



TRANSPORTURI RUTIERE DE MARFURI

coface
FOR TRADE

SUMAR EXECUTIV

Pentru analiza curenta au fost agregate datele a 34.619 de companii care au depus datele financiare pentru anul 2017 si care au generat o cifra de afaceri consolidata de 41,65 MLD RON. Companiile din sectorul analizat (4941 Transporturi rutiere de marfuri) au inregistrat in 2017 o evolutie pozitiva a veniturilor, acestea crescand cu aproximativ 14% fata de 2016 si au reusit sa mentina profitabilitatea la acelasi nivel cu cea din anul 2016.



PUNCTE FORTE

- 1 Cresterea cu 14% a veniturilor consolidate la nivel de sector.
- 2 Imbunatatirea marginala a termenelor de plata catre furnizori.
- 3 Scaderea duratei ciclului de conversie a banilor la -13 zile (de la -16 zile).
- 4 Scaderea gradului de indatorare la nivel consolidat de la 77% la 74%, desi aproximativ 57% din companii au gradul de indatorare peste 80%.
- 5 Investitii superioare ritmului de amortizare in toti cei cinci ani analizati: 2017 - 2013. (CAPEX: 29,5%, 39,5%, 39%, 32,2%, 26,2% vs. Amortizare: 22,8% 25,1%, 24,2%, 22,2%, 21,7%).
- 6 Mentinerea unei valori ridicate a randamentului capitalurilor proprii (de la 27,9% in 2016, la 25,6% in 2017), in conditiile unei capitalizari de 26% la nivel consolidat.
- 7 Extinderea perioadei de autonomie pentru sectorul analizat de la 110 zile in 2016, la 121 zile in 2017, in conditiile unei lichiditati in usoara crestere.
- 8 Peste o treime din companii (40%) au efectuat investitii in 2017, inregistrand un raport Capex/ Amortizare supraunitar.
- 9 Mentinerea indicatorilor de profitabilitate la nivelul celor din anul anterior.
- 10 Repartizarea ca dividend in 2017 a unei valori si ponderi mai mici din profitul consolidat al anului anterior, permitand capitalizarea acestuia (prin investitii) si avand ca rezultat scaderea gradului de indatorare.



VULNERABILITATI

- 1 Peste o treime dintre companii (43%), au inregistrat o scadere a veniturilor.
- 2 Mai mult de jumătate dintre companii (60%) au inregistrat o scadere a rezultatului net.
- 3 40% din companii au lichiditatea curenta sub 1, ceea ce semnifica presiuni asupra lichiditatilor.
- 4 54% din companii isi platesc datoriile mai tarziu decat le-ar permite ciclul operational (ciclul de conversie a banilor negativ).
- 5 Orizont de finantare orientat cu precadere pe termen scurt la nivel consolidat (65% din total datorii sunt datorii curente), in conditiile in care 49% dintre companii au numai datorii curente.
- 6 Acoperirea cheltuielilor cu dobanzile prin rezultatul operational, la nivel consolidat, a inregistrat o scadere in 2017 la valoarea de 3,1 de la 8,27 in 2016.
- 7 Mai mult de jumate dintre companiile din sector au un risc de insolventa peste medie.
- 8 Numarul incidentelor bancare, respectiv numarul companiilor care au inregistrat incidente bancare, a crescut in ultimii 3 ani (2017 - 2019).
- 9 Intensificarea actiunilor in instanta (in special executari) impotriva companiilor din acest sector in ultimii 3 ani (2016 - 2018).
- 10 Parc auto invechit, 75% din vehiculele inmatriculate in circulatie la sfarsitul anului sunt mai vechi de 10 ani. Evolutie modesta in ceea ce priveste infrastructura.

LICHIDITATE SI INDICATORI DE ACTIVITATE

Lichiditatea curenta inregistrata la nivelul intregului sector in 2017 a fost de 1,07, capitalul de lucru foarte redus ramanand 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 crescut de la 13%, nivelul din 2013, la 15% in 2014, respectiv 20% in 2015, ajungand in 2016 la 18%, valoare mentinuta si in 2017. Aceasta dinamica s-a inregistrat pe fondul cresterii ciclului operational (durata cumulata a rotatiei stocurilor si creantelor) de la 94 zile (2016) la 96 zile (2017). Cresterea marginala a indicatorilor de lichiditate se inregistreaza pe fondul scaderii incasarilor creantelor si a mentinerii soldurilor la furnizori si banci, durata medie de plata a datoriilor pe termen scurt inregistrata in 2017 fiind de 109 zile, in scadere fata de nivelul din anul anterior, respectiv de 110 zile. Ciclul de conversie a banilor ramane negativ, inregistrand un nivel de -13 zile in 2017, in scadere fata de 2016, respectiv 2015 (-16 zile). Valoarea negativa a acestuia este data de o durata de rotatie a stocurilor scazuta comparativ cu alte sectoare si confirma apelul semnificativ la creditul comercial primit din partea furnizorilor.

Companiile din sectorul analizat inregistreaza o autonomie in situatii de forta majora de 121 zile in conditiile in care toate creantele pe sold se incaseaza, aspect plauzibil avand in vedere cresterea usoara a DSO-ului in 2017 pana la 86 zile fata de 2016, 85 zile. Cu alte cuvinte, autonomia financiara a companiilor din acest sector este relativ dependenta de incasarea creantelor.

In cazul sectorului analizat, CCR s-a mentinut deasupra pragului de 1 si in 2017, inregistrand un nivel de 110%, in crestere comparativ cu nivelul din anul anterior, respectiv 105%. Dinamica acestuia este cuplata cu o crestere a nivelului de lichiditate imediata, respectiv curenta (rata numerar mentinandu-se la 18%), iar numerarul inregistrat la nivel sectorial este generat intrinsec, in conditiile in care marginea de profit se mentine si ea, iar durata medie de plata a furnizorilor scade.

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 transportului rutier de marfuri au raportat o durata medie de incasare a creantelor in scadere pentru ultimii patru ani, sub nivelul raportat la nivel national. Durata medie de colectare a creantelor inregistrata in sectorul analizat a scazut de la 91 de zile, nivelul din 2012, la 86 in 2017, in timp ce media la nivel national in aceeasi perioada analizata a scazut de la 102 de zile, pana la 93 zile.

Indicatorii de Lichiditate	2017	2016	2015	2014	2013
Lichiditatea Curenta	1,07	1,04	1,06	1,00	0,96
Lichiditatea Imediata (QR)	0,98	0,95	0,98	0,91	0,88
Lichiditatea Numerar (Cash R)	0,18	0,18	0,20	0,15	0,13
Defensive Interval Ratio (DIR)	121	110	122	115	109,84
Cash Coverage Ratio (C.C.R.)	110%	105%	107%	102%	99%

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

Indicatorii de Activitate	2017	2016	2015	2014	2013
DSO (Durata Incasare Creante)	86	85	88	90	91
DIH (Durata Rotatie Stocuri)	9	9	9	10	11
DPO (Durata Rotatie DTS)	109	110	112	122	126
Ciclul Operational (Stocuri+Creante)	96	94	97	100	102
CCC (Cash Conversion Cycle)	-13	-16	-16	-21	-24

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

1. PROFITABILITATE SI INDICATORI DE SOLVABILITATE

Rezultatul net consolidat la nivel sectorial pentru 2017 a fost, la fel ca in 2016, de aproape 4%, inregistrand o stagnare, dupa ce, in 2016, a scazut fata de 2015 (4,7%). In acest context, 30% dintre companii au avut o pierdere neta la sfarsitul lui 2017, cu 15% dintre companii inregistrand o pierdere mai mare de -20% si 19% un profit peste 20%.

Gradul de indatorare la nivelul sectorului de 74,4% este in scadere fata de cel din 2016, 76,7%. Cu toate acestea, gradul de indatorare relativ ridicat cuplat cu o orientare a datoriilor pe termen scurt in proportie de peste 65%, indica o finantare a activelor pe termen lung prin surse pe termen scurt, situatie nesustenabila pe termen lung (in conditiile in care 49% dintre companii au 100% datorii orientate pe termen scurt). 42% dintre companii (un procentaj mai mare decat in 2016) prezinta un grad de capitalizare negativ (echivalent cu o indatorare mai mare decat 100%), iar pentru 14% gradul de indatorare depaseste 80%.

De remarcat indicatorul ROE (rata profitului raportata la capitalurile proprii) care a scazut usor in 2017 la aproape 26%, dupa ce in 2016 fusese de 28%, in conditiile unei capitalizari relativ ridicate si in crestere la nivel de sector (~26% in 2017, de la ~23% in 2016).

Din perspectiva capitalizarii profitului, in 2017 s-au platit dividende de aproximativ 0,44 MLD RON, valoare reprezentand 31% din profitul consolidat la nivelul anului 2016 ~ 1,4 MLD RON, ceea ce a dus si la scaderea gradului de indatorare la ~74,4% in 2017.

Gradul de acoperire a cheltuielilor cu dobanzile prin rezultatul operational (EBIT/ Ch. cu dobanzile) a scazut destul de mult in 2017 fata de anul anterior, atingand valoarea de 3,1. In ciuda acestei evolutii, 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	2017	2016	2015	2014	2013
Rezultatul Net : Cifra de afaceri	3,9%	3,9%	4,7%	1,8%	1,2%
EBIT : Cifra Afaceri	5,3%	5,4%	6,2%	3,5%	2,9%
ROA (Randamentul Activelor)	6,4%	6,3%	7,5%	2,9%	1,9%
ROE (Randamentul Capitalurilor)	25,6%	27,9%	32,5%	17,1%	13,2%
OROA (R. Operational al Activelor)	9,5%	9,5%	11,1%	6,0%	4,9%

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

Indicatorii de Solvabilitate	2017	2016	2015	2014	2013
Grad Indatorare (Datorii : Active)	74,4%	76,7%	76,1%	82,1%	84,8%
Orizontul de finantare (DTS:Datorii)	65,3%	62,8%	64,7%	65,0%	64,7%
Active Imobilizate Corporale : Active	47,0%	48,5%	46,3%	46,2%	45,0%
EBIT / Ch. Cu Dobanzile	3,1	8,3	9,4	4,5	3,4

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

2. INVESTITII SI TENDINTE LA NIVEL DE SECTOR

In 2017, companiile din sectorul analizat au alocat investitii semnificative pentru extinderea activelor fixe. Eliminand impactul vanzarii de active corporale sau ajustarii pentru depreciere, ponderea CAPEX in total active a fost de 30% pentru 2017, in scadere cu 10 puncte procentuale comparativ cu anul anterior, cand ponderea CAPEX in total active a fost de 39,5%. Media amortizarii la nivel sectorial a scazut cu 2 puncte procentuale in 2017 fata de 2016, atingand valoarea de 23%. Raportul dintre cheltuielile cu capitalul (CAPEX) si amortizare a fost de 129% in 2017, ceea ce inseamna ca investitiile in activele fixe au acoperit mijloacele fixe amortizate. Din 2013 pana in prezent, putem vorbi despre un proces masiv de investire. In acest context, 40% din companii au efectuat investitii in 2017, 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 9%. 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 (80% in 2013, in 2017 fiind foarte aproape de valoarea de 79%).

Indicatori Privind Investitiile	2017	2016	2015	2014	2013
Ritm CAPEX (Capex1: Active Corporale0)	29,5%	39,5%	39,0%	32,2%	26,2%
Ritm Amortizare (Lag 1 an)	22,8%	25,1%	24,2%	22,2%	21,7%
CAPEX /Amortizare	129%	157%	161%	145%	121%

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

Evolutie companii sector	2017	2016	2015	2014	2013
Numar companii inregistrate	7,9%	8,8%	11,0%	9,7%	8,7%
Numar companii exit	11,7%	10,6%	17,7%	15,0%	15,8%
Raport OUT : IN	1,47	1,21	1,61	1,54	1,81
Numar Top 10% companii	3.461	3.200	2.865	2.717	2.725
Pondere in total CA a TOP 10% companii	78,8%	79,0%	79,0%	78,5%	80,2%

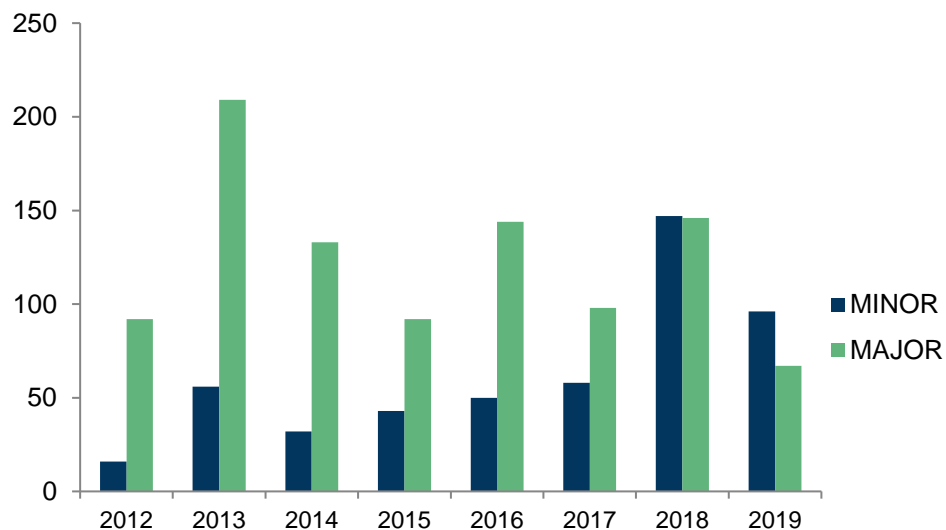
Sursa: MF, Date prelucrate Coface

3. COMPORTAMENTUL DE PLATA

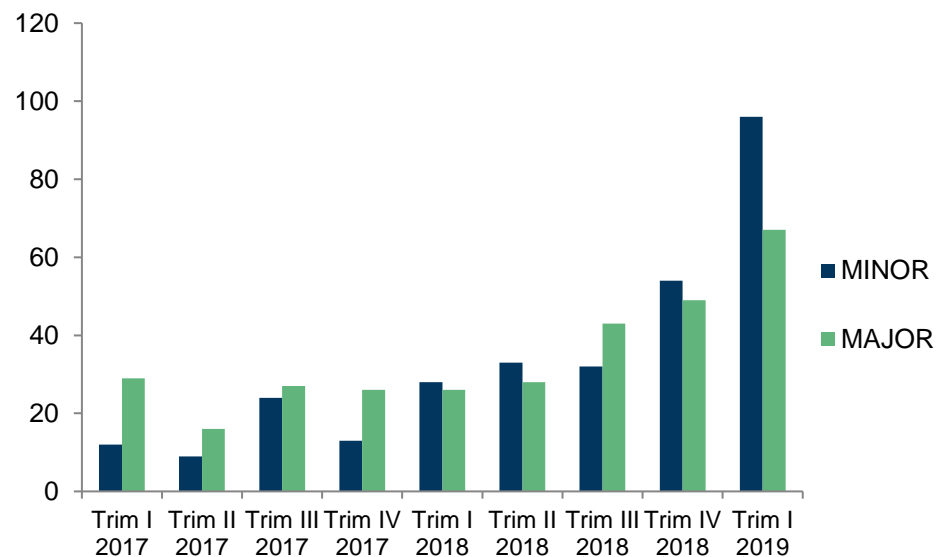
Incidente de plata

Din perspectiva incidentelor bancare, am analizat evolutia acestora pentru companiile din sector cu cifra de afaceri > 1 MIL EUR la nivelul lunii martie 2019. Se observa, in 2013, o frecventa ridicata a incidentelor bancare, cu precadere majore si o tendinta de crestere a numarului de incidente (atat majore, cat si minore) in ultimii 2 ani (2017 - 2018), tendinta mentinuta si in 2019. Fenomenul este sustinut si de cresterea numarului de companii cu incidente de plata, numar care s-a dublat in 2018 comparativ cu 2017. De asemenea, numarul companiilor cu incidente de plata in primul trimestru al lui 2019 se afla deja aproape la jumatatea numarului de companii cu incidente in 2018. Totodata, daca ne uitam din punct de vedere trimestrial la anii 2017, 2018 si 2019 se poate vedea ca majoritatea incidentelor au fost inregistrate spre sfarsitul lui 2018, respectiv in primul trimestru al lui 2019.

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



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



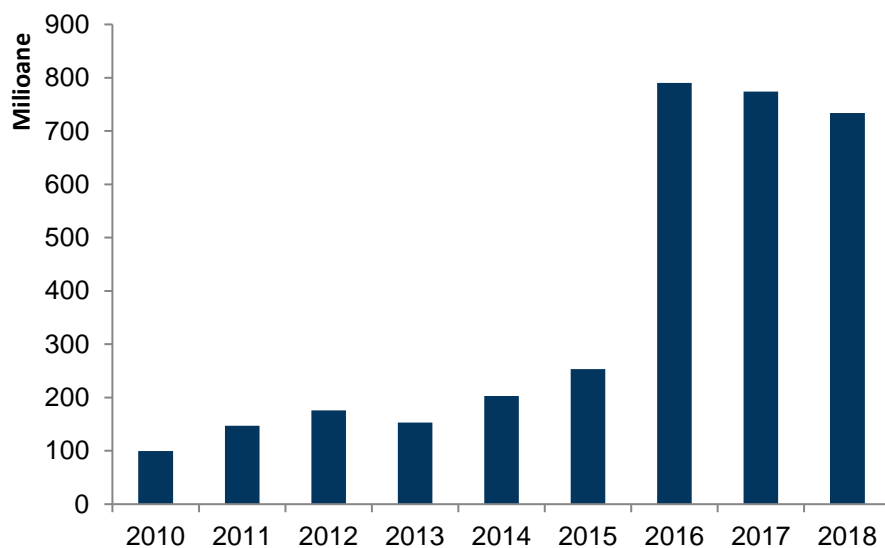
Sursa: CIP, Date prelucrate Coface

Sursa: CIP, Date prelucrate Coface

Datorii la Bugetul de Stat

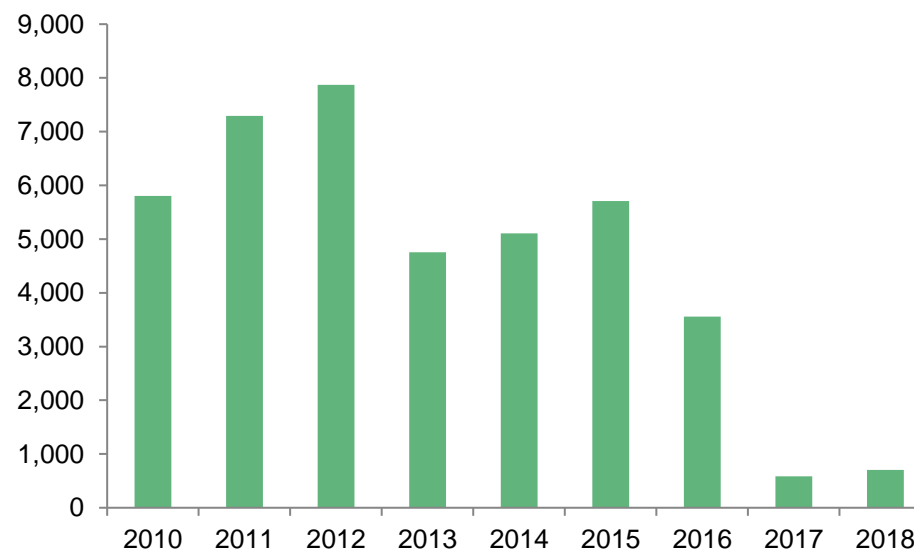
În ceea ce privește datoriile către Bugetul de Stat, din datele publicate de ANAF pentru toate companiile din acest sector, se remarcă următoarele: deși numărul companiilor cu datorii a scăzut (în special din cauza pragurilor stabilite de ANAF, începând cu obligațiile restante la 31.12.2016, în baza cărora se publică doar lista companiilor care înregistrează datorii peste un anumit prag), valoarea datoriilor a crescut în aceeași perioadă, fiind semnificativ mai mare decât în anii anteriori. Se poate observa în 2018 o ușoară scădere a valorii datoriilor către Bugete, în schimb, numărul companiilor cu datorii a crescut sensibil. În 2016, s-a înregistrat valoarea cea mai ridicată a datoriilor la Bugetul de Stat. Tot în 2016, aproximativ 29% dintre companiile din acest sector au înregistrat datorii la Bugetul de Stat, situație care pare a se fi îmbunătățit semnificativ în 2017, chiar dacă în 2018 se observă o tendință de creștere.

Evoluția datoriilor la Bugetul de Stat pentru companiile analizate în ultimii 8 ani



Sursa: ANAF, Date prelucrate Coface

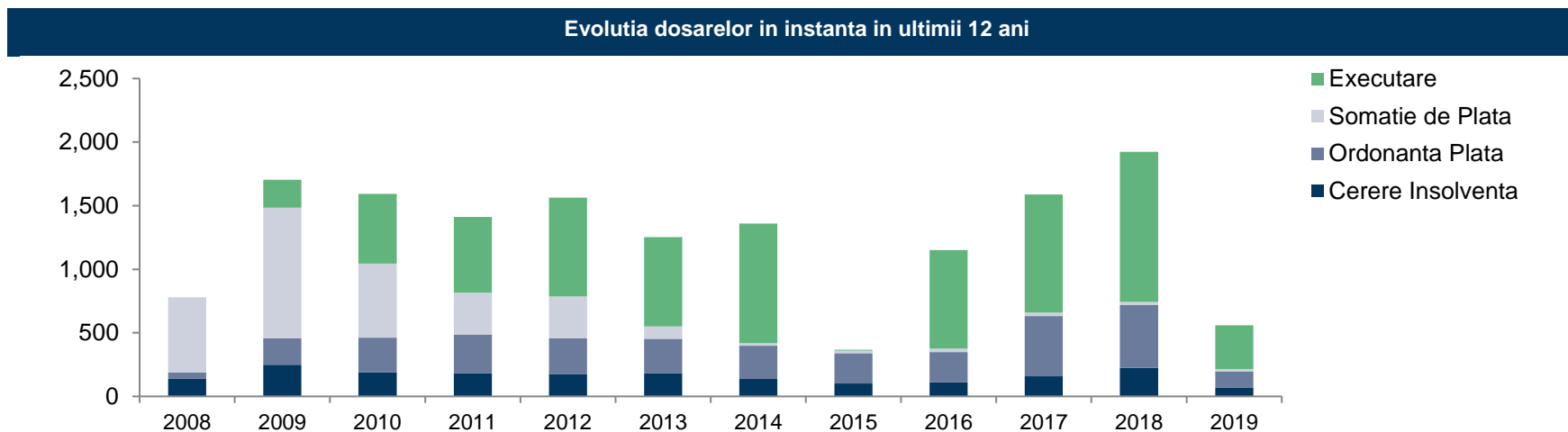
Numărul companiilor care au înregistrat datorii la Bugetul de Stat în ultimii 8 ani



Sursa: ANAF, Date prelucrate Coface

Dosare in instanta

In ceea ce priveste dosarele in instanta, au fost analizate informatiile disponibile pentru companiile cu cifra de afaceri > 100KEUR. Se observa o tendinta de crestere a actiunilor impotriva companiilor din acest sector in ultimii ani (2017 - 2018). Cel mai scazut numar al dosarelor s-a inregistrat in 2015 (mai scazut decat in 2008, inainte de criza), pentru ca un an mai tarziu numarul acestora sa creasca de mai mult de 3 ori. Un aspect important de punctat este ca numarul somatiilor de plata tinde sa se reduca incepand cu 2009, dar numarul executarilor are o tendinta puternica de crestere in aceeași perioada (exceptand 2015).



Sursa: PortalJust, Date prelucrate Coface

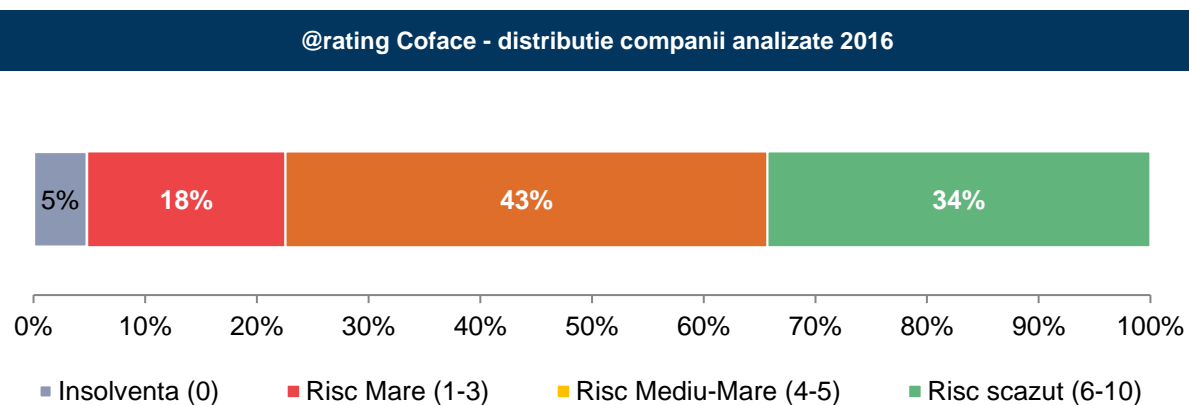
Distributia dosarelor in instanta pe ultimii 12 ani si tip dosar												
Procedura	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Cerere Insolventa	141	249	191	182	177	184	139	101	110	159	223	67
Ordonanta Plata	46	208	272	304	281	270	260	239	239	473	497	131
Somatie de Plata	592	1.027	582	329	327	97	21	19	27	27	22	16
Executare	0	219	547	597	779	702	940	8	774	930	1.182	345
TOTAL	779	1.703	1.592	1.412	1.564	1.253	1.360	367	1.150	1.589	1.924	2.578

Sursa: PortalJust, Date prelucrate Coface

4. DISTRIBUTIA @RATING COFACE SI TENDINTE IN SECTOR

Distributia @rating Coface

Din totalul de 34.619 companii active in anul 2017, Coface a analizat 3.453 de companii ~ 10%, dar care au o pondere de 51% in cifra de afaceri consolidata la nivel de sector. In acest context, cele mai multe companii (43%) sunt incadrate de Coface drept companii cu un risc mediu-mare, avand ratingurile 4 sau 5. La extreme se afla cu procentaje de 18% companii care au un risc mare de insolventa (ratinguri 1-3), respectiv 34% companii cu risc scazut (ratinguri 6-10).



Sursa: Coface

Tendinte in sector

Datele publicate de INS cu privire la inmatricularile noi de vehicule rutiere pentru transportul marfurilor confirma concluziile cu privire la politica de investitii a companiilor din sectorul transporturilor rutiere de marfuri. Ponderea CAPEX de 29% in total active fixe este reflectata si de evolutia numarului de vehicule nou inmatriculate in 2017 comparativ cu 2016. In Tabelul „Inmatriculari noi de vehicule rutiere pentru transportul marfurilor” de mai jos se observa cresteri de 12%, respectiv 20% pentru inmatricularile de autocamioane noi, respectiv importate de ocazie. Numarul celorlalte tipuri de vehicule rutiere scade (mai putin remorci si semiremorci importate de ocazie), insa ponderea cea mai mare in tipurile de vehicule este detinuta de autocamioane.

Este important sa punctam ca, la sfarsitul anului 2017, in Romania, numarul inmatricularilor noi de autocamioane importate de ocazie era de aproape trei ori mai mare decat numarul inmatricularilor de autocamioane noi. Din acest motiv si, probabil, a ritmului redus de inlocuire a parcului auto inechit, la sfarsitul anului 2017, trei sferturi din autovehiculele de marfa aflate in circulatie erau mai vechi de 10 ani. Atat proportia ridicata a inmatricularilor noi de vehicule importate de ocazie, cat si vechimea parcului auto pot fi corelate cu calitatea drumurilor din Romania.

Inmatriculari noi de vehicule rutiere pentru transportul marfurilor					
Categorii de vehicule	Categorii de vehicule rutiere pentru transport marfuri	2014	2015	2016	2017
Vehicule noi	Autocamioane	11.106	12.274	15.546	17.414
	Autotractoare si autoremorchere	3.285	5.203	6.902	5.298
	Remorci si semiremorci	9.827	11.476	14.417	14.733
Vehicule importate de ocazie	Autocamioane	38.496	39.899	42.682	51.094
	Autotractoare si autoremorchere	8.043	8.936	8.649	8.271
	Remorci si semiremorci	12.847	13.807	14.895	13.324

Sursa: INS

Vehicule inmatriculate in circulatie la sfarsitul anului, pe grupe de varsta					
Grupe de varsta ale Autovehiculelor de marfa	2014	2015	2016	2017	% Total
<= 2 ani	28.309	33.567	41.733	46.494	5%
2 >= 5 ani	42150	46867	47539	52204	5%
5 >= 10 ani	229.513	202.515	183.617	149.944	15%
> 10 ani	506.551	573.308	639.901	726.558	75%
Total	806.523	856.257	912.790	975.200	100%

Sursa: INS

Din punctul de vedere al tipului de acoperamant, in structura retelei de drumuri publice s-au inregistrat: 34.900 km (41%) drumuri modernizate, 21.074 km (24%) drumuri cu imbracaminti usoare rutiere si 30.125 km (35%) drumuri pietruite si de pamant (Tabelul Lungimea drumurilor publice, pe tipuri de acoperamant). La sfarsitul anului 2017, in Romania, existau 763 de kilometri de autostrada, aproximativ 1% din numarul total de kilometri de drumuri. Comparativ cu 2016, in anul 2017 s-au construit 16 kilometri suplimentari de autostrada.

Lungimea drumurilor publice, pe tipuri de acoperamant (km)				
Tipuri de acoperamant	2015	2016	2017	% din total
Modernizate	32.648	33.928	34.900	41%
din modernizate: Autostrazi	747	747	763	1%
Cu imbracaminti usoare rutiere	21.200	21.068	21.074	24%
Pietruite	21.506	20.660	20.037	23%
De pamint	10.566	10.424	10.088	12%
TOTAL	85.920	86.080	86.099	100%

Sursa: INS

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