

COMERT CU RIDICATA AL MATERIALULUI LEMNOS SI AL MATERIALELOR DE CONSTRUCTII SI ECHIPAMENTELOR SANITARE

PUBLICATIE ECONOMICA ELABORATA DE
COFACE ROMANIA



coface
FOR TRADE

CUPRINS



1. SUMAR EXECUTIV
2. LICHIDITATE SI INDICATORI DE ACTIVITATE
3. PROFITABILITATE SI INDICATORI DE SOLVABILITATE
4. INVESTITII SI TENDINTE LA NIVEL DE SECTOR
5. COMPORTAMENTUL DE PLATA
6. DISTRIBUTIA @RATING COFACE SI TENDINTELE DIN SECTOR

Pentru analiza curenta au fost agregate datele a 7.035 companii care au depus datele financiare pentru anul 2017 si care au generat o cifra de afaceri consolidata de 19,1 MLD RON. Companiile din sectorul analizat (4673 Comert cu ridicata al materialului lemnos si al materialelor de constructii si echipamentelor sanitare) au inregistrat in 2017 o evolutie pozitiva a veniturilor, acestea crescand cu aproximativ 17% fata de 2016, precum si o profitabilitate usor mai mare comparativ cu anul precedent.



PUNCTE FORTE

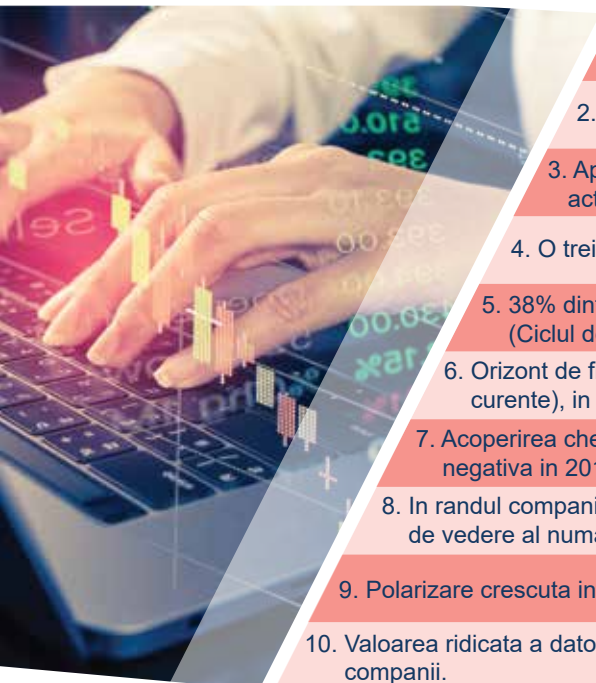
1. Cresterea cu 17% a veniturilor consolidate la nivel de sector.
2. Ciclul de Conversie a Banilor a devenit pozitiv in 2017 (3 zile) de la -1 zi in 2016.
3. Scaderea duratei de incasare a creantelor de la 64 la 60 de zile.
4. La nivel consolidat, companiile din sector par sa isi plateasca furnizorii mai repede (scadere DPO de la 133 la 126 de zile).
5. Scaderea gradului de indatorare la nivel consolidat de la ~69% in 2016 la ~65% in 2017.
6. Imbunatatirea marginala a indicatorului CCR de la 102% la 106%.
7. Investitii in crestere in ultimii doi ani analizati 2016 - 2017. (CAPEX: 11,5%, 12,1% vs. Amortizare: 7,4%, 6,6%).
8. Cresterea indicatorului Rezultat Net raportat la Cifra de Afaceri, in conditiile in care veniturile au avut un avans considerabil.
9. Aproape jumatate (47%) dintre companiile din cadrul sectorului analizate de catre Coface in 2017 au fost incadrate in risc scazut.
10. Tendinta de crestere in sectorul de constructii, in special constructii noi, de tip cladiri rezidentiale.



VULNERABILITATI



1. Mai mult de o treime dintre companii (43%) au inregistrat o scadere a veniturilor.
2. Peste jumatate dintre companii (59%) au inregistrat o scadere a rezultatului net.
3. Aproape o treime dintre companiile care activeaza in sector nu obtin profit din activitatea de baza
4. O treime dintre firmele din sector au lichiditatea curenta sub 1.
5. 38% dintre companii isi platesc datoriile mai tarziu decat le-ar permite ciclul operational (Ciclul de Conversie al banilor este negativ).
6. Orizont de finantare orientat cu precadere pe termen scurt (80% din total datorii sunt datorii curente), in conditiile in care 56% dintre companii au numai datorii curente.
7. Acoperirea cheltuielilor cu dobanzile prin rezultatul operational, la nivel consolidat a avut o evolutie negativa in 2017, ajungand la 3,3 de la 9,3 in 2016.
8. In randul companiilor cu cifra de afaceri > 1 MIL EUR, anul 2018 a reprezentat un maxim din punctul de vedere al numarului de incidente inregistrate si al numarului de companii pentru care s-au inregistrat.
9. Polarizare crescuta in ceea ce priveste cifra de afaceri realizata de Top 10% jucatori.
10. Valoarea ridicata a datoriilor la bugetul de stat se mentine in continuare in ciuda numarului mai mic de companii.



Lichiditatea curenta inregistrata la nivelul intregului sector pe parcursul anului 2017 a crescut la 1,18, capitalul de lucru, in continuare 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 fluctuat in ultimii 5 ani, nivelul inregistrat in anul 2013 fiind 9%, urmand ca in 2015 sa fie atins maximul perioadei (16%), iar in 2017 sa ajunga la 13% (scadere cu 2 puncte procentuale fata de 2016). Aceasta dinamica s-a inregistrat pe fondul scaderii ciclului operational (durata cumulata a rotatiei stocurilor si creantelor) de la 135 zile (2013) la 128 zile (2017). Cresterea marginala a indicatorului de lichiditate imediata, precum si evolutia in acelasi sens a indicatorului de lichiditate curenta se inregistreaza pe fondul cresterii incasarilor creantelor, dar a stagnarii soldurilor la furnizori si banci, durata medie de plata a datoriilor pe termen scurt inregistrata in anul 2017 fiind de 126 zile, in scadere fata de nivelul inregistrat anul anterior, respectiv de 133 zile. Ciclul de conversie al banilor devine pozitiv, inregistrand un nivel de 3 zile pe parcursul anului 2017. Valoarea pozitiva a acestuia este data de o scadere mai accentuata a zilelor de plata a datoriilor decat cea a ciclului operational, ceea ce indica o reducere a apelului la creditul comercial primit din partea furnizorilor.

Companiile din sectorul analizat inregistreaza o autonomie in situatii de forta majora de 86 zile (sub valoarea recomandata) in conditiile in care toate creantele pe sold se incaseaza, aspect plauzibil, avand in vedere scaderea DSO-ului din ultimii 3 ani, pana la 60 zile in anul 2017. 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 anul 2017, inregistrand un nivel de 106%, continuand cresterea de la nivelul inregistrat in anul anterior, respectiv 102%. Dinamica acestuia este cuplata cu o scadere de doua puncte procentuale a ratei numerar inregistrata la nivel sectorial pana la 13%, numerarul inregistrat la nivel sectorial fiind generat intrinsec, in conditiile in care marginea de profit creste, iar ciclul operational 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 comertului cu ridicata al materialului lemnos si al materialelor de constructii si echipamentelor sanitare au raportat o durata medie de incasare a creantelor in scadere pentru ultimii cinci ani, sub nivelul raportat la nivel national. Astfel, durata medie de colectare a creantelor inregistrata in sectorul analizat a scazut de la 69 de zile, nivelul inregistrat in anul 2013, la 60 in anul 2017, in timp ce media inregistrata la nivel national in aceeaasi perioada analizata a scazut de la 102 de zile pana la 93 zile.

Indicatorii de Lichiditate	2017	2016	2015	2014	2013
Lichiditatea Curenta	1.18	1.14	1.14	1.09	1.10
Lichiditatea Imediata (QR)	0.64	0.63	0.68	0.61	0.62
Lichiditatea Numerar (Cash R)	0.13	0.15	0.16	0.11	0.09
Defensive Interval Ratio (DIR)	86	85	89	85	81.46
Cash Coverage Ratio (C.C.R.)	106%	102%	101%	99%	100%

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

Indicatorii de Activitate	2017	2016	2015	2014	2013
DSO (Durata Incasare Creante)	60	64	66	70	69
DIH (Durata Rotatie Stocuri)	68	67	60	67	66
DPO (Durata Rotatie DTS)	126	133	129	141	136
Ciclul Operational (Stocuri+Creante)	128	131	126	137	135
CCC (Cash Conversion Cycle)	3	-1	-3	-4	-1

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

Rezultatul net consolidat la nivel sectorial pentru anul 2017 a fost d d o pierdere mai mare de -20% si doar 12% dintre companii inregistrand un profit peste 20%

Gradul de indatorare la nivelul sectorului de aproape 65% este in usoara scadere fata de cel inregistrat in anul 2016. Cu toate acestea, gradul de indatorare ridicat cuplat cu o orientare a datoriilor pe termen scurt in proportie de aproape 80%, indica o finantare a activelor pe termen lung prin surse pe termen scurt, situatie nesustenabila pe termen lung (in conditiile in care 56% dintre companii au 100% datorii orientate pe termen scurt). Este de mentionat faptul ca 36% dintre companii prezinta un grad de capitalizare negativ (echivalent cu o indatorare mai mare decat 100%) iar pentru 16% gradul de indatorare depaseste 80%.

De remarcat este indicatorul ROE (rata profitului raportata la capitalurile proprii), care a scazut in 2017 de la 16,5% la 15,8%, in conditiile unei capitalizari ridicate la nivel de sector (~35%).

Din perspectiva capitalizarii profitului, in 2017, nu s-au platit dividende, fapt ce a contribuit si la scaderea gradului de indatorare la ~65%, desi in anul anterior valoarea acestora a fost de aproximativ 0,82 MLD RON.

Gradul de acoperire a cheltuielilor cu dobanzile prin rezultatul operational (EBIT/ Ch. cu dobanzile) a fost in crestere in primii patru ani ai perioadei analizate, atingand valoarea 9,3 in 2016. In schimb, in 2017 a inregistrat o scadere destul de mare pana la 3,3, probabil din cauza cresterii cheltuielilor cu dobanzile.

Indicatorii de Profitabilitate	2017	2016	2015	2014	2013
ROA (Randamentul Activelor)	5.3%	4.8%	2.5%	1.7%	1.2%
OROA (R. Operational al Activelor)	7.8%	4.8%	4.6%	3.6%	3.1%
ROE (Randamentul Capitalurilor)	15.8%	16.5%	8.2%	6.1%	4.1%
Rezultatul Net : Cifra de afaceri	3.5%	3.2%	1.7%	1.2%	0.9%
EBIT : Cifra Afaceri	4.8%	3.0%	2.9%	2.4%	2.1%

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

Indicatorii de Solvabilitate	2017	2016	2015	2014	2013
Grad Indatorare (Datorii : Active)	64.9%	68.9%	67.7%	70.6%	70.3%
Orizontul de finantare (DTS:Datorii)	79.6%	78.8%	78.2%	79.1%	75.3%
Active Imobilizate Corporale : Active	37.9%	37.6%	38.4%	38.5%	36.0%
EBIT / Ch. Cu Dobanzile	3.3	9.3	4.4	3.0	2.1

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

Pe parcursul anului 2017, companiile din sectorul analizat au alocat investitii mai mari pentru extinderea activelor fixe comparativ cu anul anterior. Astfel, eliminand impactul vanzarii de active corporale sau ajustarii pentru depreciere, ponderea CAPEX in total active a fost de 12,1% pentru anul 2017, in crestere fata de anul anterior, cand ponderea CAPEX in total active a fost de 11,5%. Media amortizarii inregistrate la nivel sectorial a scazut aproape 1 punct procentual in anul 2017 fata de 2016, atingand valoarea de 6,6%. Raportul dintre cheltuielile cu capitalul (CAPEX) si amortizare a fost de 181,6% in 2017, ceea ce inseamna ca investitiile in activele fixe au acoperit mijloacele fixe amortizate. Doar in perioada 2015 - 2017, putem vorbi despre un proces de investire, in conditiile in care in 2013 - 2014 acest raport a fost subunitar (dezinvestire). In acest context, 39% din companii au efectuat investitii in 2017, inregistrand un raport Capex/ Amortizare supraunitar, o pondere mai mica decat in anul anterior

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 22%. 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 (83,33% in 2013, in 2017 atingand valoarea de 81,93%).

Indicatori Privind Investitiile	2017	2016	2015	2014	2013
Ritm CAPEX (Capex1: Active Corporale0)	12.1%	11.5%	9.5%	6.3%	3.1%
Ritm Amortizare (Lag 1 an)	6.6%	7.4%	6.3%	6.5%	6.7%
CAPEX/Amortizare	181.6%	155.4%	149.8%	96.8%	46.3%

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

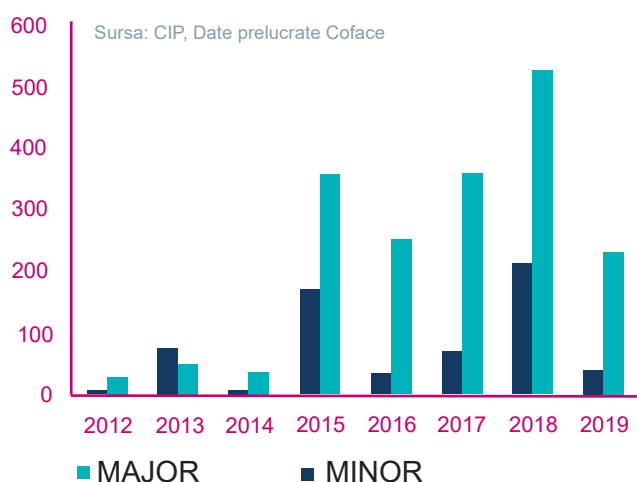
Evolutie companii sector	2017	2016	2015	2014	2013
Numar companii inregistrate	5.3%	5.8%	7.3%	6.5%	6.1%
Numar companii exit	16.1%	14.6%	24.4%	20.7%	19.8%
Raport OUT: IN	3.1	2.5	3.3	3.2	3.3
Numar Top 10% companii	704	723	675	724	739
Pondere in total CA a TOP 10% companii	81.93%	81.30%	82.04%	81.44%	83.33%

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

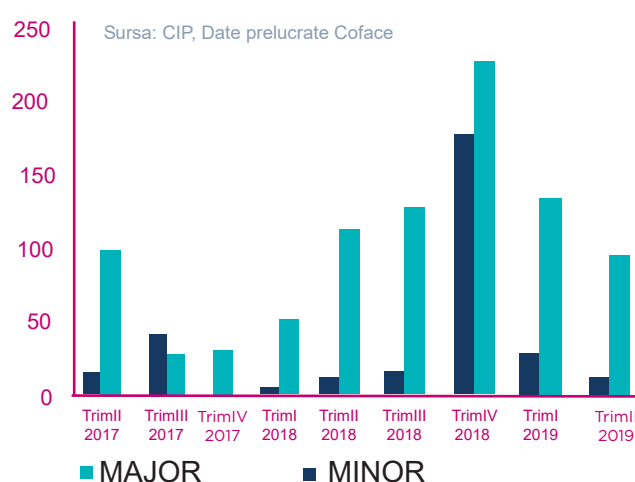
Incidente de plata

Din perspectiva incidentelor bancare, am analizat evolutia acestora pentru companiile cu cifra de afaceri > 1 MIL EUR din sector la nivelul lunii mai 2019 (696 de companii). Astfel, se observa in anul 2018 o frecventa ridicata a incidentelor bancare, cu precadere majore. In acelasi timp, in 2018, numarul de companii care au inregistrat incidente este cel mai mare din ultimii 7 ani (24), numarul incidentelor atingand, de asemenea, maximul. Totodata, acest fenomen este amplificat de faptul ca mai mult de jumatate din numarul total de incidente au fost inregistrate de doua companii. In primele 5 luni din 2019 numarul de companii cu CA > 1 MIL EUR care au inregistrat incidente s-a situat aproape de numarul de companii care au inregistrat incidente in 2017. De asemenea, daca ne uitam din punct de vedere trimestrial la anii 2018 si 2019 se poate vedea ca majoritatea incidentelor au fost inregistrate in ultimul trimestru al lui 2018 si primul trimestru al lui 2019.

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



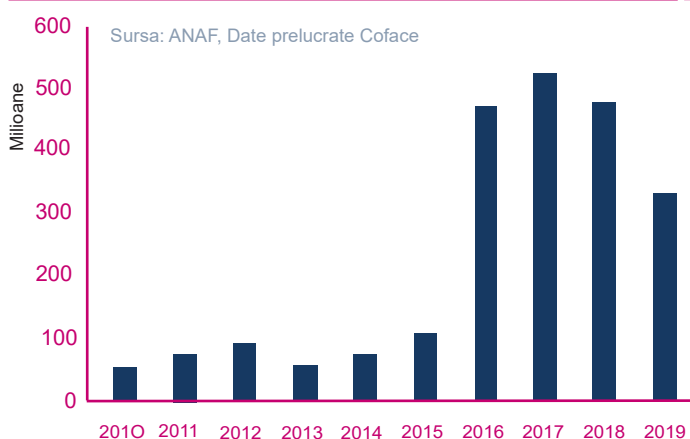
Evolutia incidentelor bancare pentru companiile din sectorul analizat in ultimele 9 trimestre



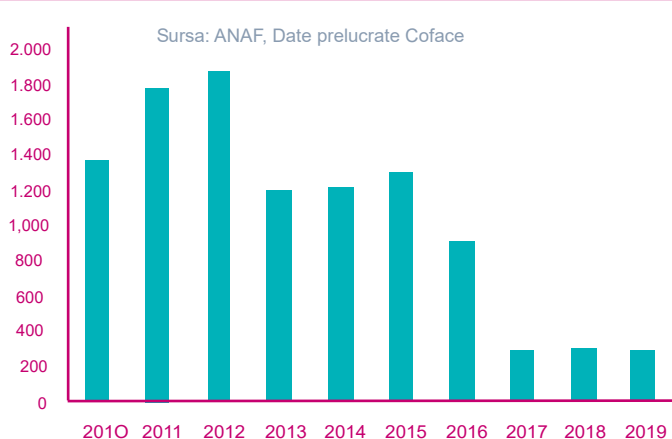
Datorii la Bugetul de Stat

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 in 2018 valoarea datoriilor catre Bugetul de Stat a scazut usor, desi numarul companiilor care au inregistrat datorii a crescut sensibil. Anul 2012 a reprezentat un maxim din punct de vedere al numarului de companii care au inregistrat datorii catre Bugetul de Stat, in timp ce 2017 pare a fi maximul perioadei in ceea ce priveste valoarea datoriilor.

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



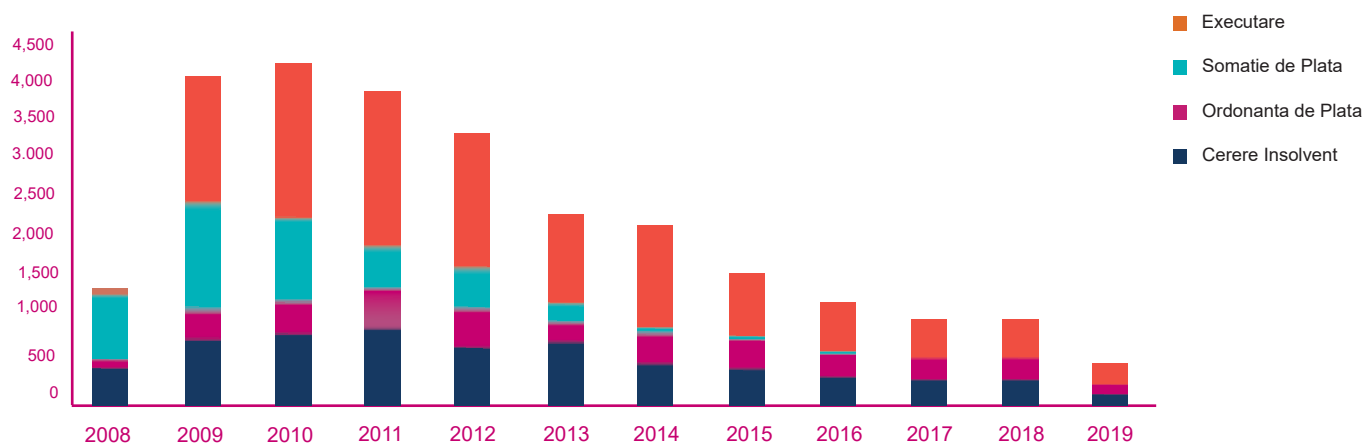
Numarul companiilor care au inregistrat datorii la Bugetul de Stat in ultimii 8 ani



Dosare in instanta

În ceea ce privește dosarele în instanță, se observă o tendință de reducere a acțiunilor împotriva companiilor din acest sector până la nivelul de 940 de dosare pe an în 2017 (de la 4.132 de dosare în 2010). Cel mai scăzut număr al dosarelor s-a înregistrat în anul 2017 (mai puțin decât înainte de criză). Un aspect important de punctat este că numărul somatiilor de plată tinde să se reducă începând cu anul 2009, iar numărul executarilor are o tendință puternică de creștere până în 2010 pentru ca apoi să fluctueze, fiind în scădere în ultimii patru ani. În 2018, numărul dosarelor a crescut puțin, tendința ce pare a se continua și în 2019.

Evoluția dosarelor în instanță în ultimii 11 ani



Sursa: PortalJust, Date prelucrate Coface

Distributia dosarelor in instanta pe ultimii 12 ani si tip dosar

Procedura	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Cerere Insolventa	432	789	765	876	728	678	433
Ordonanta Plata	98	366	488	477	449	328	355
Somatie de Plata	755	1,271	847	506	475	130	31
Executare	151	1,534	2,032	1,897	1,624	1,096	1,271
TOTAL	1,436	3,960	4,132	3,756	3,276	2,232	2,090

Sursa: PortalJust, Date prelucrate Coface

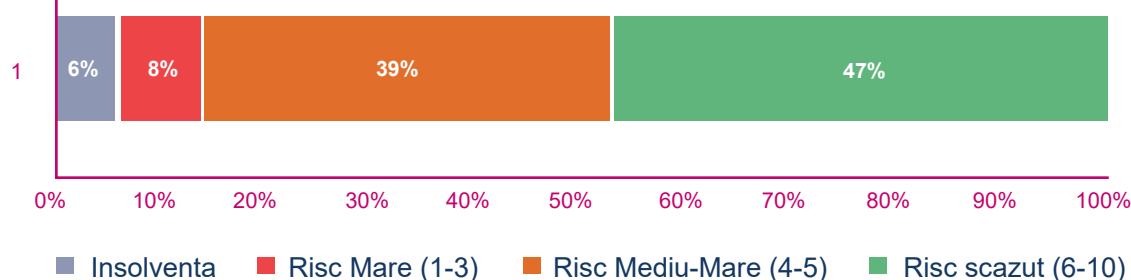
Procedura	2015	2016	2017	2018	2019
Cerere Insolventa	362	245	223	212	73
Ordonanta Plata	325	277	266	253	128
Somatie de Plata	29	15	12	11	5
Executare	796	613	439	479	219
TOTAL	1,512	1,150	940	955	425

Sursa: PortalJust, Date prelucrate Coface

Distributia @rating Coface

Din totalul de 7.035 companii active in anul 2017, Coface a analizat 770 de companii ~ 11%, dar care au o pondere a cifrei de afaceri de 64% in cifra de afaceri consolidata la nivel de sector. In acest context, cele mai multe companii (47%) sunt incadrate de Coface drept companii cu un risc scazut, avand ratingurile intre 6 si 10. Imediat dupa se afla cu un procentaj de 39% companiile care au un risc mediu-mare (ratinguri 4-5), respectiv 8% companii cu risc ridicat (ratinguri 1-3).

@rating Coface - distributie companii analizate 2017



Sursa: Coface

Tendintele din sector

Datele publicate de INSSE cu privire la evolutia indicilor valorici ai cifrei de afaceri pentru sectorul comertului cu ridicata specializat al altor produse din care face parte si sectorul analizat arata pentru perioada 2018 - 2019 un trend pozitiv, cu un maxim in luna august a anului 2018. Referitor la inceputul anului 2019, datele provizorii pentru luna aprilie a anului curent arata o usoara scadere fata de aceeasi luna a anului anterior. Sectorul analizat este puternic dependent de evolutia sectorului de constructii. Astfel, conform datelor publicate de INSSE, constructiile noi au avut indici supraunitari si in crestere in 7 din cele 13 luni ilustrate in tabelul de mai jos, din punct de vedere al tipului de lucrari. Din punct de vedere al tipului de constructii, cladirile rezidentiale au avut o evolutie pozitiva de-a lungul intregii perioade (aprilie 2018 – aprilie 2019), cu un punct de maxim in luna decembrie, la fel ca in anul anterior.

Indicii valorici ai cifrei de afaceri din comertul cu ridicata , serie ajustata cu numarul de zile lucratoare - an de baza 2015 (%)

Comert cu ridicata cu exceptia comertului cu autovehicule si motociclete	apr.1 8	mai.1 8	iun.1 8	iul.1 8	aug.1 8	sept.1 8	oct.1 8	nov.1 8	dec.1 8	ian.1 9	feb.1 9	mar.1 9	apr.1 9
Comert cu ridicata specializat al altor produse	135,5	144,4	137,3	138,3	143,7	139,6	139,7	118,2	<u>102,8</u>	87,4	112,2	152,5	<u>133,1</u>

Indicii lucrarilor de constructii, serie ajustata cu numarul de zile lucratoare - an de baza 2015 (%)

Tipuri de lucrari si tipuri de constructii	apr.18	mai.18	iun.18	iul.18	aug.18	sept.18	oct.18	nov.18	dec.18	ian.19	feb.19	mar.19	apr.19
Constructii noi	81,3	98,8	108,8	92,1	98,2	106,4	110,4	121,8	<u>139,2</u>	56,5	77,9	105,5	<u>111,6</u>
Reparatii capitale	47,5	62,5	68,5	68,8	66,5	77,6	79	83,6	<u>123,7</u>	26,3	36,8	40,4	<u>51,6</u>
Reparatii curente	58,8	73	91,7	75,2	83,7	93,6	100,4	103,5	<u>130,8</u>	30,1	43,1	63,5	<u>68</u>
Cladiri rezidentiale	130,8	122,9	147,8	130,5	149,6	172,6	161,1	182,5	<u>246,8</u>	108	139,5	167,4	<u>163,3</u>
Cladiri nerezidentiale	74,4	84,2	92,9	88,3	78	95,4	95,1	93,5	<u>113,6</u>	47,3	77,4	106,1	<u>97,8</u>
Constructii ingineresti	57,3	82,2	91	73,9	84,2	85,2	94,4	107	<u>123,1</u>	32	39,7	58	<u>76,6</u>
Cladiri	91,8	96,1	109,7	101,1	99,8	119	115	120,6	<u>154,4</u>	65,9	96,7	124,8	<u>117,8</u>
Total	70,8	87,5	98	84,9	90,6	98,4	103,2	112,4	<u>134,2</u>	45,6	63,5	85	<u>92,9</u>

Sursa: INSSE (date provizorii)

Aceasta publicatie 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 din partea Coface.

Coface Romania
T. +40/0374 670 720
comunicare-romania@coface.com

www.coface.ro



coface
FOR TRADE