

Raport – Moralność płatnicza wg. województw w lipcu 2009r.

Warszawa, wrzesień 2009r.

Średnie opóźnienia płatnicze w województwach w lipcu 2009r.

Średni czas opóźnienia w spłacie zobowiązań ustabilizował się w lipcu, nadal występują różnice regionalne – wyniki na podstawie analizy płatności ponad 100 tys. przedsiębiorstw

Obecny raport na podstawie programu Analiz Należności potwierdza dane GUS – latem ożywiła się trochę sprzedaż. W wypadku analiz należności nie na podstawie większego wolumenu obrotów, ale pw. stabilizacji, a nawet minimalnej poprawy w rotacji należności (udzielony termin płatności + opóźnienie w spłacie należności). Wskazuje to na utrzymywanie się bieżącej sprzedaży (popytu konsumenckiego) na niezłym poziomie w porównaniu do miesięcy wiosennych. Wpłynęły na to zapewne m.in. coroczne wiosenno-letnie sezonowe ożywienie budownictwa (nawet jeśli mniejsze niż w latach ubiegłych), chwilowo zwiększony popyt w motoryzacji czy związane z wakacjami poluznienie wydatków w wielu budżetach domowych. Bezpośredni wpływ na to miały także warunki transakcji – oprócz wielu obniżek cen było to także wcześniejsze wydłużanie kredytu kupieckiego udzielanego odbiorcom, o czym pisaliśmy analizując wyniki za czerwiec.

Nie przekłada się to jednocześnie w widoczny sposób na wskaźnik długoterminowy – zmniejszenie wartości tzw. trudnych długów (należności niespłaconych przez ponad 120 dni po terminie wymagalności), nie jest także pewne, czy wskaźnik ten nie pogorszy się w dłuższym okresie.

Przypominamy – poniższe dane są średnimi dla danego województwa, dlatego nie świadczą one o kondycji/moralności płatniczej pojedynczych przedsiębiorstw, ale o średniej koniunkturze panującej w danym regionie.

- W stosunku do czerwca, opóźnienia płatności pozostały średnio bez większych zmian. W poszczególnych województwach wahało się ono w przedziale do 2-3 dni in plus lub in minus. Np.: o dwa dni skróciło się ono średnio w woj. Lubelskim czy Lubuskim, a wydłużyło się średnio o tyle samo w Dolnośląskim czy Pomorskim.
- W poprzednim miesiącu pisaliśmy o symptomach skracania się bieżącego średniego opóźnienia płatności przy jednoczesnym braku zmiany terminu, po jakim spływały pieniądze do firm. Firmy oferowały więc odbiorcom nierzadko dłuższe terminy płatności, wychodząc naprzeciw aktualnej kondycji płatniczej klientów.

Długość średniego okresu rotacji należności w lipcu (w dniach)



- Tendencja ta odniosła skutek w lipcu – sprzedaż nieznacznie wzrosła. Nie trzeba już było jej pobudzać poprzez dalsze wydłużanie terminów płatności, a nawet w niektórych przypadkach w odpowiedzi na nowy popyt uległy one skróceniu.
- Nierzadko firmy nie miały wyboru, ponieważ płynność rynku jest mniejsza niż w latach ubiegłych i nadal nie ma oznak zwiększonego zaangażowania ze strony faktorów czy banków, więc wiele z nich nie mogło samodzielnie udźwignąć praktyki wydłużonego kredytowania odbiorców i zmuszone były do szybszej realizacji zysków.
- Zmianie „en bloc” nie ulega odsetek trudnych długów – nie widać więc jak na razie efektu większej ilości gotówki z rynku konsumenckiego w obrocie pomiędzy firmami. Nie jest też pewne, czy efekt ten będzie miał miejsce – weryfikacja nastąpi jesienią. Nie mamy tutaj nawet na myśli ewentualnego pogorszenia koniunktury popytowej, ale jak wpłynie to na spływ należności za transakcje zrealizowane w okresie letnim. Może się bowiem okazać, iż w wielu przypadkach bieżące zyski handlu przeznaczone są na pokrycie wcześniejszych zobowiązań w celu odzyskania zaufania dostawców i zwiększenia zatowarowania. To się może udać, ale w takim przypadku na pokrycie aktualnie zaciąganych zobowiązań dystrybucja i detal potrzebować będą utrzymania się a nawet podwyższenia obecnego kruchego wzrostu w handlu. Jest to założenie optymistyczne a można nawet powiedzieć – na wyrost. Istnieje realne niebezpieczeństwo, iż zaowocuje to zwiększeniem się niespłacalnych zobowiązań w horyzoncie kilku miesięcy.

- Pozytywnym liderem pod kątem regulowania największej części zobowiązań w terminie są odbiorcy z kujawsko – pomorskiego, średnia ta jest również wysoka dla firm z łódzkiego i lubelskiego. Zaraz za nimi jest m.in. grupa największych województw: mazowieckie, wielkopolskie i śląskie.

Średni rozkład należności ze względu na siedzibę odbiorcy
(wg. wartości, spłacane w terminie / trudne długi – opóźnione ponad 120 dni)



Wydłużanie odbiorcom terminów płatności w okresie przedwakacyjnym było krótkotrwałe. Stać za tym może oprócz wspomnianej zbyt małej zdolności finansowej przedsiębiorstw do długotrwałego stosowania preferencyjnych warunków sprzedaży także niechęć lub obawa przed angażowaniem środków własnych na dużą skalę. Trochę na wyrost, ale w uproszczeniu można założyć, iż to krótkotrwałość tego „otwarcia” jest rzeczywistym miernikiem skali nastrojów na rynku, które można określić jako „ostrożność”.

Ostrzeżenie dotyczące prognoz:

Niektóre z zawartych w niniejszym materiale stwierdzeń mogą dotyczyć oczekiwań na przyszłość i innych prognoz, które opierają się na bieżących poglądach i założeniach kierownictwa oraz obciążone są znanym i nieznanym ryzykiem oraz niepewnością, które mogą spowodować, iż faktyczne wyniki, rezultaty lub wydarzenia będą istotnie odbiegać od przedstawionych lub implikowanych w takich stwierdzeniach. Poza stwierdzeniami stanowiącymi prognozy z racji kontekstu, słowa „może, będzie, powinno, oczekuje się, planowane, zamierza się, przewiduje się, uważa się, szacuje się, potencjalny lub w dalszym ciągu” oraz wyrażenia podobne również charakteryzują wyrażenia oznaczające przewidywania na przyszłość. Faktyczne wyniki, rezultaty lub wydarzenia mogą istotnie odbiegać od zawartych w takich stwierdzeniach w zależności m.in. od (i) ogólnych uwarunkowań ekonomicznych, w tym w szczególności uwarunkowań ekonomicznych w zakresie podstawowej działalności Grupy Allianz lub na



podstawowych rynkach, (ii) kształtowania się rynków finansowych, w tym rynków nowopowstałych, (iii) częstotliwości i wielkości szkód ubezpieczeniowych, (iv) współczynników i trendów w zakresie śmiertelności i zachorowalności, (v) wskaźników utrzymania polis, (vi) zakresu niespłacenia kredytów, (vii) poziomów stóp procentowych, (viii) poziomów kursów walutowych, w tym kursu wymiany euro do dolara amerykańskiego (ix) zmian konkurencyjności, (x) zmian w przepisach prawnych i regulacjach, w tym konwergencja monetarna i Europejska Unia Monetarna, (xi) zmian w polityce banków centralnych i/lub rządów innych krajów, (xii) wpływu przejęcia spółek, w tym związanych z tym kwestii integracji, (xiii) reorganizacji oraz (xiv) ogólnych czynników konkurencyjności, w każdym przypadku być na poziomie lokalnym, regionalnym, krajowym i/lub globalnym. Prawdopodobieństwo wystąpienia lub natężenie wielu z tych czynników może być większe w wyniku działań terrorystycznych i ich skutków.

Kwestie omówione w niniejszym materiale mogą być również obciążone ryzykiem lub niepewnością, o których wspomina się w dokumentach przedstawianych przez Allianz AG amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd. Grupa nie jest zobowiązana do uaktualniania żadnych wybiegających w przyszłość informacji zawartych w niniejszym materiale.

Euler Hermes jest liderem na rynku ubezpieczeń należności handlowych oraz jednym z liderów w zakresie gwarancji ubezpieczeniowych i windykacji należności. Euler Hermes zatrudnia 6 200 pracowników w 50 krajach. Oferuje kompleksowe usługi w zakresie zarządzania należnościami. Skonsolidowany obrót grupy Euler Hermes w 2008 roku wyniósł 2,2 miliarda euro. Euler Hermes rozwinął międzynarodową sieć nadzoru, która umożliwia analizę stabilności finansowej 40 milionów przedsiębiorstw. Grupa obejmuje swoimi gwarancjami transakcje handlowe na całym świecie na kwotę 800 mld euro.

Euler Hermes, członek grupy Allianz, jest notowany na giełdzie Euronext w Paryżu. Agencja Standard & Poor's przyznała grupie oraz należącym do niej spółkom zależnym rating AA-.

W Polsce grupa Euler Hermes jest obecna od 1999 roku. Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. oferuje ubezpieczenia należności handlowych oraz gwarancje ubezpieczeniowe. Jednocześnie druga spółka działająca na polskim rynku - Euler Hermes Zarządzanie Ryzykiem Sp. z o.o. oferuje windykację należności Mierzejewska - Kancelaria Prawna Sp. k.