

## Płynność finansowa branży RTV

Czwarty kwartał 2009 i niemal całe pierwsze półrocze 2010 była trudne dla branży elektroniki użytkowej (jak i AGD). Spadły obroty, nastąpiły przetasowania zarówno wśród hurtowników jak i w sieciach detalicznych. Dodatkowo sprzedaż przyhamowana została przez niespodziewane, a znaczące dla rynku zdarzenia – katastrofa lotnicza pod Smoleńskiem, powódzie.

Część dystrybutorów, dobrze zaopatrzona w gotówkę, mocno ograniczyła zakupy na kredyt w sytuacji dużej niepewności co do popytu ze strony konsumentów. W zamian, dokonywali zakupów za gotówkę, ograniczając swoje ryzyko i zyskując dodatkowy upust u producentów, co pozwoliło na poprawę marży nawet w tym trudnym okresie. Inni, mniej zasobni w gotówkę, ograniczali skalę działalności, zmniejszali powierzchnię magazynową, redukowali zatrudnienie, nierzadko podejmować musieli trudne decyzje dotyczące restrukturyzacji sieci sprzedaży. Naprzeciw tym zachowaniom wychodziły oczekiwania głównych dystrybutorów danych marek, którzy widząc malejące obroty (lub w najlepszej sytuacji utrzymujące się w poszczególnych miesiącach na poziomie ubiegłorocznym – co w stosunku do lat ubiegłych można śmiało nazwać stagnacją) unikali pobudzania sprzedaży poprzez rozluźnienie polityki kredytowej, starając się raczej szybciej odzyskać należności w tej trochę niepewnej sytuacji.

Wyzwaniem dla branży są również sklepy internetowe, zagospodarowujące coraz większą część rynku. Również na tym polu zaobserwować można liderów, potrafiących godzić zarabianie zarówno w kanale tradycyjnym jak i w Internecie, oraz takich, dla których wejście nowy kanał dystrybucji jest procesem bolesnym i kosztownym.

Branża elektroniki użytkowej, oferująca towar szybciej rotujący (terminy płatności 40-45 dni i średnie opóźnienie w płatności 5-8 dni) a także budzący większe emocje kupujących, wydaje się obecnie odradzać nieco szybciej, podczas gdy producenci AGD oferować muszą terminy płatności sięgające 90 dni i godzić się na średnie opóźnienia sięgające 11-14 dni. Obroty w kolejnych miesiącach (czerwiec, lipiec) wg. naszych obserwacji rynku lekko rosną (a dane GUS mówią wręcz o dosyć dużym wzroście sprzedaży – ale zapewne po części chodzi o zakupy „odtworzeniowe”, a poza tym porównywany, wyjściowy poziom zakupów w miesiącach letnich ub. roku był dosyć niski), jednakże w stosunku do końcówki 2008 i pierwszych kwartałów 2009 nadal branża jest w dołku. Tradycyjnie wszyscy nastawiają się na dobry czwarty kwartał, który powetować ma straty z kwartałów poprzednich, jak jednak pokazuje końcówka roku 2009 nie warto opierać swojej strategii na tak wątpliwych podstawach, warto dbać o płynność i rentowność przez cały rok. Co prawda w najbliższych miesiącach skumulować się powinien popyt wynikający zarówno z zakupów sezonowych jak i odtworzeniowych (zakup nowego sprzętu przez powodzian), z drugiej jednakże strony coraz wyraźniej odczuwalne jest zaostrenie procesu oceny ryzyka przez banki udzielające kredytów konsumenckich. Te dwie przeciwstawne tendencje decydować będą o finalnym wyniku roku 2010. O ile oczywiście gdzieś w świecie znów nie nastąpi coś niespodziewanego, co wywróci do góry nogami reguły gry.

	nazwa_branży	Wyliczona średnia moralność płatnicza odbiorców	śr opóźnienie (dni po terminie)	Udzielony średni kredyt kupiecki (w dniach)	Należności bieżące - nieprzetzerminowane w % (wg. wartości)	Trudne długi - należności niespłacone ponad 120 dni po terminie wymagalności, w %
2009-VII	RTV	82	10	45	<b>86,6</b>	<b>1,4</b>
2010-VII	RTV	90	5	43	<b>90</b>	<b>0,8</b>

Jest to analiza na podstawie należności w skali miesiąca na kwotę 1-1,2 mld złotych generowanych od 8,5-9 tysięcy odbiorców monitorowanych w Branżowych Analizach Należności EH.

\*\*\*\*\*

***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, przewidyuje 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.