

# TRANSPORT RUTIERE DE MARFURI

PUBLICATIE ECONOMICA  
COFACE ROMANIA





## CUPRINS

1. Sumar executiv .....	p.2
2. Lichiditate si indicatori de activitate .....	p.3
3. Profitabilitate si indicatori de solvabilitate .....	p.4
4. Investitii si tendinte la nivel de sector .....	p.5
5. Comportamentul de plata .....	p.6
6. Distributia @rating Coface si tendinte in sector .....	p.9





# 1

## SUMAR EXECUTIV

Pentru analiza curenta au fost agregate datele a 31.437 de companii care au depus datele financiare pentru anul 2018 si care au generat o cifra de afaceri consolidata de 45.794 mil. RON. Companiile din sectorul analizat (4941 Transporturi rutiere de marfuri) au inregistrat in 2018 o evolutie pozitiva a veniturilor, acestea crescand cu aproximativ 10% fata de 2017, profitabilitatea aflandu-se intr-o usoara crestere.

### PUNCTE FORTE

1. Evolutie pozitiva a veniturilor, acestea crescand cu aproximativ 10% fata de 2017.
2. Lichiditatea curenta la nivel de sector este una supraunitara in ultimii 5 ani.
3. CCR s-a mentinut deasupra pragului de 1 in aproape toti anii analizati.
4. Durata medie de colectare a creantelor a scazut de la 90 de zile, nivelul inregistrat in anul 2014, la 85 zile in anul 2018.
5. Gradul de indatorare la nivelul sectorului de 73% este in scadere fata de anii anteriori.
6. Nivel in scadere al actiunilor in instanta impotriva firmelor din sector.
7. Autonomie in situatii de forta majora de 134 zile (peste nivelul recomandat de 90 zile)
8. Mai mult de jumatate din companii (61%) au inregistrat profit.
9. Jumatate din companii (50%) au efectuat investitii in 2018, acestea inregistrand un raport Capex / Amortizare supraunitar.
10. Gradul de concentrare a sectorului este unul scazut.

### VULNERABILITATI

1. Profitabilitatea la nivel de sector este in scadere in anul 2018 comparativ cu 2017.
2. Mai mult de jumatate din companii (60%) e posibil sa isi plateasca cu intarziere furnizorii, avand un ciclu de conversie negativ.
3. Aproape jumatate din companiile din sector (46%) au inregistrat un grad de indatorare mai mare de 100% (capitalizare negativa).
4. Ciclul de conversie al banilor este negativ de-a lungul intregii perioade analizate.
5. 39% dintre companii au inregistrat o pierdere neta la sfarsitul anului 2018.
6. Orientare a datoriilor pe termen scurt in proportie de 63%, 54% dintre companii au 100% datorii orientate pe termen scurt.
7. 76% dintre companiile din sector sunt evaluate de Coface cu risc mediu si mare.
8. Primele 10% dintre companiile din sector acapareaza 76% din piata.
9. Valoare ridicata a datoriilor catre Bugetul de Stat in ultimii trei ani, raportat la numarul de companii publicate cu restante.
10. Infrastructura rutiera inca precara necesara pentru extinderea sectorului.

## 2 LICHIDITATE SI INDICATORI DE ACTIVITATE

Lichiditatea curenta inregistrata la nivelul intregului sector pe parcursul anului 2018 a fost de 1,04, capitalul de lucru avand un nivel redus, fiind relativ expus unor socuri negative si volatilitatii (scaderea veniturilor sau neincasarea creantelor). Gradul de acoperire al datoriilor pe termen scurt prin trezoreria neta a scazut de la 20% in 2015 la 18% in anul imediat urmator, iar in anul 2018 s-a pastrat la 18%. Aceasta dinamica s-a inregistrat pe fondul scaderii ciclului operational (durata cumulata a rotatiei stocurilor si creantelor) de la 97 zile (2015) la 95 zile (2018). Scaderea marginala a indicatorului lichiditate numerar se inregistreaza pe fondul cresterii incasarilor creantelor si a scaderii soldurilor la furnizori si banci, durata medie de plata a datoriilor pe termen scurt inregistrata in anul 2018 fiind de 112 zile, in crestere fata de nivelul inregistrat in anul anterior (109 zile in 2017), sub valorile inregistrate in ceilalti ani (122 zile in 2014), in conditiile scaderii gradului de indatorare. Ciclul de conversie al banilor este negativ de-a lungul intregii perioade analizate, inregistrand un nivel de -17 zile in 2018, in crestere fata de anul precedent. Valoarea negativa a acestuia este data de durata de plata a datoriilor ridicata, si de un ciclu operational mai scurt (96 zile in 2017 si 95 in 2018), indicand apelul semnificativ la creditul comercial primit din partea furnizorilor.

Companiile din sectorul analizat inregistreaza o autonomie in situatii de forta majora de 134 zile (peste nivelul recomandat de 90 zile), in conditiile in care toate creantele pe sold se incaseaza, aspect plauzibil, zilele de incasare a creantelor fiind in usoara scadere fata de anul anterior (85 zile in 2018).

In cazul sectorului analizat, CCR s-a mentinut deasupra pragului de 1 in ultimii 5 ani (2014 – 2018), in anul 2018 inregistrand un nivel de 126 %, in crestere comparativ cu nivelul inregistrat in anul anterior, respectiv 110%. Dinamica acestuia este cuplata cu o crestere a nivelului de lichiditate (rata numerar fiind de 18%), iar numerarul inregistrat la nivel sectorial este generat intrinsec, in conditiile in care marginea de profit creste si ea usor, iar durata medie de plata a furnizorilor creste.

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 Transporturi rutiere de marfuri au raportat o durata medie de incasare a creantelor in scadere in perioada analizata, pana la 85 zile in 2018, fiind sub pragul raportat la nivel national. Astfel, durata medie de colectare a creantelor inregistrata in sectorul analizat a scazut de la 90 de zile, nivelul inregistrat in anul 2014, la 85 zile in anul 2018, in timp ce media inregistrata la nivel national in aceeasi perioada analizata a scazut de la 104 de zile pana la 90 zile.

Indicatori lichiditate	2018	2017	2016	2015	2014
Lichiditate curenta	1,04	1,07	1,04	1,06	1,00
Lichiditate Imediata (QR)	0,94	0,98	0,95	0,98	0,91
Lichiditate Numerar (Cash R)	0,18	0,18	0,18	0,20	0,15
Defensive Interval Ratio (DIR)	134	121	110	122	115
Cash Coverage Ratio (C.C.R.)	126%	110%	105%	107%	102%

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

Indicatori de Activitate	2018	2017	2016	2015	2014
DSO (Durata Incasare Creante)	85	86	85	88	90
DIH (Durata Rotatie Stocuri)	10	9	9	9	10
DPO (Durata Rotatie DTS)	112	109	110	112	122
Ciclu Operational (Stocuri+Creante)	95	96	94	97	100
CCC (Cash Conversion Cycle)	-17	-13	-16	-16	-21

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

Rezultatul net consolidat la nivel sectorial pentru anul 2018 a fost de 3,6%, inregistrand o usoara scadere fata de nivelul din 2017 (3,9%). Cu toate acestea, 39% dintre companii au inregistrat o pierdere neta la sfarsitul anului 2018, cu 19% dintre companii inregistrand o pierdere mai mare de -20% si 11% dintre companii inregistrand un profit peste 20%.

Gradul de indatorare la nivelul sectorului de 72,5% este in usoara scadere fata de anii anteriori (74,4% in 2017, 76,7% in 2016, 76,1% in 2015 si 82,1% in 2014). Cu toate acestea, gradul de indatorare cuplat cu o orientare a datoriilor pe termen scurt in proportie de 70,4 %, indica o finantare a activitatii cu preponderenta prin surse pe termen scurt, situatie nesustenabila pe termen lung (in conditiile in care 54% dintre companii au 100% datorii orientate pe termen scurt). Este de mentionat faptul ca 46% dintre companii prezinta un grad de capitalizare negativ (echivalent cu o indatorare mai mare decat 100%) iar pentru 17 % gradul de indatorare depaseste 80%.

De remarcat indicatorul ROE (rata profitului raportata la capitalurile proprii) care a atins valoarea de 22,2% in 2018, in conditiile unei capitalizari relativ scazute la nivel de sector (~27%).

Din perspectiva capitalizarii profitului, in 2018 s-au platit dividende de aproape 695 MIL RON, valoare reprezentand 42% din profitul consolidat la nivelul anului 2018 ~ 1,6 mld RON.

Gradul de acoperire al cheltuielilor cu dobanzile prin rezultatul operational (EBIT/ Ch. cu dobanzile) a fluctuat de-a lungul perioadei analizate, atingand valoarea 3,5 in 2018, ceea ce arata ca profitul nu este suficient pentru a fi folosit in acoperirea unei parti mai importante a cheltuielilor de finantare din surse straine, mai ales in conditiile in care nu este repartizat ca dividend.

Indicatori de profitabilitate	2018	2017	2016	2015	2014
ROA (Randamentul Activelor)	5,09%	6,4%	6,3%	7,5%	2,9%
OROA (R. Operational al Activelor)	7,8%	9,5%	9,5%	11,1%	6,0%
ROE (Randamentul Capitalurilor)	22,2%	25,6%	27,9%	32,5%	17,1%
Rezultatul Net : Cifra de afaceri	3,6%	3,9%	3,9%	4,7%	1,8%
EBIT : Cifra Afaceri	4,2%	5,3%	5,4%	6,2%	3,5%

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

Indicatori de Solvabilitate	2018	2017	2016	2015	2014
Grad Indatorare (Datorii : Active)	72,5%	74,4%	76,7%	76,1%	82,1%
Orizontul de finantare (DTS:Datorii)	70,4%	65,3%	62,8%	64,7%	65,0%
Active Imobilizate Corporale : Active	45,8%	47,0%	48,5%	46,3%	46,2%
EBIT / Ch. Cu Dobanzile	3,5	3,1	8,3	9,4	4,5

Sursa: MF, Date prelucrate Coface



Pe parcursul anului 2018, companiile din sectorul analizat au alocat investitii in scadere pentru extinderea activelor fixe. Astfel, eliminand impactul vanzarii de active corporale sau ajustarii pentru depreciere, ponderea CAPEX in total active a fost de 28% pentru anul 2018, in scadere comparativ cu anul anterior, cand ponderea CAPEX in total active a fost de 30%. Media amortizarii inregistrate la nivel sectorial a scazut cu 3 puncte procentuale in anul 2018 fata de 2017, atingand valoarea de 20%. Raportul dintre cheltuielile cu capitalul (CAPEX) si amortizare a fost de 141% in 2018, ceea ce inseamna ca investitiile in activele fixe au acoperit mijloacele fixe amortizate. Putem vorbi despre un proces de investire pe parcursul intregii perioade analizate, cheltuielile cu capitalul reusind sa acopere valoarea amortizata a activelor fixe. In acest context, jumatate din companii (50%) au efectuat investitii in 2018, 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 scazut de concentrare, indicatorul HHI pentru fiecare dintre ultimii cinci ani fiind sub 1500. De asemenea, ponderea cotei de piata cumulate detinute de cei mai importanti 10 jucatori este de 8%, ceea ce indica, un grad scazut de concentrare. Desi gradul de concentrare este unul scazut, ponderea in totalul cifrei de afaceri a top 10% companii din sector s-a mentinut la un nivel foarte ridicat (78,5% in 2014, in 2018 atingand valoarea de 76,3%).

Indicatori Privind Investitiile	2018	2017	2016	2015	2014
Ritm CAPEX (Capex1 : Active Corporale0)	28%	30%	40%	39%	32%
Ritm Amortizare (Lag 1 an)	20%	23%	25%	24%	22%
CAPEX / Amortizare	141%	129%	157%	161%	145%

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

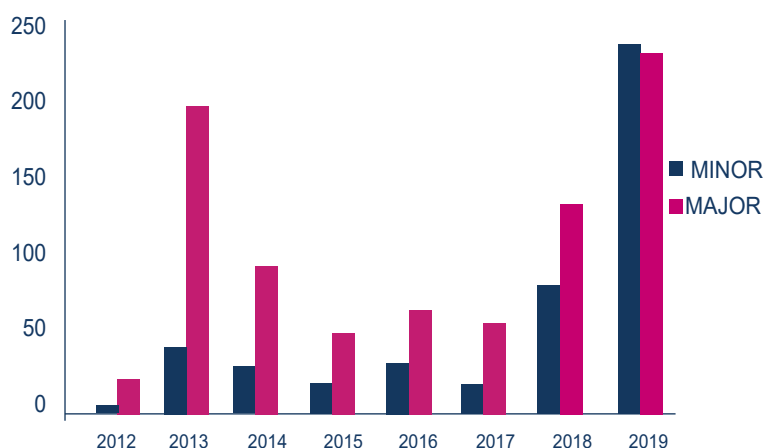
Evolutie companii sector	2018	2017	2016	2015	2014
Numar companii inregistrate	8,3%	7,9%	8,8%	11,0%	9,7%
Numar companii exit	8,2%	11,7%	10,6%	17,7%	15,0%
Raport OUT : IN	0,98	1,47	1,21	1,61	1,54
Numar Top 10% companii	3.144	3.462	3.200	2.866	2.718
Pondere in total CA a TOP 10% companii	76,3%	78,8%	79,2%	77,6%	78,5%

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

### Incidente de plata

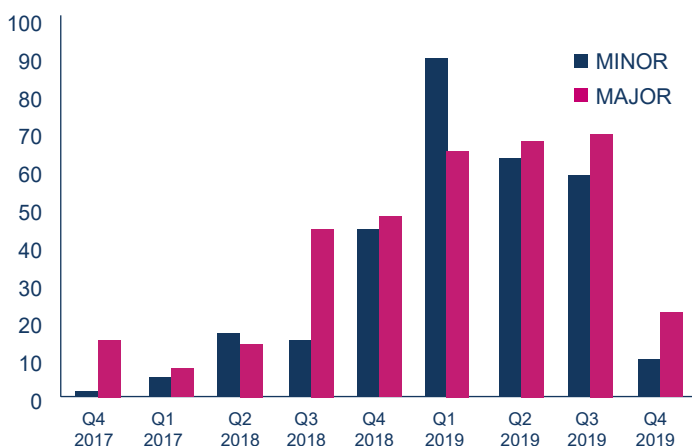
Din perspectiva incidentelor bancare, am analizat evolutia acestora pentru companiile din sector cu CA > 1 mil EUR la nivelul lunii octombrie 2019. Astfel, se observa in anul 2019 frecventa cea mai ridicata a incidentelor bancare. Se observa ca in anul 2019 a avut loc o crestere accelerata a numarului de incidente de plata. De asemenea, daca ne uitam din punct de vedere trimestrial la anul 2019 se poate vedea ca majoritatea incidentelor au fost inregistrate in trimestrul I.

### 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

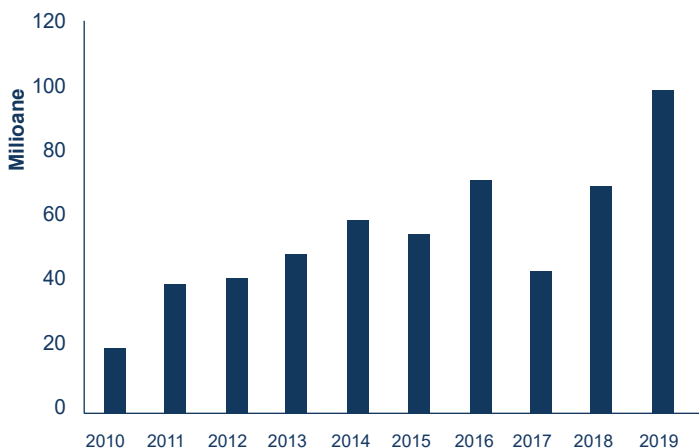


Sursa : CIP, Date prelucrate Coface

## Datoriile la Bugetul de Stat

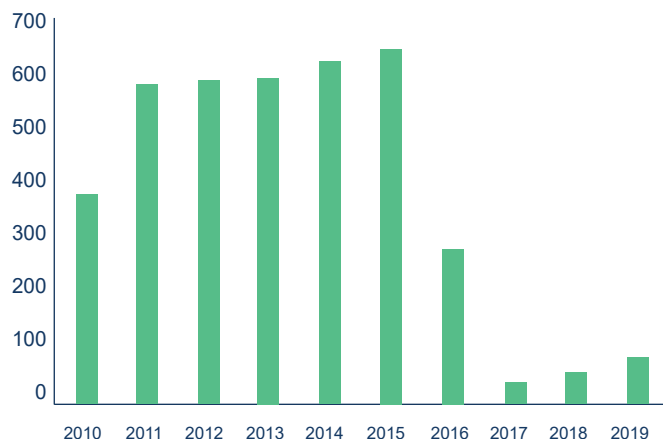
In ceea ce priveste datoriile catre Bugetul de Stat, din datele publicate de ANAF pentru toate companiile din acest sector (CA > 1 mil EUR) se remarca urmatoarele: odata cu scaderea numarului companiilor care au inregistrat datorii (in special din cauza pragurilor stabilite de ANAF, incepand cu obligatiile restante la 31.12.2016, in baza carora se publica doar lista companiilor care inregistreaza datorii peste un anumit prag), valoarea datoriilor nu a scazut si ea (exceptie 2017), chiar in 2019, atingandu-se maximul perioadei pentru care avem date. Se poate observa ca numarul companiilor care inregistreaza datorii s-a stabilizat in ultimii trei ani in jurul valorii de 50. Totodata, comparativ cu numarul de companii care au inregistrat datorii la Bugetul de Stat in 2018 si 2019, valoarea datoriilor ramane foarte ridicata.

## 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



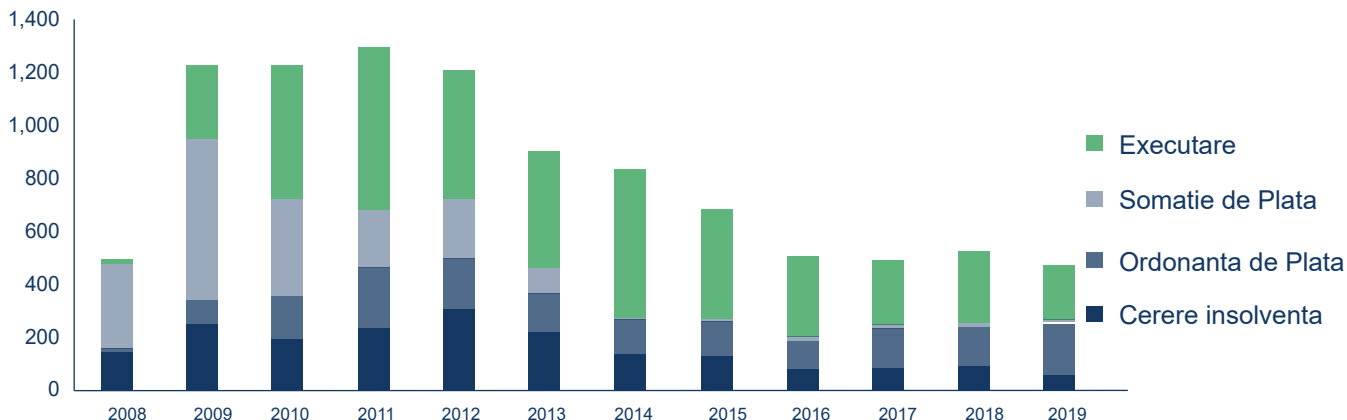
Sursa: ANAF, Date prelucrate Coface



## Dosare in instanta

In ceea ce priveste dosarele in instanta se observa o usoara scadere a actiunilor impotriva companiilor din acest sector (CA > 1 mil EUR), in anul 2019 fata de anul precedent. Cel mai scazut numar al dosarelor s-a inregistrat in anul 2008, tendinta ce nu s-a continuat si in urmatoorii ani. Cel mai ridicat nivel a fost inregistrat in anul 2011. Un aspect important de punctat este ca numarul somatiilor de plata scade foarte mult incepand cu 2012, evoluand in aceeasi directie cu numarul insolventelor. Cea mai mare parte a actiunilor in instanta este reprezentata in continuare de executari .

### Evolutia dosarelor in instanta in 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	2015	2016	2017	2018	2019
Cerere Insolventa	141	258	228	257	338	244	131	87	78	82	98	83
Ordonanta de plata	16	99	152	206	154	139	124	127	109	177	180	216
Somatie de Plata	315	603	346	184	189	65	13	9	7	5	5	14
Executare	19	289	514	684	561	432	576	398	416	347	338	251
<b>TOTAL</b>	<b>491</b>	<b>1.249</b>	<b>1.240</b>	<b>1.331</b>	<b>1.242</b>	<b>880</b>	<b>844</b>	<b>621</b>	<b>610</b>	<b>611</b>	<b>621</b>	<b>564</b>

Sursa : PortalJust, Date prelucrate Coface





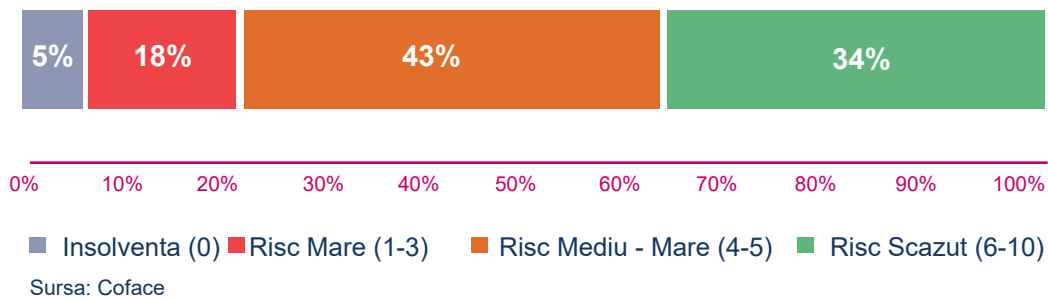
# 6

## DISTRIBUTIA @RATING COFACE SI TENDINTE IN SECTOR

### Distributia @rating Coface

Din totalul de 31.437 companii active in anul 2018, Coface a analizat 3.453 companii ~ 11%, dar care au o pondere a cifrei de afaceri 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 intre 4 si 5 . Restul companiilor, respectiv 34% companii, au fost evaluate cu risc scazut (ratinguri 6-10) si 18% risc foarte mare de insolventa.

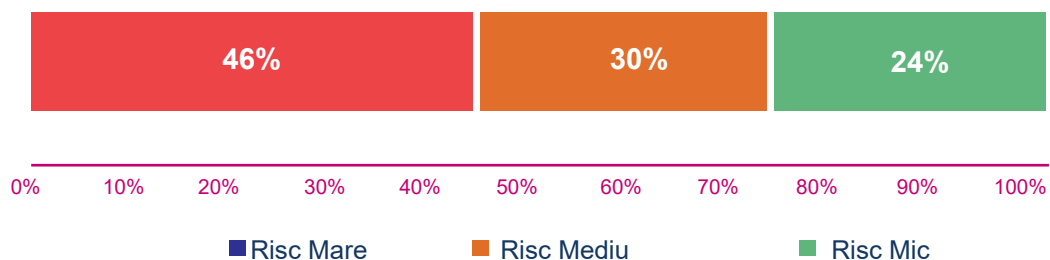
### @rating Coface - distributie companii analizate 2018



In ceea ce priveste distributia companiilor din sector in urma aplicarii Altman Z Score, analizand rezultatele consolidate, observam ca:

- 46% din companii prezinta un risc de insolventa ridicat;
- 30% din companii prezinta un risc de insolventa mediu;
- 24% din companii prezinta un risc de insolventa scazut.

### Altman Z Score - distributie Risc - 2018



## Tendinte in sector

Anul 2018 a fost un an cu un ritm al investitiilor mai scazut comparativ cu anul anterior, ilustrat prin scaderea indicatorului de cheltuieli cu capitalul (CAPEX – 28% in 2018, in scadere cu 2 puncte procentuale fata de anul anterior si cu 12 comparativ cu 2016).

Cifra de afaceri consolidata in sector este intr-o usoara crestere (10%) , in pofida faptului ca numarul de firme active a scazut cu peste 3000 comparativ cu anul anterior.

Sectorul transporturilor rutiere de marfuri ramane unul vulnerabil, aflat în stransa legatura cu infrastructura din România, iar 61% dintre companii au un risc mediu spre mare si mare de insolventa.

## INVESTITII, INFRASTRUCTURA SI IMPACTUL ACESTORA

Datele publicate de Institutul National de Statistica (INSSE) 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. Astfel, ponderea CAPEX de 28% in total active fixe este reflectata si de evolutia numarului de vehicule nou inmatriculate in 2018 comparativ cu 2017.

### Inmatriculari noi de vehicule rutiere pentru transportul marfurilor (2017-2018) RO

Categoriile de vehicule rutiere nou inmatriculate pentru transport marfuri	Anul 2017	Deviatie 2018/2017	Anul 2018
Autocamioane	68.508	-0.27%	68.323
Autotractoare si autoremorchere	13.569	4,668%	14.204
Remorci si semiremorci	28.057	22,46%	34.360

Sursa:INSSEE

### Inmatriculari noi de vehicule rutiere pentru transportul marfurilor (2017 – 2018) RO

Vehicule rutiere pentru transportul marfurilor	Anul 2017				Anul 2018			
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4
Autocamioane <sup>1)</sup>	16.850	17.837	16.038	17.783	16.960	17.225	16.905	17.203
Autotractoare	3.920	3.338	3.013	3.298	3.880	3.589	3.429	3.306
Remorci si semiremorci	6.038	7.546	7.530	6.943	8.017	9.209	9.299	7.835
Total	26.808	28.721	26.581	28.024	28.857	30.053	29.633	28.344

Sursa:INSSEE

Conform INSSE la finalul anului 2018, drumurile publice totalizau 86.234 km, din care 17.740 km (21%) drumuri nationale, 35.085 km (41%) drumuri judetene si 33.409 km (38%), drumuri comunale. Ca numar de kilometri pe primul loc se situeaza Macroregiunea doi (Regiunile NORD-EST si SUD-EST), urmata de Macroregiunea unu (Regiunile NORD-VEST si CENTRU).

### Lungimea drumurilor publice pe categorii de drumuri (KM) RO

Categoriile de drumuri publice	ANUL 2016	ANUL 2017	ANUL 2018	% DIN TOTAL
Nationale	17.612	17.654	17.740	21%
Judetene si comunale	68.468	68.445	68.494	79%
- Judetene	35.361	35.149	35.085	41%
- Comunale	33.107	33.296	33.409	39%
Total	86.080	86.099	86.234	100%

Sursa : INSEE

**Lungimea drumurilor publice, pe macroregiuni si regiuni de dezvoltare (KM) RO**

Macroregiuni, regiuni de dezvoltare si judete	ANUL 2016 (KM)	ANUL 2017 (KM)	DEVIATIE 2018/2017	ANUL 2018 (KM)	% DIN TOTAL/SUBTOTAL
MACROREGIUNEA UNU	24.136	24.065	0,55%	24.197	28%
Regiunea NORD-VEST	12.678	12.713	0,20%	12.738	15%
Regiunea CENTRU	11.458	11.352	0,94%	11.459	13%
MACROREGIUNEA DOI	25.802	25.861	0,05%	25.874	30%
Regiunea NORD-EST	14.830	14.890	0,01%	14.892	17%
Regiunea SUD-EST	10.972	10.971	0,10%	10.982	13%
MACROREGIUNEA TREI	13.814	13.820	0,08%	13.831	16%
Regiunea SUD-MUNTENIA	12.940	12.931	0,02%	12.933	15%
Regiunea BUCURESTI-ILFOV	874	889	1,01%	898	1%
MACROREGIUNEA PATRU	22.328	22.353	-0,09%	22.332	26%
Regiunea SUD-VEST OLTENIA	11.287	11.293	0,05%	11.299	13%
Regiunea VEST	11.041	11.060	-0,24%	11.033	13%
<b>TOTAL</b>	<b>86.080</b>	<b>86.099</b>	<b>0,16%</b>	<b>86.234</b>	<b>100%</b>

Sursa: INSEE

In ceea ce priveste calitatea drumurilor, din punctul de vedere al tipului de acoperamant, in structura retelei de drumuri publice s-au inregistrat: 36.689 km (42%) drumuri modernizate, 21.298 km (24%) drumuri cu imbracaminti usoare rutiere si 28.247 km (33%) drumuri pietruite si de pamant. Astfel, la sfarsitul anului 2018, in Romania existau 823 de kilometri de autostrada, aproximativ 1% din numarul total de kilometri de drumuri. Comparativ cu 2017, in anul 2018 s-au mai construit 60 kilometri de autostrada. Acestia sunt distribuiti din punct de vedere geografic in aproape toate regiunile, mai putin in regiunile NORD-EST.

**Lungimea drumurilor publice, pe tipuri de acoperamant (KM) RO**

Tip de acoperamant	ANUL 2016	ANUL 2017	ANUL 2018	% DIN TOTAL
Modernizate	33.928	34.900	33.689	42%
din modernizate: Autostrazi	747	763	823	1%
Cu imbracaminti usoare rutiere	21.068	21.074	21.298	24%
Pietruite	20.660	20.037	18.714	21%
De pamant	10.424	10.008	9.533	11%
<b>Total</b>	<b>86.827</b>	<b>86.862</b>	<b>87.075</b>	<b>100%</b>

Sursa : INSEE

**Lungimea drumurilor publice, pe tipuri de acoperamant (Autostrazi- KM) RO**

Din Modernizate : Autostrazi	ANUL 2016	ANUL 2017	ANUL 2018	% DIN TOTAL
MACROREGIUNEA UNU				
Regiunea NORD-VEST	145	145	197	24%
Regiunea CENTRU	52	52	68	8%
MACROREGIUNEA DOI	93	93	129	16%
Regiunea SUD-EST	74	74	74	9%
MACROREGIUNEA TREI	333	333	341	41%
Regiunea SUD-MUNTENIA	258	258	258	31%
Regiunea BUCURESTI-ILFOV	75	75	83	10%
MACROREGIUNEA PATRU	195	211	211	26%
Regiunea VEST	195	211	211	26%
<b>TOTAL</b>	<b>747</b>	<b>763</b>	<b>823</b>	<b>100%</b>



În concluzie, ca și în anii anteriori activitatea transportatorilor români este dependentă de o infrastructură ce constă în drumuri pietruite și din pământ în proporție de aproape 32%. Modernizarea drumurilor este un factor principal în dezvoltarea viitoare a acestui sector, iar creșterea veniturilor ar putea fi mult mai mare în condițiile unei infrastructuri mai adecvate. Tot acest factor poate impacta și profitabilitatea transportatorilor, care dacă vor beneficia de un rezultat net mai mare, îl vor putea redirectiona către investiții, fiind o sursă sănătoasă de finanțare. Astfel, utilizându-se cash-flow-ul intern, nu se vor mai redirectiona banii aferenți plăților furnizorilor și se reduce riscul efectului de domino antrenat de insolvențele jucătorilor din piață. Acest aspect este extrem de important, întrucât transporturile de marfuri fac legătura între celelalte sectoare din producție și distribuție.

---

Această publicație conține exclusiv proprietatea intelectuală a autorului de la data prezentului document și în conformitate cu informațiile disponibile la această dată. Documentul a fost elaborat din diverse surse considerate a fi serioase și de încredere. Cu toate acestea, autorul nu garantează în niciun fel ca informațiile conținute în acest material sunt adevărate, corecte și complete. Prezentarea și analiza datelor sunt oferite cu bună credință și doar în scop informativ. Ca o completare la acest material, alte informații vor fi colectate în alt mod de către cititor. Autorul nu își asumă nicio răspundere pentru pierderile rezultate din utilizarea sau fundamentarea datelor folosite în prezentare. Cititorul nu este autorizat să extragă sau să reproducă acest material și analiză implicit conținutul pentru uz personal și intern, decât cu condiția ca acesta să menționeze, în mod clar, autorul. De asemenea, pentru a face orice declarație publică 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](http://www.coface.ro)



**coface**  
FOR TRADE