



COMERT CU RIDICATA AL ALTOR MASINI SI ECHIPAMENTE

coface
FOR TRADE

SUMAR EXECUTIV

Pentru analiza curenta au fost agregate datele a 1.728 de companii care au depus datele financiare pentru anul 2016 si care au generat o cifra de afaceri consolidata de 5,7 MLD RON. Companiile din sectorul analizat (4669 Comert cu ridicata al altor masini si echipamente) au inregistrat in 2016 o evolutie negativa a veniturilor, acestea scazand cu 2% fata de 2015, avand si profitabilitatea intr-o usoara scadere.



PUNCTE FORTE

- 1** Cresterea profitabilitatii din exploatare a sectorului de la 8,6% in 2015 la 8,9% in 2016.
- 2** Autonomie ridicata din perspectiva acoperirii cheltuielilor de exploatare si financiare de ordin monetar, considerand doar trezoreria curenta si incasarea tuturor creantelor inregistrate pe sold (156 zile).
- 3** Ciclu de conversie al banilor pozitiv la nivel consolidat (18 zile in 2016).
- 4** Peste trei sferturi din companii (76%) au lichiditatea curenta peste 1.
- 5** Evolutie pozitiva a randamentului capitalurilor proprii (de la 14,6% in 2012 la 23,8% in 2016), in conditiile unei capitalizari de 37% la nivel consolidat.
- 6** Acoperirea cheltuielilor cu dobanzile prin rezultatul operational, la nivel consolidat are un trend pozitiv de-a lungul integii perioade, ajungand la 29,19 in 2016.
- 7** 79% din companiile care activeaza in sector obtin profit din activitatea de baza, un sfert din ele avand profit peste 20%.
- 8** Investitii in crestere in ultimii doi ani analizati 2015 - 2016. (CAPEX: 18%, 27% vs. Amortizare: 11%, 12%).
- 9** Peste jumatate din companii au efectuat investitii in 2016, inregistrand un raport Capex/ Amortizare supraunitar.
- 10** Reducerea de peste 3 ori a numarului de companii care au inregistrat datorii la Bugetul de Stat in 2017.



VULNERABILITATI

- 1** Scaderea cu 2% a veniturilor consolidate la nivel de sector, aproape jumatate din companii (48%) inregistrand o deteriorare a veniturilor
- 2** Jumatate din companii au inregistrat o scadere a rezultatului net, reflectata si in evolutia negativa la nivel consolidat.
- 3** Gradul de indatorare in crestere la nivel consolidat (de la 58% in 2015 la 63% in 2016). Zile de plata a datoriilor in crestere (de la 126 zile in 2015 la 153 zile in 2016).
- 4** Cresterea zilelor de incasare a creantelor de la 88 zile in 2015 la 108 zile in 2016, in conditiile in care veniturile scad.
- 5** 43% din companii isi platesc datoriile mai tarziu decat le-ar permite ciclul operational (ciclul de conversie al banilor negativ).
- 6** Orizont de finantare orientat cu precadere pe termen scurt (88% din total datorii sunt datorii curente), in conditiile in care 63% din companii au numai datorii curente.
- 7** O treime (33%) din companii au gradul de indatorare peste 80%.
- 8** 41% din companiile din sector au un risc de insolventa peste medie.
- 9** Polarizare crescuta in ceea ce priveste cifra de afaceri realizata de Top 10% jucatori.
- 10** Dublarea numarului de companii care au inregistrat incidente bancare in 2017 fata de anul precedent.

1. LICHIDITATE SI INDICATORI DE ACTIVITATE

Lichiditatea curenta inregistrata la nivelul intregului sector pe parcursul anului 2016 a fost de 1,37, capitalul de lucru relativ redus fiind expus in fata unor socuri negative si intr-un context volatil (scadere venituri sau neincasare a creantelor). Gradul de acoperire al datoriilor pe termen scurt prin trezoreria neta a crescut de la 14%, nivelul inregistrat in anul 2013 la 38% in 2015, ajungand in 2016 la 25%. Aceasta dinamica s-a inregistrat pe fondul scaderii ciclului operational (durata cumulata a rotatiei stocurilor si creantelor) de la 192 zile (2013) la 140 zile (2015) si apoi cresterea la 171 zile (2016). Scaderea marginala a indicatorului lichiditate numerar se inregistreaza pe fondul scaderii incasarilor creantelor si a cresterii soldurilor la furnizori si banci, durata medie de plata a datoriilor pe termen scurt inregistrata in anul 2016 fiind de 153 zile, in crestere fata de nivelurile inregistrate in anii anterior (126 zile in 2015, 139 zile in 2014, respectiv 173 zile in 2013). Ciclul de conversie al banilor se mentine pozitiv, inregistrand un nivel de 18 zile pe parcursul anului 2016, in usoara crestere fata de valoarea inregistrata in 2015 (14 zile). Valoarea pozitiva a acestuia este data de o durata de rotatie a creantelor in crestere, desi cifra de afaceri scade, ceea ce indica probleme in colectarea acestora. De asemenea, se confirma absenta apelului la creditul comercial primit din partea furnizorilor.

Companiile din sectorul analizat inregistreaza o autonomie in situatii de forta majora de 156 zile in conditiile in care toate creantele pe sold se incaseaza, in crestere fata de ultimii doi ani (150, respectiv 139 zile).

In cazul sectorului analizat, CCR s-a mentinut deasupra pragului de 1 si in anul 2016, inregistrand un nivel de 107%, usor in scadere comparativ cu nivelul inregistrat in anul anterior, respectiv 110%. Dinamica acestuia este cuplata cu o scadere a nivelului de lichiditate (rata numerar scazand la 25%), iar numerarul inregistrat la nivel sectorial este generat din surse externe, in conditiile in care marginea de profit scade usor, iar durata medie de plata a furnizorilor creste semnificativ.

Avand in vedere gradul ridicat de expunere al 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 altor masini si echipamente au raportat o durata medie de incasare a creantelor fluctuanta pentru ultimii cinci ani, peste pragul raportat la nivel national, mai putin in 2014 si 2015, cand valoarea indicatorului s-a situat sub acest prag. Astfel, durata medie de colectare a creantelor inregistrata in sectorul analizat a scazut de la 121 de zile, nivelul inregistrat in anul 2012, la 88 in anul 2015 si a crescut la 108 in 2016, in timp ce media inregistrata la nivel national in aceeasi perioada analizata a scazut de la 100 de zile pana la 93 zile.

Indicatorii de Lichiditate	2016	2015	2014	2013	2012
Lichiditatea Curenta	1,37	1,49	1,38	1,26	2,21
Lichiditatea Imediata (QR)	0,96	1,08	0,97	0,90	1,60
Lichiditatea Numerar (Cash R)	0,25	0,38	0,25	0,14	0,32
Defensive Interval Ratio (DIR)	156	150	139	163	
Cash Coverage Ratio (C.C.R.)	107%	110%	113%	108%	

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

Indicatorii de Activitate	2016	2015	2014	2013	2012
DSO (Durata Incasare Creante)	108	88	98	131	121
DIH (Durata Rotatie Stocuri)	63	51	58	61	64
DPO (Durata Rotatie DTS)	153	126	139	173	164
Ciclul Operational (Stocuri+Creante)	171	140	156	192	185
CCC (Cash Conversion Cycle)	18	14	17	19	21

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

2. PROFITABILITATE SI INDICATORI DE SOLVABILITATE

Rezultatul net consolidat la nivel sectorial pentru anul 2016 a fost de 6,4%, inregistrand o usoara scadere fata de nivelul din 2015 (6,8%). Cu toate acestea, 23% dintre companii au inregistrat o pierdere neta la sfarsitul anului 2016, cu 12% dintre companii inregistrand o pierdere mai mare de -20% si 20% dintre companii inregistrand un profit peste 20%.

Gradul de indatorare la nivelul sectorului de 63% este in crestere fata de cel inregistrat in anul 2015 (58%), in conditiile in care 17% dintre companii prezinta un grad de capitalizare negativ (echivalent cu o indatorare mai mare decat 100%), iar pentru 15% gradul de indatorare depaseste 80%. De asemenea, orizontul de finantare orientat pe termen scurt in proportie de aproape 88% indica o finantare agresiva a ciclului operational cu preponderenta prin resurse pe termen scurt, costul acestora fiind mai mic decat al celor pe termen lung. Probabil, din acest motiv, 63% dintre companii au 100% datorii orientate pe termen scurt. Principiul maturitatii resurselor este respectat la nivel consolidat, resursele atrase pe termen scurt fiind alocate catre activitatea curenta.

De remarcat indicatorul ROE (rata profitului raportata la capitalurile proprii) care a scazut in 2016 la 23,8% (de la 25,5% in 2015), in conditiile unei capitalizari relativ ridicate la nivel de sector (~37%).

Din perspectiva capitalizarii profitului, in 2016 s-au platit dividende de aproximativ 0,43 MLD RON, valoare apropiata de profitul consolidat la nivelul anului 2015 ~ 0,39 MLD RON, ceea ce a dus si la cresterea gradului de indatorare la ~63% in 2016.

Gradul de acoperire al cheltuielilor cu dobanzile prin rezultatul operational (EBIT/ Ch. cu dobanzile) a fost in crestere pana in anul 2015 (32,6), scazand la valoarea de 29,2 in 2016, ceea ce arata ca profitul poate fi folosit in acoperirea unei parti destul de importante a cheltuielilor de finantare din surse straine, in conditiile in care nu este repartizat ca dividend.

Indicatorii de Profitabilitate	2016	2015	2014	2013	2012
Rezultatul Net : Cifra de afaceri	6,4%	6,8%	4,6%	3,9%	3,4%
EBIT : Cifra Afaceri	8,9%	8,6%	5,8%	5,5%	6,4%
ROA (Randamentul Activelor)	8,5%	10,2%	6,8%	5,0%	3,4%
ROE (Randamentul Capitalurilor)	23,8%	25,5%	19,8%	17,0%	14,6%
OROA (R. Operational al Activelor)	13,6%	15,8%	10,0%	7,9%	7,2%

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

Indicatorii de Solvabilitate	2016	2015	2014	2013	2012
Grad Indatorare (Datorii : Active)	63%	58%	62%	68%	75%
Orizontul de finantare (DTS:Datorii)	88%	90%	90%	91%	50%
Active Imobilizate Corporale : Active	23%	22%	20%	17%	19%
EBIT / Ch. Cu Dobanzile	29,2	32,6	11,5	8,3	7,3

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

3. INVESTITII SI TENDINTE LA NIVEL DE SECTOR

Pe parcursul anului 2016, companiile din sectorul analizat au alocat investitii semnificative pentru extinderea activelor fixe. Astfel, eliminand impactul vanzarii de active corporale sau ajustarii pentru depreciere, ponderea CAPEX in total active a fost de 27% pentru anul 2016, fiind cu 50% mai ridicata decat anul anterior, cand ponderea CAPEX in total active a fost de 18%. Media amortizarii inregistrate la nivel sectorial a crescut cu 1 punct procentual in anul 2016 fata de 2015, atingand valoarea de 12%. Raportul dintre cheltuielile cu capitalul (CAPEX) si amortizare a fost de 228% in 2016, ceea ce inseamna ca investitiile in activele fixe au acoperit mijloacele fixe amortizate. Putem vorbi despre un proces semnificativ de investire in 2012, apoi de doi ani de dezinvestire in 2013 si 2014 (CAPEX 93%, respectiv 43%), pentru ca apoi investitiile sa se intoarca in sector in 2015 (CAPEX 167%). In acest context, peste jumatate din companii (55%) 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 400. Acest lucru este confirmat si de ponderea cotei de piata cumulate detinute de cei mai importanti 10 jucatori, respectiv 25%. 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 foarte ridicat (79,8% in 2013, in 2016 atingand valoarea de 75,6%).

Indicatori Privind Investitiile	2016	2015	2014	2013	2012
Ritm CAPEX (Capex1: Active Corporale0)	27%	18%	5%	9%	18%
Ritm Amortizare (Lag 1 an)	12%	11%	11%	10%	13%
CAPEX /Amortizare	228%	167%	43%	93%	136%

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

Evolutie companii sector	2016	2015	2014	2013	2012
Numar companii inregistrate	7,8%	9,7%	8,6%	7,7%	7,8%
Numar companii exit	8,3%	13,9%	11,8%	12,4%	11,5%
Raport OUT : IN	1,07	1,43	1,37	1,61	1,48
Numar Top 10% companii	173	157	159	164	158
Pondere in total CA a TOP 10% companii	75,6%	74,9%	78,0%	79,8%	77,3%

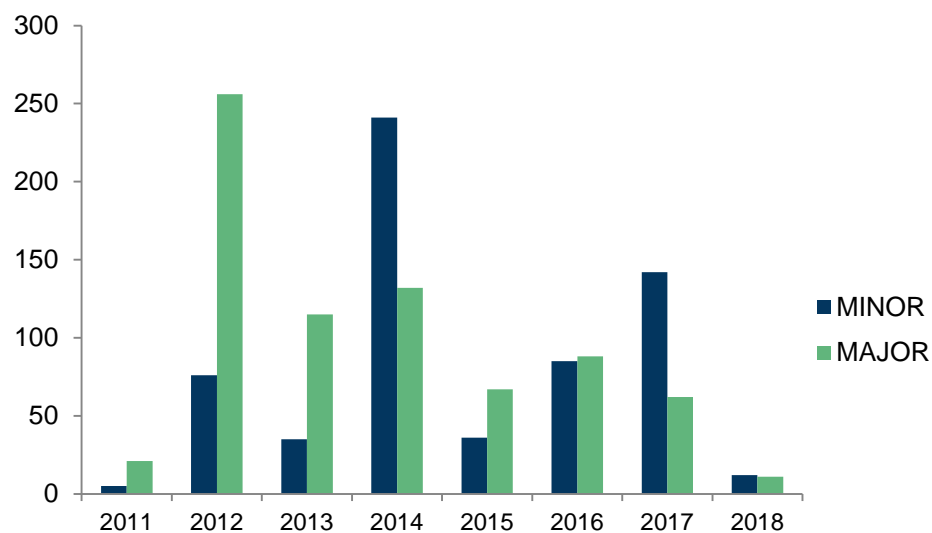
Sursa: MF, Date prelucrate Coface

4. COMPORTAMENTUL DE PLATA

Incidente de plata

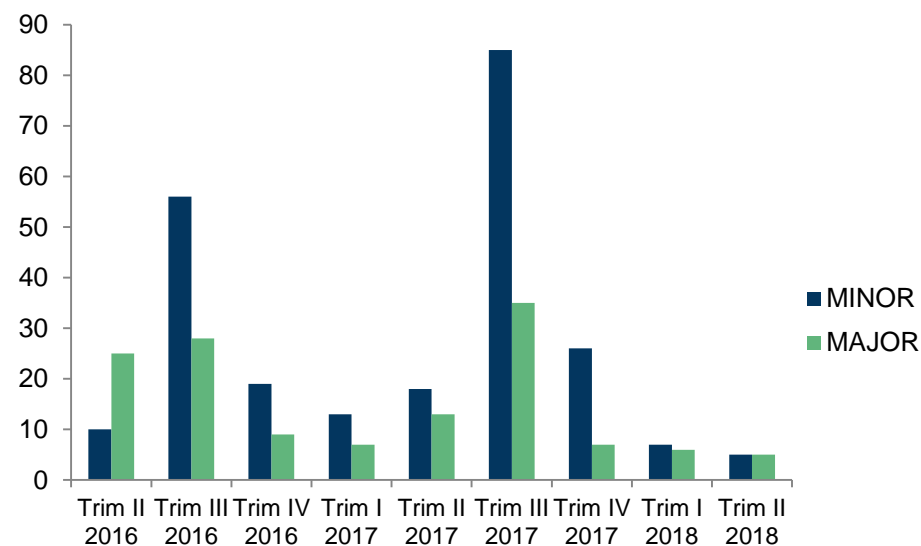
Din perspectiva incidentelor bancare, am analizat evolutia acestora pentru companiile cu cifra de afaceri > 1 MIL EUR din sector la nivelul lunii mai 2018. In anul 2012 au fost inregistrate cele mai multe incidente majore din perioada analizata. Din cele 256 de incidente, 71% au fost cauzate de o singura companie. Se observa ca cea mai ridicata frecventa a incidentelor a fost inregistrata in anul 2014 (241 incidente minore si 132 majore). Desi in 2017 numarul total de incidente s-a situat sub valoarea maxima din 2014, numarul de companii a crescut de peste doua ori. De asemenea, daca ne analizam din punct de vedere trimestrial anii 2016 si 2017 se poate vedea ca majoritatea incidentelor au fost inregistrate in trimestrele III din 2016, respectiv 2017 (cand a fost consemnat maximul ultimilor trei ani).

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

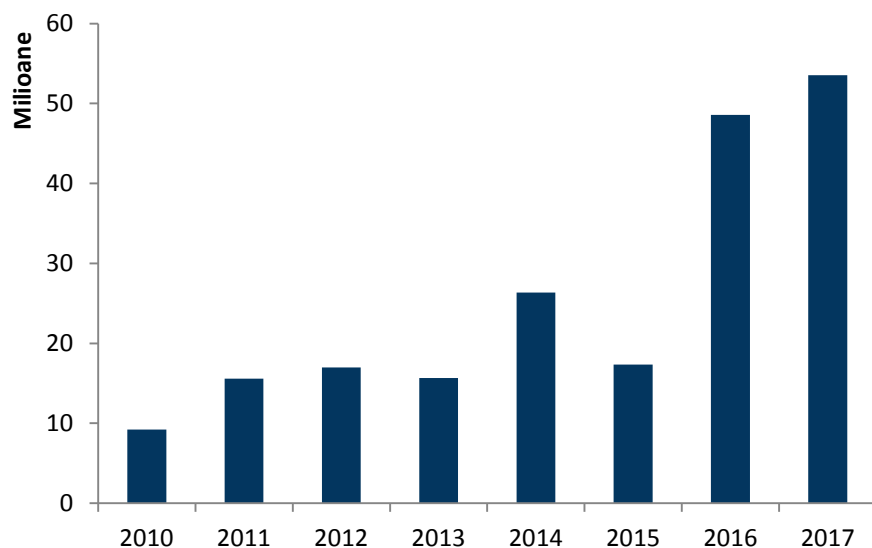


Sursa: CIP, Date prelucrate Coface

Datorii la Bugetul de Stat

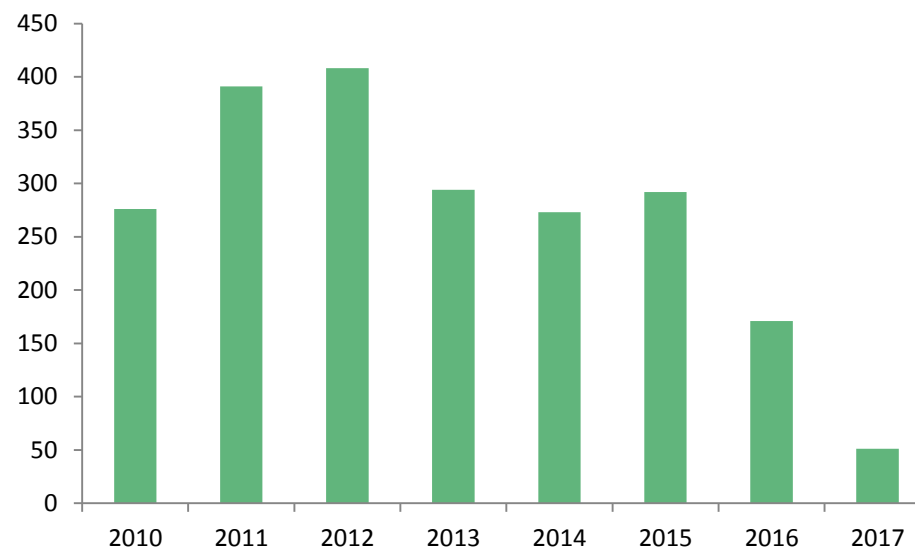
In ceea ce priveste datoriile catre Bugetul de Stat, din datele publicate de ANAF pentru toate companiile din acest sector se remarca urmatoarele: desi numarul companiilor care au inregistrat datorii a scazut (in special din cauza pragurilor stabilite de ANAF, incepand cu obligatiile restante la 31.12.2016, in baza carora se publica doar lista companiilor care inregistreaza datorii peste un anumit prag), valoarea datoriilor a crescut in aceeasi perioada, fiind semnificativ mai mare decat in anii anteriori. Se poate observa ca datoriile catre Bugetul de Stat au fost inregistrate concomitent cu incidentele de plata, in 2017 inregistrandu-se maximul incidentelor de plata din ultimii 3 ani, dar si valoarea cea mai ridicata a datoriilor la Bugetul de Stat. In 2016 aproximativ 10% din companiile din acest sector au inregistrat datorii la Bugetul de Stat, situatie care pare a se fi imbunatatit semnificativ in 2017.

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

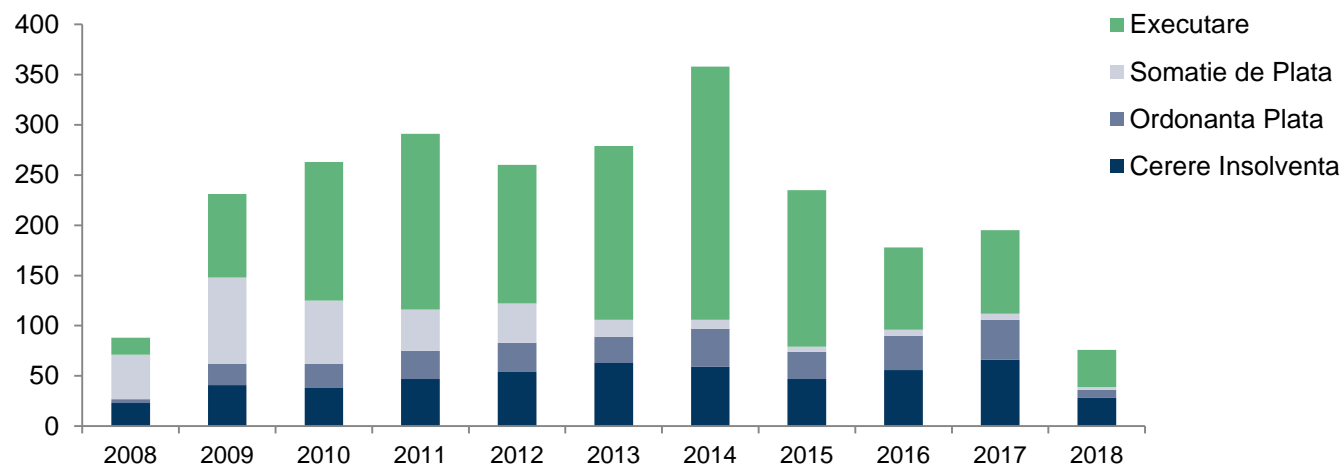


Sursa: ANAF, Date prelucrate Coface

Dosare in instanta

In ceea ce priveste dosarele in instanta se observa o tendinta de scadere a actiunilor impotriva companiilor din acest sector in ultimii patru ani. Cel mai scazut numar al dosarelor s-a inregistrat in anul 2008 (inainte de criza), urmand ca un an mai tarziu numarul acestora sa creasca de mai mult de 2,6 ori. Punctul maximal al numarului de dosare in instanta a fost inregistrat in anul 2014 (an in care s-a atins si maximul incidentelor de plata). Un aspect important de punctat este ca numarul somatiilor de plata tinde sa se reduca incepand cu anul 2009, dar numarul executarilor are o tendinta puternica de crestere in aceeași perioada.

Evolutia 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	23	41	38	47	54	63	59	47	56	66	28
Ordonanta Plata	4	21	24	28	29	26	38	27	34	40	8
Somatie de Plata	44	86	63	41	39	17	9	5	6	6	3
Executare	17	83	138	175	138	173	252	156	82	83	37
TOTAL	88	231	263	291	260	279	358	235	178	195	76

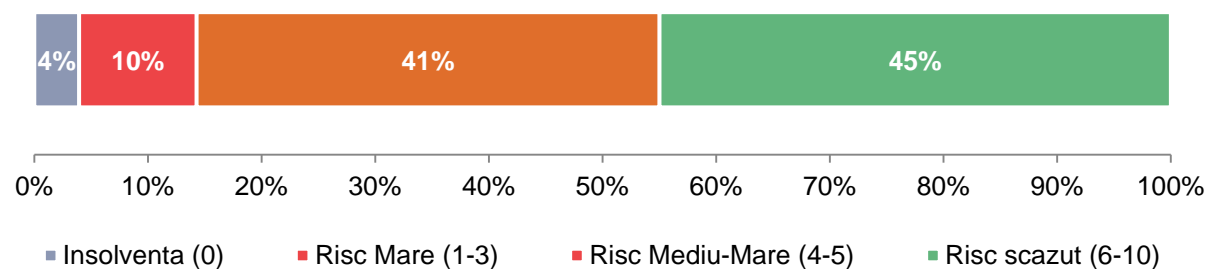
Sursa: PortalJust, Date prelucrate Coface

5. DISTRIBUTIA @RATING COFACE SI TENDINTE IN SECTOR

Distributia @rating Coface

Din totalul de 1.728 companii active in anul 2016, Coface a analizat 329 de companii ~ 19%, dar care au o pondere a cifrei de afaceri de 77% in cifra de afaceri consolidata la nivel de sector. In acest context, cele mai multe companii (45%) sunt incadrate de Coface drept companii cu un risc scazut, avand ratingurile 6-10. Cu un procentaj apropiat se afla companiile cu un risc de insolventa peste medie (41%). 10% dintre companiile analizate prezinta un risc foarte mare de insolventa, iar aproximativ 13 dintre companiile analizate se aflau deja in insolventa.

@rating Coface - distributie companii analizate 2016



Sursa: Coface

Tendinte in sector

Datele publicate de INSSE cu privire la exporturile de masini, aparate si echipamente electrice; aparate de inregistrat sau de reprodus sunetul si imaginile arata faptul ca in anul 2017 a fost inregistrata cea mai ridicata valoarea a exportului in Uniunea Europeana din ultimii 6 ani (14,5 MLD EUR). Cu toate acestea, cea mai semnificativa crestere procentuala fata de anul precedent a fost inregistrata in 2015 (11,5%).

Din perspectiva importului din Uniunea Europeana a masinilor, aparatelor si echipamentelor electrice, aparatelor de inregistrat sau de reprodus sunetul si imaginile, tot in anul 2017 este inregistrat atat cel mai mare volum (16,3 MLD EUR), precum si cel mai mare procent de crestere (9,5%).

Totusi, balanta comerciala prezinta un deficit pronuntat pe acest segment in toti anii analizati (2012-2017), deficitul cel mai pronuntat fiind in anul 2013 (-2,7 MLD EUR).

Tot din datele INSSE, indicii valorici ai cifrei de afaceri din comertul cu ridicata al altor masini, echipamente si furnituri au crescut mai accelerat in medie in primele trei luni ale anului 2018 decat in aceeaasi perioada din 2017. Cu toate acestea, cea mai ridicata valoare a fost inregistrata in decembrie 2017 (crestere de 150,7%, avand ca an de baza 2015).

Valoarea exportului (FOB) si cea a importului (CIF) pe sectiuni si capitole conform Nomenclatorului Combinat (NC)						
Masini, aparate si echipamente electrice; aparate de inregistrat sau de reprodus sunetul si imaginile	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Total export in Uniunea Europeana (mii EUR)	9.269.178	9.928.214	10.959.767	12.385.191	<u>13.885.372</u>	<u>14.542.132</u>
Diferenta procentuala fata de anul anterior	-0,7%	6,6%	9,4%	11,5%	10,8%	4,5%
Total import din Uniunea Europeana (mii EUR)	11.749.827	12.643.946	13.016.353	14.284.750	<u>14.755.918</u>	<u>16.301.500</u>
Diferenta procentuala fata de anul anterior	-0,3%	7,1%	2,9%	8,9%	3,2%	9,5%
Balanta comerciala	-2.480.649	-2.715.732	-2.056.586	-1.899.559	<u>-870.546</u>	<u>-1.759.368</u>

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

Indicii valorici ai cifrei de afaceri din comertul cu ridicata, serie bruta - an de baza 2015															
	ian.17	feb.17	mar.17	apr.17	mai.17	iun.17	iul.17	aug.17	sept.17	oct.17	nov.17	dec.17	ian.18	feb.18	mar.18
Comert cu ridicata al altor masini, echipamente si furnituri	85,4	107,7	136,3	116	132,2	130,5	129,4	125,8	140,9	142,3	145,5	150,7	103,1	119	<u>135,3</u>

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

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.

Pentru mai multe informatii:
T. +40/374 670 720
comunicare-romania@coface.com
www.coface.ro

coface
FOR TRADE