

Płynność finansowa br. spożywczej na wybranych przykładach

Branża spożywcza jest de facto konglomeratem bardzo wielu podbranż i jako całość wykazuje się więc dosyć dużą stabilnością (ewentualne spadki w jednych kategoriach niwelowane są przez wzrosty w innych). Trzeba zauważyć, iż obecnie więcej branż notuje dobre wyniki płynności finansowej - porównywalne lub lepsze niż na końcu I półrocza 2009 roku. Świadczy o tym przeciętne opóźnienie w otrzymaniu należności, które uśrednione dla całej branży wyniosło w czerwcu 14 dni po terminie płatności, co jest wynikiem lepszym o 5 dni w stosunku do czerwca roku ubiegłego. W ślad za tym zwiększyła się także terminowość spływu należności producentów żywności - bez opóźnień otrzymują średnio ok. 84% ich wartości. Nie są to wyniki mówiące może o kondycji poszczególnych podbranż, oddają natomiast kierunek, w jakim podążał cały rynek spożywczy (oparte są nie na ankiecie oczekiwań, ale na zestawieniu konkretnych wyników finansowych dużej grupy statystycznej przedsiębiorstw z br. spożywczej mających w skali miesiąca należności w przedziale 1,6-2 miliardy złotych, od ok 10 tys. odbiorców). Czy ten trend się utrzyma? Widać zagrożenia dla rynku spożywczego, takie jak m.in. rosnące ceny zbóż czy czekające nas większe obciążenia fiskalne, co w dłuższej perspektywie zmniejszyć może popyt i rentowność produkcji w poszczególnych grupach towarów.

	nazwa_branzy	Wyliczona średnia moralność płatnicza odbiorców	śr opóźnienie w spłacie (dni po terminie)	Udzielony średni kredyt kupiecki (w dniach)	Należności bieżące - nieprzeternowane w % (wg. wartości)	Trudne długi - należności niespłacone ponad 120 dni po terminie wymagalności, w %
2009-VI	Ogólnospożywcza	62	19	39	80,8	2
2010-VI	Ogólnospożywcza	72	14	39	83,2	1,2

Owoce

Popyt na koncentraty i mrożonki jest wprawdzie duży, ale słabsze niż w ubiegłym roku zbiory wczesnych, miękkich owoców (wg. Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej truskawek było mniej o 15-20% a wiśni o 35% w stosunku do roku ubiegłego), powodują, że przetwórcy notują mniejsze obroty. Droższy jest także surowiec dla tych, którzy nie zdołali zakontraktować wcześniej jego wystarczających ilości (wspomniane wiśnie zdrożały przeszło pięciokrotnie a truskawki dwukrotnie), co utrudnia niwelowanie wyższą marżą spadku obrotów. W efekcie widać częstszą skłonność przetwórców do opóźniania płatności, co w Euler Hermes obserwujemy w postaci wzrostu zleceń na windykację należności z tytułu dostaw palet, opakowań, skrzynek (a zapewne podobne opóźnienia w otrzymaniu należności notują także plantatorzy). Szansy na poprawę kondycji przetwórcy upatrują w lepszych zbiorach owoców twardych. Sytuacja mniejszej podaży owoców przekłada się na wzrost cen - także jako skutku uzupełniającego napływu owoców z południa Europy i Chin.

Mleczarstwo

W branży mleczarskiej postępuje konsolidacja (a ściślej mówiąc – przejmowanie mniejszych podmiotów przez większe, a nie partnerski łączenie się podobnych strukturalnie przetwórców). W chwili obecnej w mleczarstwie mniejsza jest skala problemów z zachowaniem płynności finansowej, a w efekcie także upadłości niż w roku ubiegłym.

	nazwa_branży	Wyliczona średnia moralność płatnicza odbiorców	śr. opóźnienie w spłacie (dni po terminie)	Udzielony średni kredyt kupiecki (w dniach)	Należności bieżące - nieprzeternowane w % (wg. wartości)	Trudne długi - należności niespłacone ponad 120 dni po terminie wymagalności, w %
2009-VI	Nabiał	74	13	33	80	0,8
2010-VI	Nabiał	88	6	32	84,2	0,3

Br.mięsna

W przetwórstwie i dystrybucji wyrobów mięsnych panuje stan zawieszenia – hodowcy oczekują wyższe cen, natomiast przetwórcy nie są w stanie płacić więcej za żywec. Sytuacja tych ostatnich nie jest łatwa (specyfika branży – duża konkurencja, niska marża, wahania cen surowca, ograniczenia eksportowe, otwarty na import rynek), ale lepsza niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wynika to po części z dostosowania się rynku – część przedsiębiorstw zracjonalizowała koszty, zainwestowała w rozwój własnej sieci dystrybucji (uniezależniając się od hurtowników i osiągając podwójną marżę), a część nieradzących sobie zniknęła z rynku.

	nazwa_branży	Wyliczona średnia moralność płatnicza odbiorców	śr. opóźnienie w spłacie (dni po terminie)	Udzielony średni kredyt kupiecki (w dniach)	Należności bieżące - nieprzeternowane w % (wg. wartości)	Trudne długi - należności niespłacone ponad 120 dni po terminie wymagalności, w %
2009-VI	Mięsna	68	16	34	79	2,5
2010-VI	Mięsna	76	12	34	82	1,6

Napoje

Branżę charakteryzuje pewne pogorszenie płynności. Wprawdzie odsetek wartości bieżaco spłacanych należności branży wzrósł, ale trzeba tutaj skorygować średnią statystyczną o bieżące informacje rynkowe. Za wynik ten odpowiadają głównie największe gracze, o ogólnokrajowej skali prowadzonej działalności, odmienny trend panuje natomiast w sektorze średnich i mniejszych podmiotów, o regionalnej skali działalności. Nie jest to nic nowego – w tej branży już w latach ubiegłych notowaliśmy tendencję wzrostu upadłości lokalnych wytwórców i hurtowników. Kłopoty nie omijają także dużych, dominujących w regionach podmiotów – przykładem jest tegoroczna upadłość jednego z bardziej doświadczonych i liczących się dystrybutorów w woj. wielkopolskim. Wielu dostawców-producentów napojów zufało doświadczeniu wieloletniej, udanej współpracy i była skłonna kredytować ten podmiot pomimo sygnałów o potencjalnych problemach, w efekcie ponosząc znaczne straty. Ryzyko w branży napojów częściowo przekłada się także na branżę opakowań – stanowią one znaczny koszt w produkcji napojów, a więc generują duże salda kredytu kupieckiego. Gdy producent napojów przeżywa kłopoty z płynnością, to z reguły znaczne kwoty zaległości notuje właśnie u dostawców opakowań - widać to w bieżących zleceniach windykacyjnych. Z racji skali

współpracy na linii opakowania-napoje problemy z zaległościami z reguły są rozwiązywane w sposób zabezpieczający interesy wierzyciela, ale także ułatwiający dalszą współpracę – czyli poprzez m.in. różnego rodzaju formy rolowania należności i porozumienia.

	nazwa_branży	Wyliczona średnia moralność płatnicza odbiorców	śr. opóźnienie w spłacie (dni po terminie)	Udzielony średni kredyt kupiecki (w dniach)	Należności bieżące - nieprzeternowane w % (wg. wartości)	Trudne długi - należności niespłacone ponad 120 dni po terminie wymagalności, w %
2009-VI	Napoje	58	22	47	78	2,6
2010-VI	Napoje	53	27	49	84	3,2

Słodycze

Sektor produkcji słodyczy jest dosyć skonsolidowany, a jednocześnie konkurencyjny, o czym świadczy m.in. wzrost eksportu słodyczy zawierających kakao (wobec wzrostu jego cen zyskują na znaczeniu pozostałe koszty, niższe w Polsce niż na innych rynkach). Popyt wydaje się w miarę stabilny, niepokoić może natomiast perspektywa dalszego utrzymywania się wysokich cen głównych surowców – kakao oraz cukru, co wpłynąć może na obniżenie marży uzyskiwanej przez producentów (proporcjonalne podnoszenie cen wyrobów końcowych wobec spodziewanego wzrostu obciążeń fiskalnych spotkać może barierę popytu).

	nazwa_branży	Wyliczona średnia moralność płatnicza odbiorców	śr. opóźnienie w spłacie (dni po terminie)	Udzielony średni kredyt kupiecki (w dniach)	Należności bieżące - nieprzeternowane w % (wg. wartości)	Trudne długi - należności niespłacone ponad 120 dni po terminie wymagalności, w %
2009-VI	Słodycze	64	12	39	82,6	1,5
2010-VI	Słodycze	76	18	38	85,2	0,5

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 2009 roku wyniósł 2,1 miliarda euro. Euler Hermes rozwinął międzynarodową sieć nadzoru, która umożliwiła analizę stabilności finansowej 40 milionów przedsiębiorstw. Grupa obejmuje swoimi gwarancjami transakcje handlowe na całym świecie na kwotę 700 mld euro.

Euler Hermes, członek grupy AGF oraz 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 Collections Sp. z o.o. oferuje windykację należności, raporty handlowe, ocenę ryzyka oraz program analiz branżowych. Usługi doradztwa prawnego świadczy Euler Hermes, Mierzejewska - Kancelaria Prawna Sp. k.

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.