



COMERT CU RIDICATA AL METALELOR SI MINEREURILOR METALICE

coface
FOR TRADE

SUMAR EXECUTIV

Pentru analiza curenta au fost agregate datele a 770 de companii care au depus datele financiare pentru anul 2016 si care au generat o cifra de afaceri consolidata de 5,79 MLD RON. Companiile din sectorul analizat (4672 Comert cu ridicata al metalelor si minereurilor metalice) au inregistrat in 2016 o evolutie negativa a veniturilor, acestea scazand cu 8% fata de 2015, cu toate ca numarul companiilor din sector a crescut cu 4%.



PUNCTE FORTE

- 1** Cresterea profitabilitatii sectorului de la 1,3% in 2015 la 2,8% in 2016.
- 2** Gradul de indatorare in scadere usoara la nivel consolidat (de la 69% in 2014 si 2015 la 67% in 2016).
- 3** 50% dintre companii au efectuat investitii in 2016, inregistrand un raport Capex/ Amortizare supraunitar.
- 4** Reducere cu aproximativ 46% a numarului de companii cu datorii la Bugetul de Stat in 2017.
- 5** Cresterea lichiditatii curente la 1,31 in 2016.
- 6** Evolutie pozitiva a randamentului capitalurilor proprii (de la -1,4% in 2013 la 13,9% in 2016), in conditiile unei capitalizari de 33% la nivel consolidat.
- 7** Balanta comerciala a metalelor comune si a articolelor din metale este pozitiva.
- 8** Ciclul de conversie a banilor pozitiv la nivel consolidat (16 zile in 2016).
- 9** Acoperirea cheltuielilor cu dobanzile prin rezultatul operational, la nivel consolidat, are un trend pozitiv de-a lungul intregii perioade, ajungand la 7,40 in 2016.
- 10** 73% dintre companii obtin profit, 13% dintre ele avand un profit net de peste 20%.



VULNERABILITATI

- 1** Peste jumatate din companiile din sector au un risc de insolventa peste medie.
- 2** 49% din companii au inregistrat o scadere a rezultatului net in anul 2016.
- 3** 43% din companii isi platesc datoriile mai tarziu decat le-ar permite ciclul operational (ciclul de conversie a banilor negativ).
- 4** Peste un sfert din companii au lichiditatea curenta sub 1.
- 5** Polarizare crescuta in ceea ce priveste cifra de afaceri realizata de Top 10% jucatori (peste 84% de-a lungul intregii perioade analizate).
- 6** 42% din companii au gradul de indatorare peste 80%.
- 7** Cresterea actiunilor in instanta impotriva firmelor din sector in 2017.
- 8** Valoare ridicata a datoriilor catre Bugetul de Stat in ultimii ani, raportat la numarul de companii restante.
- 9** Anul trecut, in 2017, s-a inregistrat maximul ultimilor sapte ani a incidentelor bancare, la fel si a numarului de companii care au inregistrat incidente.
- 10** Pe parcursul perioadei analizate, indicatorul CCR (Cash Coverage Ratio) a fluctuat in jurul valorii de 100%, in doi ani fiind chiar sub acest nivel, existand riscul unor presiuni asupra lichiditatii.

1. LICHIDITATE SI INDICATORI DE ACTIVITATE

Lichiditatea curenta inregistrata la nivelul intregului sector pe parcursul anului 2016 a fost de 1,31, capitalul de lucru redus fiind expus in fata unor socuri negative si intr-un context volatil (scadere venituri sau neincasare a creantelor). Gradul de acoperire a datoriilor pe termen scurt prin trezoreria neta a scazut la 19% in 2016 de la 21%, nivel inregistrat in 2015. Totusi, acest nivel ramane superior celor inregistrate in 2013 (12%) si 2014 (17%). Dinamica s-a inregistrat pe fondul scaderii ciclului operational (durata cumulata a rotatiei stocurilor si creantelor) de la 221 zile (2012) la 139 zile (2016). Scaderea marginala din ultimul an analizat a indicatorului lichiditate numerar se inregistreaza pe fondul scaderii soldurilor la furnizori si banci, durata medie de plata a datoriilor pe termen scurt inregistrata in anul 2016 fiind de 124 zile, in scadere fata de nivelurile din 2012 (169 de zile) si 2013 (172 de zile). Ciclul de conversie a banilor in 2016 se situeaza la cel mai inalt nivel din ultimii patru ani, 16. Cresterea poate fi explicata printr-o durata de rotatie a stocurilor si de incasare a creantelor ce au crescut in ultimul an. Valoarea pozitiva a ciclului de conversie confirma absenta apelului semnificativ la creditul comercial primit din partea furnizorilor.

Companiile din sectorul analizat inregistreaza o autonomie in situatii de forta majora de 107 zile in conditiile in care toate creantele pe sold se incaseaza, cea mai mare valoare din ultimii trei ani.

In cazul sectorului analizat, CCR a trecut pragul de 1 in 2016, inregistrand un nivel de 102%, nivel cu trei puncte procentuale mai mare decat cel din 2015. Dinamica acestuia este cuplata cu o usoara reducere a nivelului de lichiditate (rata numerar fiind de 19%), iar numerarul inregistrat la nivel sectorial este generat intrinsec, in conditiile in care marginea de profit creste, dar durata medie de plata a furnizorilor creste usor.

Avand in vedere gradul ridicat de expunere a companiilor din sectorul analizat la neincasarea creantelor, este foarte important sa analizam evolutia duratei medii de incasare a creantelor (DSO) in timp. Observam ca firmele care activeaza in sectorul "Comert cu ridicata al metalelor si minereurilor metalice" au raportat o durata medie de incasare a creantelor fluctuanta pentru ultimii cinci ani, ajungand in 2016 sub pragul raportat la nivel national. Durata medie de colectare a creantelor in sectorul analizat a scazut de la 153 de zile, nivelul din 2012, la 82 zile in 2016, in timp ce media la nivel national in aceeasi perioada analizata a scazut de la 100 pana la 93 zile.

Indicatorii de Lichiditate	2016	2015	2014	2013	2012
Lichiditatea Curenta	1,31	1,23	1,26	1,17	1,41
Lichiditatea Imediata (QR)	0,85	0,84	0,85	0,84	1,03
Lichiditatea Numerar (Cash R)	0,19	0,21	0,17	0,12	0,13
Defensive Interval Ratio (DIR)	107	101	105	139	
Cash Coverage Ratio (C.C.R.)	102%	99%	100%	98%	

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

Indicatorii de Activitate	2016	2015	2014	2013	2012
DSO (Durata Incasare Creante)	82	76	83	122	153
DIH (Durata Rotatie Stocuri)	57	48	52	56	67
DPO (Durata Rotatie DTS)	124	122	125	172	169
Ciclul Operational (Stocuri+Creante)	139	124	135	178	221
CCC (Cash Conversion Cycle)	16	2	9	6	52

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

2. PROFITABILITATE SI INDICATORI DE SOLVABILITATE

Rezultatul net consolidat la nivel sectorial pentru 2016 a fost de 2,8%, inregistrand o crestere semnificativa fata de 2015, cand a fost de 1,3%. Cu toate acestea, 27% dintre companii au inregistrat o pierdere neta la sfarsitul anului 2016, cu 13% avand o pierdere mai mare de -20% si 13% dintre companii inregistrand un profit peste 20%.

Gradul de indatorare la nivelul sectorului de aproximativ 67% este in usoara scadere fata de cel din 2015 (69%). Totusi, gradul de indatorare cuplat cu o orientare a datoriilor pe termen scurt in proportie de 80%, indica o finantare a activelor pe termen lung prin surse pe termen scurt, situatie nesustenabila pe termen lung (in conditiile in care 64% dintre companii au 100% datorii orientate pe termen scurt). Este de mentionat faptul ca 21% dintre companii prezinta un grad de capitalizare negativ (echivalent cu o indatorare mai mare decat 100%), iar pentru inca 21% gradul de indatorare depaseste 80%.

De remarcat indicatorul ROE (rata profitului raportata la capitalurile proprii) care a atins aproximativ valoarea de 14% in 2016, in conditiile unei capitalizari relativ ridicate la nivel de sector (~33%).

Din perspectiva capitalizarii profitului, in 2016 s-au platit dividende de aproximativ 44 MIL RON, valoare ce reprezinta 75% din profitul consolidat la nivelul anului 2015 ~ 58 MIL RON.

Gradul de acoperire a cheltuielilor cu dobanzile prin rezultatul operational (EBIT/ Ch. cu dobanzile) a fost in crestere de-a lungul perioadei analizate (singura exceptie fiind in 2013) si a atins valoarea de 7,40 in 2016, ceea ce arata ca profitul poate fi folosit in acoperirea unei parti destul de importante a cheltuielilor de finantare din surse externe, in conditiile in care nu este repartizat ca dividend.

Indicatorii de Profitabilitate	2016	2015	2014	2013	Δ	Indicatorii de Solvabilitate	2016	2015	2014	2013	2012
Rezultatul Net : Cifra de afaceri	2,8%	1,3%	1,2%	-0,2%	-0,2%	Grad Indatorare (Datorii : Active)	67%	69%	69%	78%	75%
EBIT : Cifra Afaceri	3,3%	2,5%	2,6%	1,4%	1,4%	Orizontul de finantare (DTS:Datorii)	80%	80%	79%	80%	67%
ROA (Randamentul Activelor)	4,5%	2,1%	1,8%	-0,3%	-0,3%	Active Imobilizate Corporale : Active	29%	31%	31%	24%	26%
ROE (Randamentul Capitalurilor)	13,9%	7,5%	6,5%	-1,4%	-1,4%	EBIT / Ch. Cu Dobanzile	7,40	4,18	3,38	1,18	1,76
OROA (R. Operational al Activelor)	5,7%	4,6%	4,6%	1,9%	1,9%						

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

3. INVESTITII SI TENDINTE LA NIVEL DE SECTOR

In 2016, companiile din sectorul analizat au alocat investitii insuficiente pentru extinderea activelor fixe. Eliminand impactul vanzarii de active corporale sau ajustarii pentru depreciere, ponderea CAPEX in total active a fost de 3% in 2016, in scadere comparativ cu anul anterior, cand ponderea CAPEX in total active a fost de 14%. Media amortizarii la nivel sectorial a crescut cu un 1 punct procentual in 2016 fata de 2015, atingand valoarea de 6%. Din 2012 pana in prezent, putem vorbi despre un proces de investire, mai putin in 2013 si 2016, cand ponderea CAPEX a fost de 61%, respectiv 50%, cheltuielile cu capitalul nereusind sa acopere valoarea amortizata a activelor fixe. Totusi, ca numar de companii, jumatate dintre acestea (50%) au efectuat investitii in 2016, inregistrand un raport Capex/ Amortizare supraunitar.

Utilizand indicele Herfindahl-Hirschman pentru a aprecia nivelul de concentrare, observam ca sectorul analizat este marcat de un nivel relativ scazut de concentrare, indicatorul HHI pentru fiecare dintre ultimii cinci ani fiind sub 500. Acest lucru este confirmat si de ponderea cotei de piata cumulate detinute de cei mai importanti 10 jucatori, respectiv 40%. Cu toate acestea, ponderea in totalul cifrei de afaceri a top 10% companii din sector a fluctuat usor in ultimii 5 ani, dar s-a mentinut la un nivel ridicat, atingand 84% in 2016.

Indicatori Privind Investitiile	2016	2015	2014	2013	2012
Ritm CAPEX (Capex1: Active Corporale0)	3%	14%	12%	3%	11%
Ritm Amortizare (Lag 1 an)	6%	5%	5%	5%	8%
CAPEX /Amortizare	50%	271%	225%	61%	131%

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

Evolutie companii sector	2016	2015	2014	2013	2012
Numar companii inregistrate	6,2%	7,8%	6,9%	6,2%	7,1%
Numar companii exit	16,0%	26,7%	22,6%	23,8%	21,8%
Raport OUT : IN	2,57	3,42	3,28	3,86	3,07
Numar Top 10% companii	77	85	83	94	97
Pondere in total CA a TOP 10% companii	84%	85%	81%	84%	85%

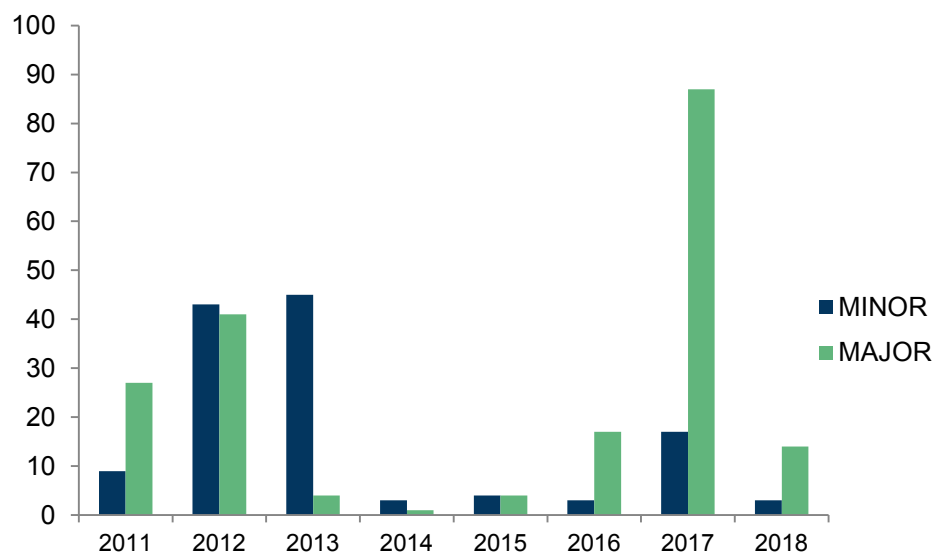
Sursa: MF, Date prelucrate Coface

4. COMPORTAMENTUL DE PLATA

Incidente de plata

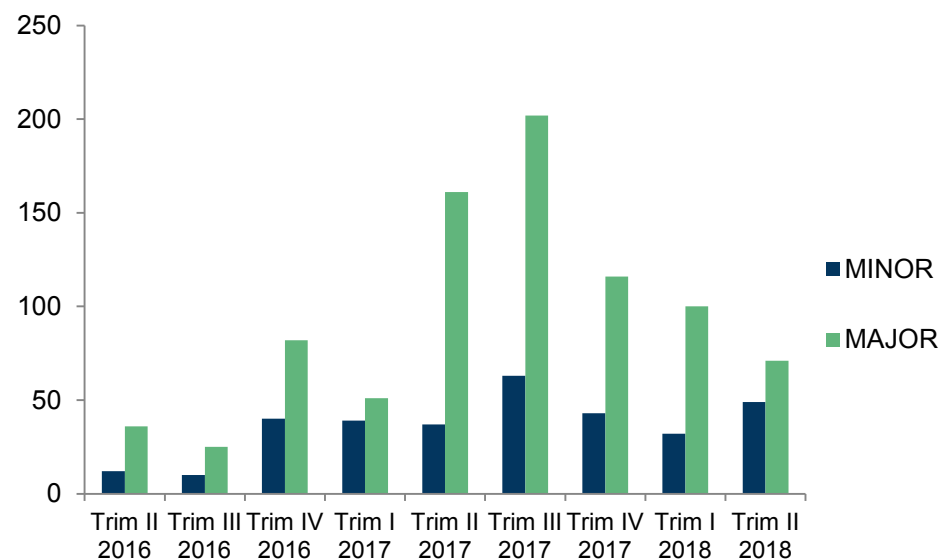
Din perspectiva incidentelor bancare, am analizat evolutia acestora pentru companiile cu cifra de afaceri > 1 MIL EUR din sector la nivelul lunii iulie 2018. In prima jumatate a acestui an, se observa tendinta de scadere a incidentelor, avand loc doar 17. In 2017, numarul incidentelor a atins maximul ultimilor sapte ani, la fel si numarul companiilor cu incidente (6). La primul fenomen a contribuit faptul ca 94% din numarul total de incidente a fost inregistrat de doua companii. Daca ne uitam din punct de vedere trimestrial la 2016 si 2017 se poate vedea ca majoritatea incidentelor au fost inregistrate la mijlocul anului 2017, cele majore avand cea mai ridicata rata.

Evolutia incidentelor bancare pentru companiile din sectorul analizat in ultimii 8 ani



Sursa: CIP, Date prelucrate Coface

Evolutia incidentelor bancare pentru companiile din sectorul analizat in ultimele 9 trimestre

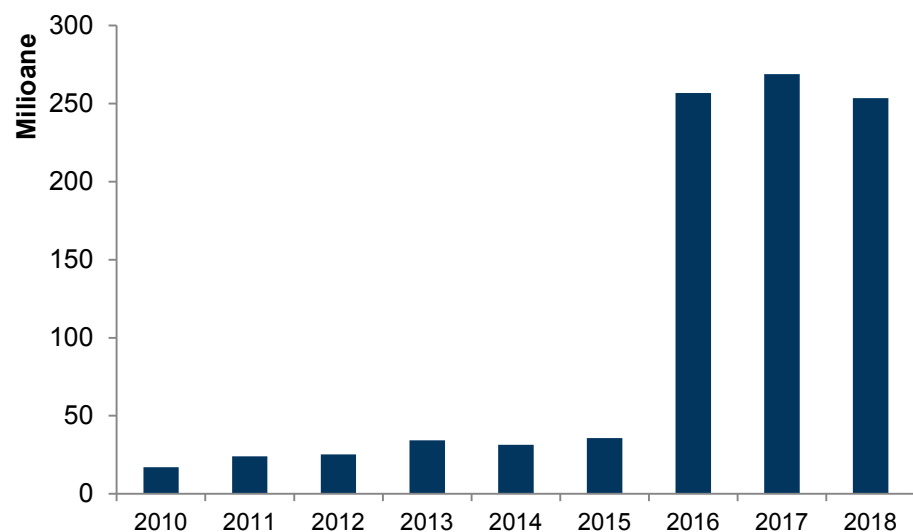


Sursa: CIP, Date prelucrate Coface

Datorii la Bugetul de Stat

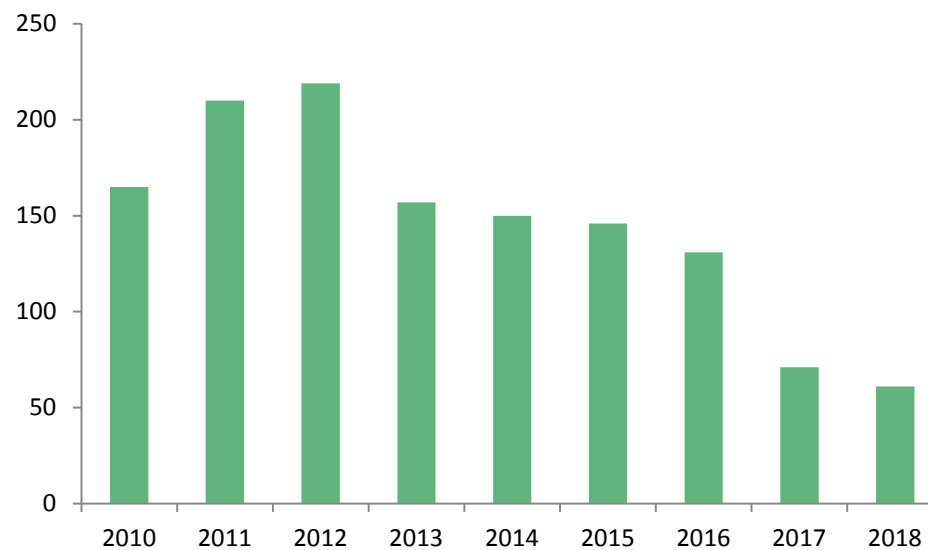
In ceea ce priveste datoriile catre Bugetul de Stat, din datele publicate de ANAF pentru toate companiile din acest sector se remarca urmatoarele: desi numarul companiilor cu datorii a scazut (in special din cauza pragurilor stabilite de ANAF, incepand cu obligatiile restante la 31.12.2016, in baza carora se publica doar lista companiilor care inregistreaza datorii peste un anumit prag), valoarea a ramas cam la fel in aceeasi perioada, fiind in usoara scadere la inceputul lui 2018. Se poate observa ca datoriile catre Bugetul de Stat au fost inregistrate concomitent cu incidentele de plata, in 2017 fiind maximul incidentelor din ultimii 4 ani, dar si cea mai ridicata valoare a datoriilor la Bugetul de Stat. In 2016, aproximativ 17% din companiile din acest sector au avut datorii la Bugetul de Stat, situatie care pare a se fi imbunatatit semnificativ atat in 2017, cat si in 2018.

Evolutia datoriilor la Bugetul de Stat pentru companiile analizate in ultimii 8 ani



Sursa: ANAF, Date prelucrate Coface

Numarul companiilor care au inregistrat datorii la Bugetul de Stat in ultimii 8 ani

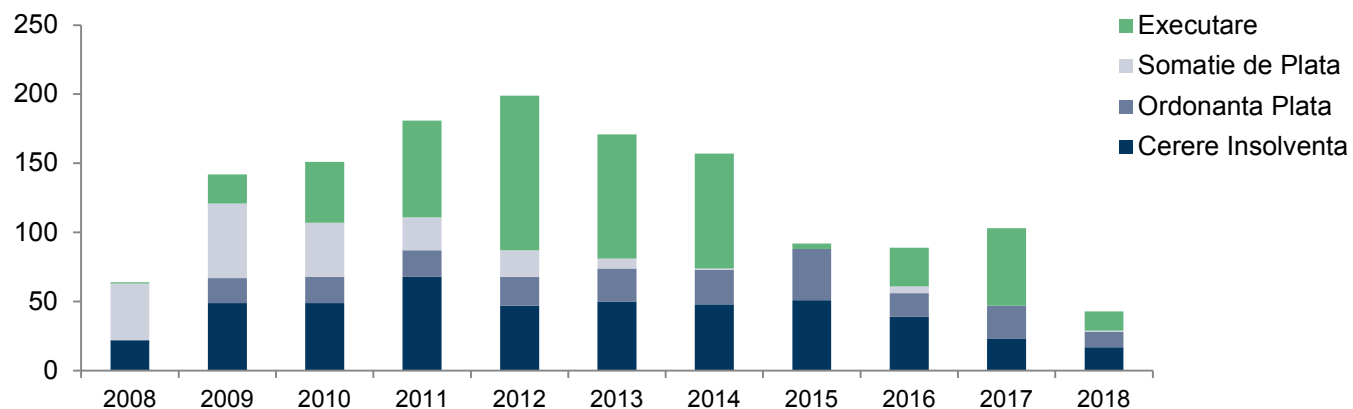


Sursa: ANAF, Date prelucrate Coface

Dosare in instanta

In ceea ce priveste dosarele in instanta se observa o crestere a actiunilor impotriva companiilor din acest sector in 2017 fata de anul precedent. Cel mai scazut numar al dosarelor s-a inregistrat in 2008 (inainte de criza), urmand ca un an mai tarziu numarul acestora sa creasca de 2,2 ori. Cel mai ridicat nivel a fost inregistrat in 2012. Un aspect important de punctat este ca numarul somatiilor de plata tinde sa se stabilizeze la sub 5 pe an incepand din 2014, evoluand in aceeași direcție cu numarul executarilor (exceptie fiind 2017).

Evoluția dosarelor in instanta in ultimii 11 ani



Sursa: PortalJust, Date prelucrate Coface

Distributia dosarelor in instanta pe ultimii 11 ani si tip dosar

Procedura	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Cerere Insolventa	22	49	49	68	47	50	48	51	39	23	17
Ordonanta Plata	0	18	19	19	21	24	25	37	17	24	11
Somatie de Plata	41	54	39	24	19	7	1	0	5	0	1
Executare	1	21	44	70	112	90	83	4	28	56	14
TOTAL	64	142	151	181	199	171	157	92	89	103	43

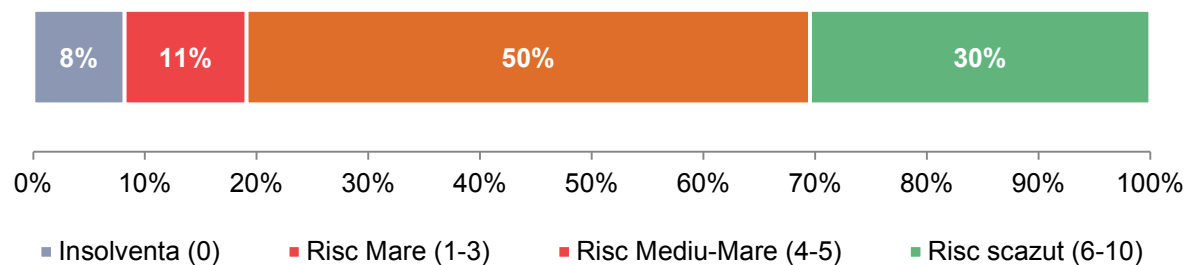
Sursa: PortalJust, Date prelucrate Coface

5. DISTRIBUTIA @RATING COFACE SI TENDINTE IN SECTOR

Distributia @rating Coface

Din totalul de 770 companii active in anul 2016, Coface a analizat 220 de companii ~ 28,5%, dar care au o pondere a cifrei de afaceri de 68% in cifra de afaceri consolidata la nivel de sector. In acest context, cele mai multe companii (50%) sunt incadrate de Coface drept companii cu un risc mediu-mare, avand ratingurile 4 sau 5. La extreme se afla cu procentaje de 11% companii care au un risc mare de insolventa (ratinguri 1-3), respectiv 30% companii cu risc scazut (ratinguri 6-10).

@rating Coface - distributie companii analizate 2016



Sursa: Coface

Tendinte in sector

Datele publicate de INS cu privire la investitiile nete in industria metalurgica si in industria constructiilor metalice si a produselor din metal (exclusiv masini, utilaje si instalatii) surprind atingerea nivelului maxim pentru ambele industrii in 2015, cand peste 2.000 MIL RON au fost investiti. Totodata, cea mai abrupta scadere a avut loc in anul urmator, 2016, cand nivelul investitiilor a scazut cu 30%, respectiv 25%.

Investitii nete (MIL RON)					
	2012	2013	2014	2015	2016
Industria metalurgica	776,3	627,6	687,5	863,6	604,9
Industria constructiilor metalice si a produselor din metal, exclusiv masini, utilaje si instalatii	919,8	994,8	937,7	1290,1	977,6

Sursa: INSEE, [9999,00 - subliniat](#) - date provizorii

Evolutia preturilor in industria metalurgica a inregistrat un trend ascendent, acestea crescand cu peste 14%, comparativ cu 2015, in luna iunie a acestui an. In cea de-a doua industrie, preturile sunt inferioare celor din 2015, doar in Februarie, respectiv Martie 2018 atingand acelasi nivel.

Indicii preturilor productiei industriale (procente) 2015 =100													
	iun.17	iul.17	aug.17	sep.17	oct.17	nov.17	dec.17	ian.18	feb.18	mar.18	apr.18	mai.18	iun.18
Industria metalurgica	105,36	103,7	104,43	105,28	107,08	103,1	107,33	110,21	112,36	113,53	114,9	114,54	<u>114,89</u>
Industria constructiilor metalice si a produselor din metal, exclusiv masini, utilaje si instalatii	97,84	97,88	97,22	97,4	97,9	98,1	98,57	99,13	100,14	100,47	99,66	98,9	<u>99,01</u>

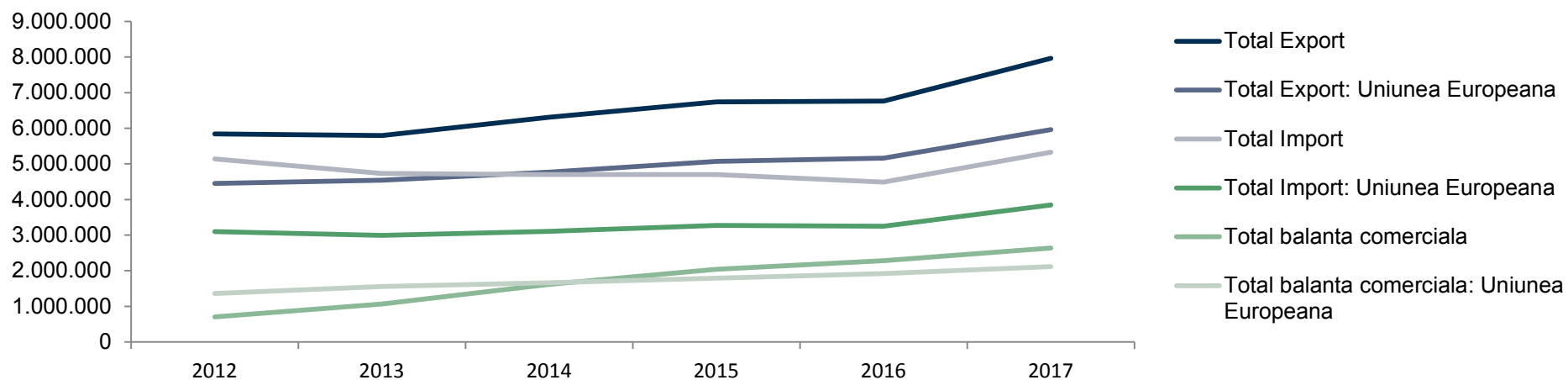
Sursa: INSEE, [9999,00 - subliniat](#) - date provizorii

Exportul de metale comune si de articole din metale a fost mai mare in ultimii 6 ani decat importul, creand o balanta comerciala pozitiva. Atat importurile, cat si exporturile au fost majoritare cu tari membre ale Uniunii Europene.

Balanta comerciala (MII EUR)							
Metale comune si articole din metale		2012	2013	2014	2015	2016	2017
Valoarea exporturilor	Total	5.838.544	5.797.689	6.312.688	6.738.332	6.764.335	7.967.665
	Din total: Uniunea Europeana	4.451.594	4.544.133	4.770.639	5.066.771	5.161.049	5.959.404
Valoarea importurilor	Total	5.138.066	4.729.503	4.696.134	4.696.606	4.485.853	5.328.763
	Din total: Uniunea Europeana	3.095.502	2.991.457	3.107.654	3.273.552	3.245.203	3.842.597
Balanta comerciala (exporturi-importuri)	Total	700.478	1.068.186	1.616.554	2.041.726	2.278.482	2.638.902
	Din total: Uniunea Europeana	1.356.092	1.552.676	1.662.985	1.793.219	1.915.846	2.116.807

Sursa: INSEE

Evolutia celor trei indici in perioada Aprilie 2017 - Aprilie 2018



Sursa: INSEE, Date prelucrate Coface

Aceasta prezentare contine exclusiv proprietatea intelectuala a autorului de la data prezentului document si in conformitate cu informatiile disponibile la aceasta data. Documentul a fost elaborat din diverse surse considerate a fi serioase si de incredere. Cu toate acestea, autorul nu garanteaza in niciun fel ca informatiile continute in acest material sunt adevarate, corecte si complete. Prezentarea si analiza datelor sunt oferite cu buna credinta si doar in scop informativ. Ca o completare la acest material, alte informatii vor fi colectate in alt mod de catre cititor. Autorul nu isi asuma nicio raspundere pentru pierderile rezultate din utilizarea sau fundamentarea datelor folosite in prezentare. Cititorul nu este autorizat sa extraga sau sa reproduca acest material si analiza implicit continuta pentru uz personal si intern, decat cu conditia ca acesta sa mentioneze, in mod clar, autorul. De asemenea, pentru a face orice declaratie publica sau pentru orice alt scop comercial, este nevoie de acordul scris al autorului.
