

Bucuresti, 11 Mai 2017

## Veniturile din sectorul cresterii cerealelor au crescut cu 5% in 2016 fata de anul precedent.

Conform declaratiilor financiare depuse la Ministerul Finantelor Publice pentru anul 2015, numarul companiilor care activeaza in sectorul cultivarii cerealelor (CAEN 0111) este de 8.056, din care 1.438 (18%) nu au desfasurat nici o activitate, in timp ce 2.692 (33%) au avut venituri mai mici de 100K EUR. Observam o tendinta de concentrare a veniturilor in randul companiilor medii si mari. Astfel, numarul firmelor care au venituri mai mari de 1 MIL EUR a crescut in mod constant, de la 215 in 2008, la 679 in 2015, ponderea cotei de piata consolidate in randul acestora evoluand de la 60% (in 2008), la aproape 70% (in 2015).

### Cresterea gradului de concentrare

Fenomenul polarizarii, caracteristic intregului mediu de afaceri din Romania, a determinat ca numarul companiilor care activeaza in acest sector sa creasca cu 18% de la impactul crizei financiare (anul 2008) pana in prezent, in timp ce veniturile s-au dublat, de la 8,5 MLD RON in 2008, la aproape 16,8 MLD RON, in 2015. Avand in vedere cifrele raportate de Eurostat privind productia agricola pentru 2016, precum si evolutia pretului cerealelor (efectul nominal), estimam ca nivelul veniturilor raportate de catre acest sector pentru 2016 inregistreaza o crestere consolidata de 5%, comparativ cu anul anterior.

**Tabel 1:** Evolutia companiilor din sectorul cultivarii cerealelor

Indicator	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Numar companii active	8.056	6.964	6.510	6.362	5.799	5.596	6.161	6.802
Cifra afaceri (MIL RON)	16.795	19.064	15.393	16.486	14.869	10.134	8.342	8.524
Dinamica CA Sector	-12%	24%	-7%	11%	47%	21%	-2%	
Rezultat Net %	5,69%	4,70%	5,77%	7,29%	8,77%	4,64%	-0,97%	4,29%
Grad Indatorare %	64%	65%	69%	70%	71%	74%	57%	74%
Active Fixe %	50%	49%	49%	48%	50%	51%	64%	51%
DSO	194	153	154	139	123	136	148	120
Total Numar Salariati	43.535	41.363	34.326	33.517	30.810	31.416	32.121	35.039

Sursa: MFP, ONRC, date prelucrate Coface

### Volatilitatea foarte ridicata a veniturilor

Sectorul este afectat de un grad modest de tehnologizare, ceea ce face ca veniturile obtinute de aceste companii sa fie puternic afectate de conditiile meteorologice. Conform cifrelor raportate de Eurostat, productia de cereale pentru anul 2016 a fost de 19.928 tone, in crestere cu 3,4% fata de

anul anterior. Analizand evolutia productiei de cereale pentru perioada 2008-2016, observam o volatilitate foarte ridicata, fluctuatiile anuale fiind mari.

In general, se observa foarte rar trei ani consecutivi de crestere continua, conditiile meteorologice aducand corectii importante (negative sau pozitive) la fiecare doi ani. Evolutia productiei este amplificata de o volatilitate opusa a pretului cerealelor, in general perioadele cu recolte foarte scazute fiind insotite de o crestere a preturilor, din cauza deficitului de oferta. In contextul unor costuri fixe importante inregistrate de companiile care activeaza in acest sector (intretinere cultura, arenda, leasing utilaje), volatilitatea ridicata a veniturilor este de natura sa creasca nivelul de fragilitate al acestora.

**Grafic 1:** Productia de cereale (K tone)



Sursa: Eurostat, date prelucrate Coface

### Evolutia indicatorilor financiari

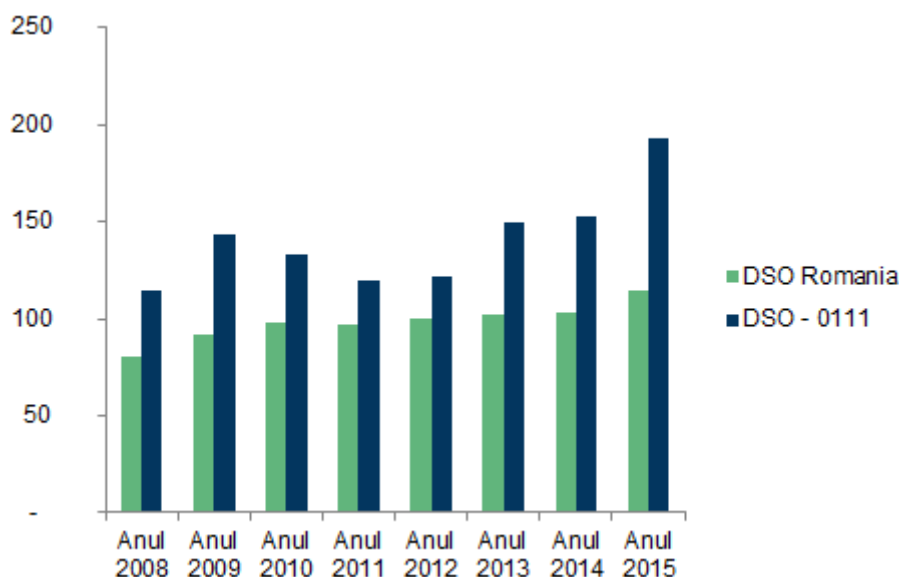
Conform ultimelor declaratii financiare depuse de catre companiile care activeaza in acest sector, observam:

- Situatia de lichiditate a companiilor se deterioreaza in mod constant. Capitalul de lucru (raportul intre activele circulante si nivelul datoriilor pe termen scurt) scade de la 1,22 (anul 2012) la doar 1,05 (anul 2015), crescand gradul de fragilitate al companiilor in cazul neincasarii creantelor sau volatilitatii preturilor stocurilor (ambele scenarii fiind foarte probabile in acest sector). In acest context, gradul de acoperire a datoriilor pe termen scurt prin nivelul trezoreriei scade de la 14% (anul 2012) la doar 9% (anul 2015);
- Una dintre principalele cauze care genereaza presiuni asupra lichiditatii este cresterea constanta a perioadei de incasare a creantelor (DSO - Days of Sales Outstanding), de la 112 zile (2008) la aproape 193 de zile (2015), mult peste media nationala inregistrata in acelasi an (114 zile). Agricultura, in general, si sectorul cultivarii cerealelor, in special, inregistreaza cel mai extins termen de colectare a creantelor la nivel national. In acest context, companiile care activeaza in acest sector au solicitat extinderea termenelor de plata catre furnizori, acesta crescand de la 215 zile (2012) la 335 zile (2015). Deoarece termenul de plata catre furnizori a fost extins mult mai accelerat comparativ cu extinderea termenului mediu de incasare a

creantelor, durata ciclului de conversie a banilor a trecut din valori pozitive (21 de zile in 2012) la valori negative (-16 zile in 2015). Practic, companiile care activeaza in acest sector isi platesc furnizorii cu 16 zile mai tarziu decat o pot face in realitate (durata medie consolidata de colectare a creantelor si rotatie a stocurilor);

- Trendul indicatorilor de profitabilitate este descendend pentru perioada 2012-2015, cu o tendinta de stabilizare in ultima parte. Nivelul profitului mediu consolidat la nivel sectorial pentru 2015 a fost de 5,7%, inferior mediei inregistrate in perioada 2011-2012 (aproximativ 8%), dar peste pragul minim de retabilitate atins in anul 2009;
- Majoritatea profiturilor obtinute sunt orientate catre: (i) finantarea investitiilor in active (nivelul acestora fiind aproape dublu comparativ cu viteza medie de invecnire a utilajelor); (ii) dezintermedierea financiara, respectiv rambursarea creditelor catre banci (gradul de indatorare scazand de la 74% in 2008, la 64% in 2015);

**Grafic 2:** Evolutia duratei de incasare a creantelor



Sursa: MFP, ONRC, date prelucrate Coface

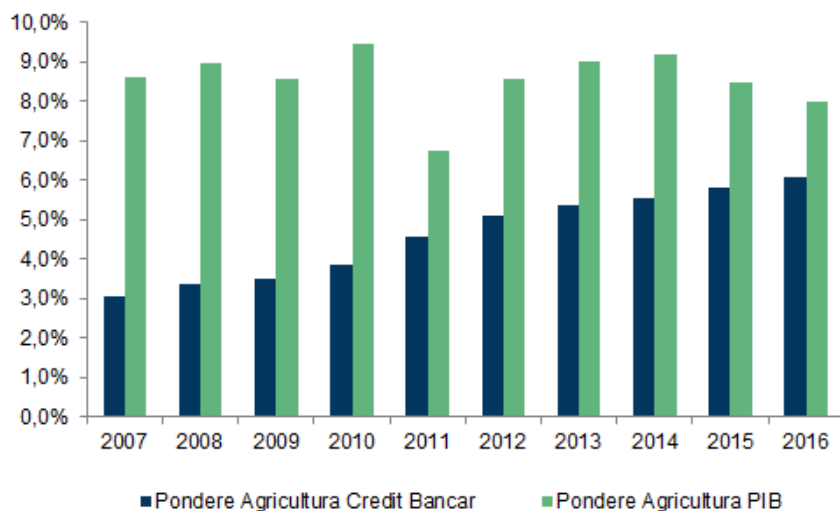
### Evolutia creditarii

Sectorul agriculturii, in general, este subfinantat prin comparatie cu valoarea adaugata generata in formarea PIB-ului. Ponderea agriculturii in formarea PIB a variat intre 8%-10% in perioada 2007-2015, in timp ce soldul creditelor acordate de sectorul bancar in totalul creditelor a crescut de la 3%, in 2007, la doar 6,1% in 2016. Atribuim aceasta tendinta de subfinantare urmatoilor factori:

- reticenta sectorului bancar de a finanta un sector expus unor riscuri impredictibile (ex: volatilitatea conditiilor meteorologice) in lipsa unor garantii acordate prin diverse scheme de sustinere a fermierilor;

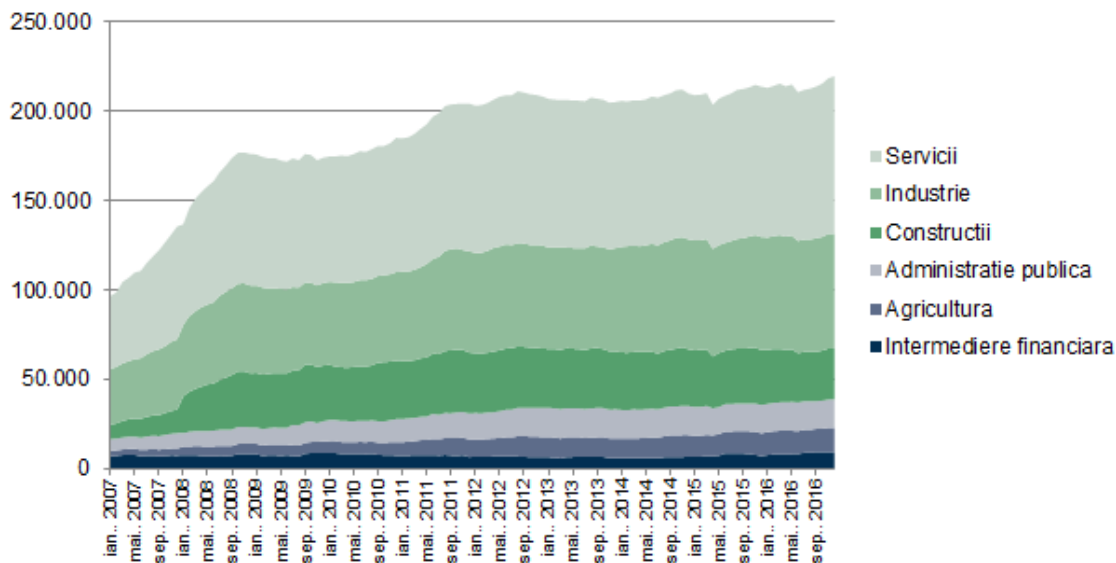
- apetitul fermierilor de a apela la creditul comercial (extinderea termenelor de plata catre furnizori) in dauna creditului bancar, pe fondul accesului mai facil si a costurilor mai reduse.

**Grafic 3:** Agricultura - creditare vs aport in PIB



Sursa: BNR, INSSE, date prelucrate Coface

**Grafic 4:** Structura creditarii sectorului bancar

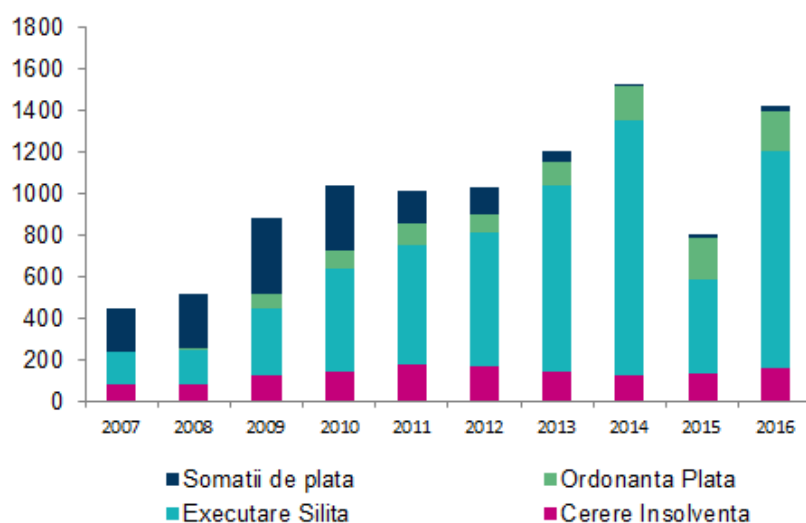


Sursa: BNR, date prelucrate Coface

### Evoluția Comportamentului de plată

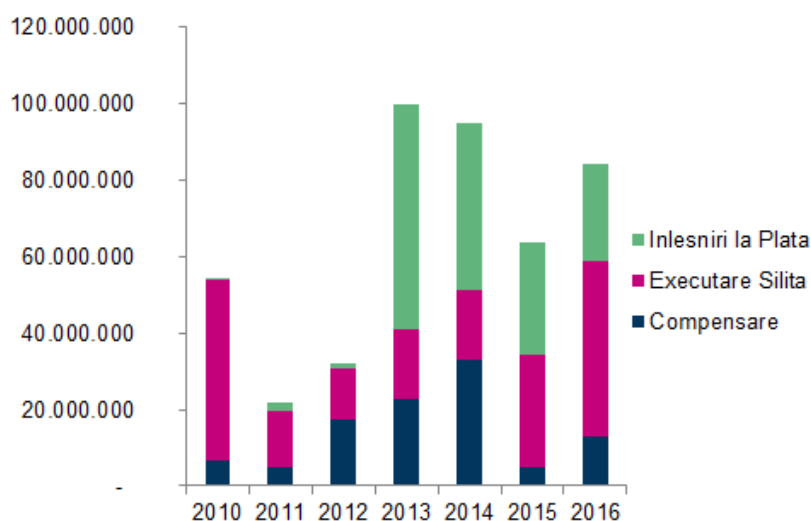
În contextul descris anterior, comportamentul de plată al companiilor care activează în sectorul cultivării cerealelor a înregistrat o deteriorare pe parcursul anului precedent. În 2016 s-au înregistrat 1.423 de procese comerciale împotriva companiilor din sector, în creștere cu 78% față de 2015. Cea mai mare creștere a fost în rândul proceselor de executare silită, respectiv 1.034 procese. În același timp, valoarea datoriilor fiscale restante din această industrie a crescut cu 32% pe parcursul anului anterior, de la 63 MIL RON (2015), la aproape 84 MIL RON, în 2016.

**Grafic 5:** Procesele comerciale împotriva sectorului



Sursa: Portal Just, date prelucrate Coface

**Grafic 6:** Evoluția datoriilor fiscale restante



Sursa: ANAF, date prelucrate Coface

„Observam o serie de factori care genereaza presiuni asupra lichiditatii companiilor care activeaza in sectorul cultivarii cerealelor: volatilitatea veniturilor (pe fondul dependentei de conditiile meteorologice si fluctuatiei preturilor), scaderea profitabilitatii, intarzierea platilor de catre APIA, extinderea termenelor de incasare a creantelor si tendinta dezintermedierii cuplate cu sustinerea investitiilor pe termen lung. In acest context, comportamentul de plata al companiilor din acest sector a inregistrat o deteriorare semnificativa in 2016”, a declarat Iancu Guda, Services Director, Coface Romania.

### CONTACT MEDIA:

Emilia MUSCALU - T. +40/21/231 60 20 - [emilia.muscalu@coface.com](mailto:emilia.muscalu@coface.com)

### Despre Coface

Grupul Coface, lider mondial în asigurările de credit, oferă unui număr de 50.000 de companii din întreaga lume soluții de protejare împotriva riscului financiar de neplată a clienților proprii, atât pe piața internă, cât și pentru export. Grupul, care își propune să fie cel mai agil asigurator de credite la nivel mondial în industrie, este prezent în 100 de țări, are 4.300 de angajați și o cifră de afaceri consolidată de 1.411 MLD EUR în 2016.

Coface publică evaluările sale de risc de țară, pe baza cunoștințelor sale unice asupra comportamentului de plată al companiilor și pe baza expertizei celor 660 de underwriter-i ai săi și analiști de credit, situați aproape de clienți și de debitori.

[www.coface.com](http://www.coface.com)

Coface SA. este listată la Euronext Paris - Compartiment B  
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

