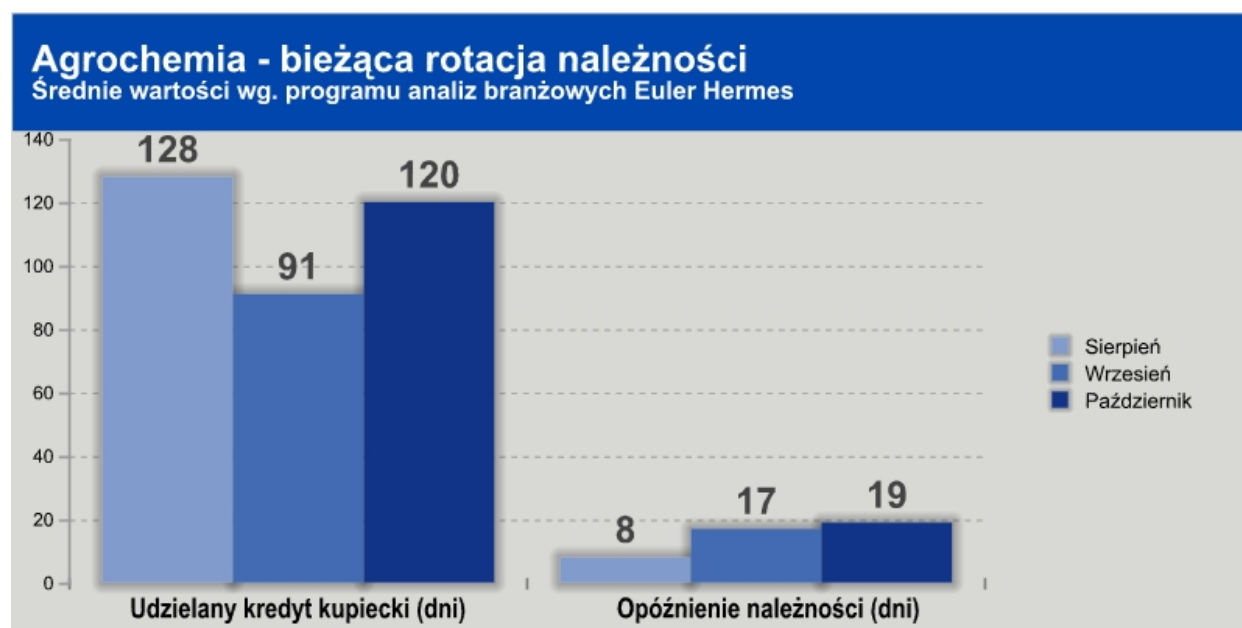


Bieżąca płynność finansowa wybranych sektorów przemysłu chemicznego

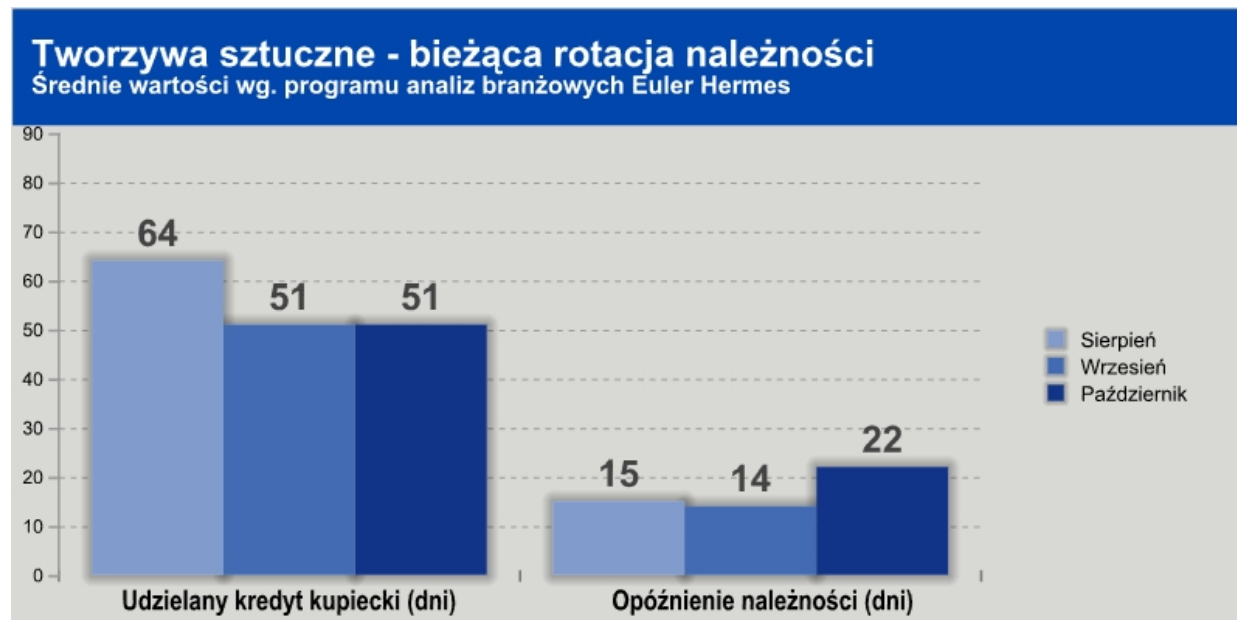
Analiza Euler Hermes, światowego lidera w branży ubezpieczeń należności

Branża chemiczna jest bardzo rozbudowana, składa się z wielu kategorii, trudno jest też więc jednoznacznie opisać jej kondycję finansową. Konkretnie mówić można przed wszystkim o poszczególnych, wyspecjalizowanych sektorach chemicznych, dlatego postaram się na przykładzie dwu z nich przybliżyć kwestie związane z płynnością finansową – rotacją należności, jaką obserwujemy w programie analiz należności Euler Hermes.

Producenci i główni dostawcy z branży agrochemicznej – bo to jest pierwszy z porównywanych sektorów – wydłużyli w ostatnim kwartale udzielany swoim dystrybutorom kredyt kupiecki. O ile wcześniej wynosił on średnio pomiędzy dwoma a trzema miesiącami (stopniowo wydłużając się), o tyle ostatnio waha się on w przedziale trzech do czterech miesięcy. Można powiedzieć, iż jest to urealnienie średniej rotacji należności (DSO), dostosowanie jej do możliwości odbiorców. Wydłużony został termin płatności dla klientów, a w efekcie skróciło się także (w porównaniu do poprzednich kwartałów) do tygodnia-dwóch średnie opóźnienie w spłacie przez nich należności, przekraczające wcześniej miesiąc.



W sektorze tworzyw sztucznych – drugim z porównywanych – zaobserwować można tendencje odwrotną. W ostatnich miesiącach główni dostawcy spróbowali skrócić obieg swoich należności, co jednak nie przyniosło skutku. Skróceniu średniego kredytu kupieckiego towarzyszą bowiem wydłużające się opóźnienia w spłacie zobowiązań.



Jak przekłada się to (oprócz wspomnianych opóźnień) na bieżący bilans tych sektorów? Branża agrochemiczna nie notuje obecnie wzrostu wartości tzw. trudnych długów, czyli należności przeterminowanych już ponad 120 dni po terminie płatności i praktycznie straconych. Zmniejszyła się co prawda wartość należności otrzymywanych w terminie, ale jest to w dużym stopniu charakterystyczny dla niej efekt w tym okresie roku (sezonowość związana z charakterem oferowanego asortymentu).



W sektorze tworzyw sztucznych widać natomiast wzrost wartości trudnych długów, i to dość znaczny, bo o 3% wartości należności. Widać zatem pogarszającą się kondycję odbiorców, oraz – generalnie nieskuteczność działań producentów zmierzających do skrócenia obiegu pieniądza (podobnie jak wspomniane wcześniej rosnące średnio opóźnienia płatności).



Dlaczego porównujemy wspomniane sektory i jakie można wyciągnąć z tego wnioski? Mimo różnej ich charakterystyki, sektory te uzależnione są (tak jak i wszystkie z branży chemicznej) od cen surowców: ropy i gazu. Wzrost obrotów jest więc głównie pochodną wzrostu wartości wkładu surowcowego w produkcję. Wobec wzrostu cen surowców producenci mają generalnie dwa wyjścia: podniesienie cen produktów lub zmniejszenie rentowności swojej sprzedaży. Podniesienie cen wyrobów końcowych jest raczej mało prawdopodobne (a już na pewno nie w skali adekwatnej do podniesienia cen wspomnianych surowców), gdyż nie zaakceptowałby jej rynek – zwłaszcza w sektorze tworzyw sztucznych. Producenci gotowi więc być muszą na obniżenie swoich marż, dążąc w zamian do lepszej kontroli obiegu swoich należności. Wydaje się, iż chęć poprawienia swojego wyniku poprzez szybsze ściąganie należności z rynku – jak pokazaliśmy to na przykładzie tworzyw sztucznych, nie udało się w obecnych warunkach rynkowych. Lepszą na chwilę obecną strategię obrał sektor agrochemiczny: wydłużając terminy płatności, wsparł on swoich dystrybutorów, przejmując na siebie część ryzyka, kryzysu. Dostosowanie warunków sprzedaży do możliwości odbiorców sprawiło, że jak na razie nie rosną tzw. trudne długi, czyli de facto straty (należności niespłacone tak długo pochodzą zazwyczaj od odbiorców, którzy są już w trakcie lub procesie upadłościowym, generalnie – są trwale niezdolni do spłaty zobowiązań).

Trudno dziś oceniać, czy strategia wspierania odbiorców poprzez oferowanie im lepszych warunków sprzedaży odniesie sukces w dłuższym okresie wobec zbliżającego się niewątpliwie spowolnienia – ocenia Tomasz Starus, dyrektor Biura Oceny Ryzyka w Euler Hermes. Spodziewany spadek popytu, a w ślad za tym także produkcji w Europie oznacza ponowne zaostrenie walki o odbiorców, elementem czego jest oferowanie im korzystnych warunków sprzedaży.

Wiemy także, iż strategia ta sprawdziła się w czasie poprzedniej fali kryzysu (m.in. na przykładzie branży elektrotechnicznej). Nie jest to jednak strategia idealna dla każdego sektora czy też każdej firmy – wspieranie swoich odbiorców wymaga bowiem dobrego zaplecza finansowego. Powiązana też być musi z zaostreną kontrolą tych należności jak i aktualnej kondycji naszych odbiorców, aby mieć pewność otrzymania zapłaty – kluczową w sytuacji tak długiego, bo kilkumiesięcznego ich spływu należności. Długi horyzont czasowy odzyskania należności zwiększa ryzyko z tym związane, warto pomyśleć więc o dodatkowym zabezpieczeniu sprzedaży, chociażby poprzez ubezpieczenie należności czy gwarancje kontraktowe.

Kontakt dla mediów:

Artur Niewrzędowski
TALKING HEADS PR
tel. 0509-433-874
e-mail: artur.niewrzędowski@thpr.pl

Euler Hermes jest liderem na rynku ubezpieczeń należności handlowych oraz jednym z liderów w zakresie gwarancji ubezpieczeniowych i windykacji należności. Euler Hermes zatrudnia ponad 6 000 pracowników w 50 krajach. Oferuje kompleksowe usługi w zakresie zarządzania należnościami. Skonsolidowany obrót grupy Euler Hermes w 2010 roku wyniósł 2,15 miliarda euro. Euler Hermes rozwinął międzynarodową sieć nadzoru, która umożliwia analizę stabilności finansowej 40 milionów przedsiębiorstw. Na koniec grudnia 2010 grupa obejmowała swoimi ubezpieczeniami transakcje handlowe na całym świecie na kwotę 633 mld euro.

Euler Hermes, członek gupy Allianz, jest notowany na giełdzie Euronext w Paryżu i otrzymał rating AA- od agencji Standard & Poor's.

W Polsce grupa Euler Hermes jest obecna od 1999 roku. Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes SA 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. Obsługę klientów zapewnia Euler Hermes Services Sp. z o.o. Usługi doradztwa prawnego świadczy Euler Hermes, Mierzejewska - Kancelaria Prawna Sp. k.

Niektóre ze stwierdzeń zawartych w niniejszym materiale mogą wyrażać oczekiwania dotyczące przyszłości i inne prognozy oparte na aktualnych poglądach i założeniach kierownictwa i obciążone są znanym i nieznanym ryzykiem oraz niepewnością, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki bądź wydarzenia będą się istotnie różnić od przedstawionych lub implikowanych w takich stwierdzeniach. Poza stwierdzeniami stanowiącymi prognozy z racji kontekstu przewidywania na przyszłość można rozpoznać po użyciu słów takich jak „może”, „będzie”, „powinno”, „oczekuje się”, „planuje się”, „zamierza się”, „przewiduje się”,

„uważa się”, „szacuje się”, „potencjalny” lub „w dalszym ciągu” i podobnych wyrażań. Faktyczne wyniki bądź wydarzenia mogą się istotnie różnić od przedstawionych w takich stwierdzeniach za sprawą m.in. (i) ogólnych uwarunkowań ekonomicznych, w tym w szczególności uwarunkowań ekonomicznych w zakresie podstawowej działalności lub na podstawowych rynkach Grupy Euler Hermes, (ii) kształtowania się rynków finansowych, w tym rynków wschodzących, a także zmienności rynków, ich płynności i zdarzeń kredytowych, (iii) częstotliwości i wielkości szkód ubezpieczeniowych, w tym szkód wynikających z katastrof naturalnych oraz rozwoju wydatków szkodowych, (iv) wskaźników utrzymania polis, (v) zakresu niespłacenia kredytów, (vi) poziomów stóp procentowych, (vii) poziomów kursów walutowych, w tym kursu wymiany euro do dolara amerykańskiego, (viii) zmian konkurencyjności, (ix) zmian w przepisach prawnych i regulacjach, w tym konwergencji monetarnej i Europejskiej Unii Monetarnej, (x) zmiany w polityce banków centralnych i/lub rządów innych krajów, (xi) wpływu przejęcia spółek, w tym związanych z tym kwestii integracji, (xii) reorganizacji i (xiii) ogólnych czynników konkurencyjności, w każdym przypadku na poziomie lokalnym, regionalnym, krajowym i/lub globalnym. Prawdopodobieństwo wystąpienia bądź natężenia wielu z tych czynników może okazać się większe w wyniku działań terrorystycznych i ich konsekwencji. Grupa nie jest zobowiązana do uaktualniania żadnych odnoszących się do przyszłości stwierdzeń.