z 2007 r. zadłużenie spółek notowanych na GPW

Choć na poziomie zysku netto rok ubiegły był słabszy, to z pewnością nie można go uznać za stracony. Mimo pogłębiającego się kryzysu firmom udało się o ok. 15 proc. zwiększyć sprzedaż, a inwestycje wzrosły o prawie 10 proc.

To właśnie na inwestycje spółki potrzebowały pieniędzy. Wiele firm dopiero w ubiegłym roku zaczęło odważnie się zadłużać, by finalizować swoje inwestycje. A wzrost zadłużenia szedł często w parze z dynamicznym wzrostem przychodów i zysków.

Przykładem może być tegoroczny debiutant Bumech. Jeszcze w 2007 roku relacja zadłużenia do aktywów wynosiła zaledwie 18 proc. Teraz wartość wskaźnika znajduje się na książkowym poziomie ok. 50 proc. W tym czasie spółka zwiększyła przychody o 120 proc. W podobnym stopniu zwiększyły się nakłady inwestycyjne, a zysk netto zwiększył się trzykrotnie. Analogiczne tendencje można było zaobserwować w przypadku Polinord czy firmy ZEG.

- Zadłużenie giełdowych spółek wzrosło w 2008 r., bo zwiększała się sprzedaż firm, co generowało potrzebę większego kapitału obrotowego. Wciąż wysokie



• ZBYT WYSOKIE ZADŁUŻENIE SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW

Wskaźnik ogólnego zadłużenia (stosunek zobowiązań do aktywów) nie powinien przekraczać 60 proc. Jego wysoka wartość dla hurtowni farmaceutycznych jest uzasadniona specyfiką ich działalności. ■

były też inwestycje firm - komentuje Marek Juraś, szef działu analiz DM BZ WBK. Do tych dwóch czynników doszedł trzeci, który jeszcze rok temu był trudny do przewidzenia - relacje walutowe.

Najbardziej zadłużone są Odlewnie Polskie, gdzie relacja całkowitych zobowiązań do aktywów przekracza 170 proc. W skrócie oznacza to, że długi spółki przewyższają jej majątek. Na taki stan wpłynęły przede wszystkim opcje walutowe, które zamiast zabezpieczyć spółkę przed ryzykiem

kursowym, doprowadziły ją do bankructwa.

W podobnej sytuacji, również ze względów kursowych, jest Krosno, gdzie długi są prawie takie same jak aktywa.

W gronie firm najbardziej zadłużonych znajduje się także sieć restauracji Sfinks. Negatywne przepływy pieniężne netto doprowadziły do gwałtownego wzrostu zadłużenia. Wskaźnik ogólnego zadłużenia przekroczył w ubiegłym roku 90 proc.

W tym roku dalszy znaczny wzrost zadłużenia wydaje się jednak mało prawdopodobny.

- O zachowaniu zeszłorocznej dynamiki nie może być mowy - twierdzi Michał Marczak.

Według analityków będzie to rok spłaty zadłużenia, a nie zaciągania nowych pożyczek. - Firmy ograniczają nowe inwestycje, spodziewając się gorszej koniunktury. Liczą się również z tym, że pozyskanie finansowania z banku będzie trudniejsze - twierdzi Marek Juraś. ■

www | Strona Giełdy Papierów
Wartościowych

www.gpw.pl