

# Wyniki Inter Cars SA na tle sytuacji rynkowej

NAJNOWSZY OKRES  
RYNKOWEJ DZIAŁALNOŚCI  
NAJWIĘKSZEGO POLSKIEGO  
DYSTRYBUTORA PRODUKTÓW  
MOTORYZACYJNYCH  
NAJLEPIEJ CHARAKTERYZUJĄ  
ZAŁĄCZONE WYKRESY

Zaprezentowano je w trakcie dorocznej konferencji podczas XIII Targów Części Zamiennych, Narzędzi i Wyposażenia Warsztatów, a podane w nich liczby nie wymagają dodatkowych wyjaśnień lub zastrzeżeń, z jednym tylko wyjątkiem... Otóż wyniki uzyskane przez firmę Inter Cars są zgodne z aktualnymi trendami aftermar-

ketowego rynku motoryzacyjnego pod względem kierunków zachodzących przemian, lecz różnią się od statystycznych średnich znacznie większą dynamiką rozwoju i skalą podejmowanych przedsięwzięć. Nie we wszystkich bowiem firmach tej branży sytuacja jest równie korzystna, chociaż w sumie zmienia się na lepsze.

Poza tym liczbowe wskaźniki odnoszące się do całego polskiego rynku nie są całkiem jednoznaczne, a niekiedy nawet prawdziwe. Dlatego o ich ogólną interpretację i ocenę poprosiliśmy czołowego w tej dziedzinie eksperta, pana Alfreda Franke – szefa ośrodka badawczego MotoFocus i równocześnie prezesa SDCM.

## ISTOTNE WYDARZENIA



### ✓ Akcjonariusze

Historyczne rekordy na GPW  
Niezmiennie „Kupuj” dla akcji  
Zadowoleni Inwestorzy

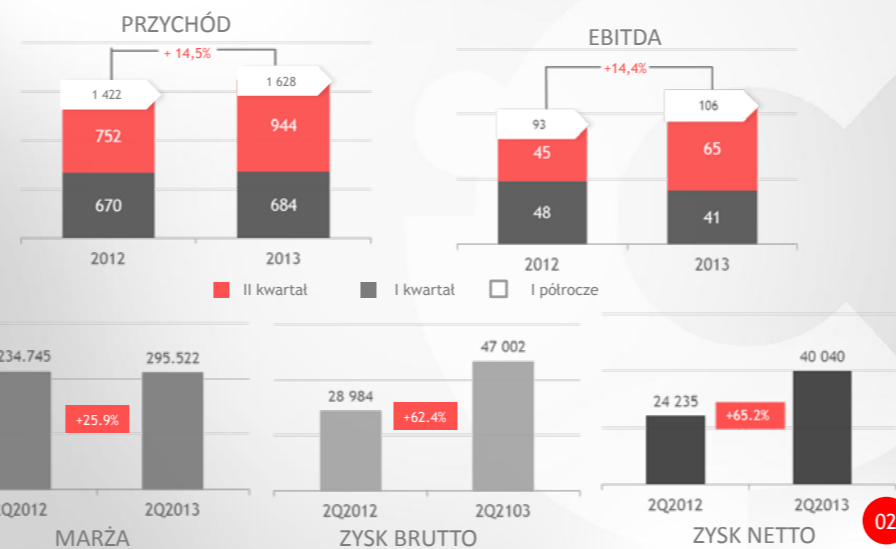
### ✓ Fundamenty finansowe

Dynamika sprzedaży 14,5%  
Wzrost EBITDA 14,4%  
Wskaźnik Dług netto/EBITDA 1.9

Kurs akcji Inter Cars SA w 2013 roku

01

## KWARTAŁ POWYŻEJ OCZEKIWAŃ



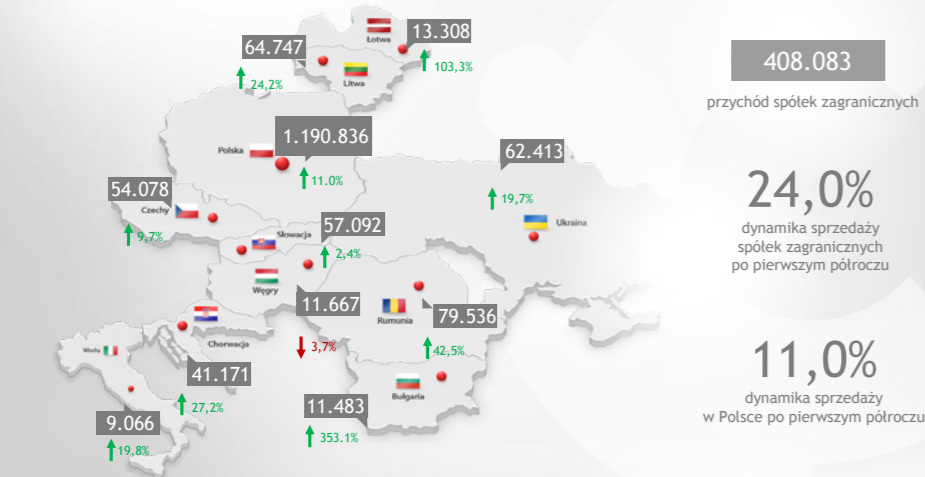
02

## ROZWÓJ SIECI FILIALNEJ



03

## ROSNĄCE ZNACZENIE PRZYCHODU W SPÓLKACH ZAGRANICZNYCH



dane w tys. zł

04



ALFRED  
FRANKE  
PREZES SDCM

## Liczby i ich konteksty

Ogólną wartość rynku najdokładniej wyrażałaby suma transakcji sprzedaży wszystkich kluczowych dystrybutorów, gdyż wszelkie badania pośrednie opierają się na wycenieniach obciążonych błędami.

Dotyczy to zwłaszcza szacunkowej oceny aktualnej wielkości krajowego parku samochodowego. Dane oficjalne, dostępne w Centralnej Ewidencji Pojazdów, ze względu na niewłaściwą metodę ich gromadzenia, nie są w tym wypadku wiarygodnym źródłem. Wystarczy wspo-

mienić, że znaczna część samochodów uznawanych tam za nadal użytkowane – dawno już trafiła do hutniczych pieców.

Z kolei dane pochodzące od większości dystrybutorów to iloczyn średniej dla określonego asortymentu ceny i liczby dostarczonych produktów. Tak tylko można interpretować stwierdzenia w rodzaju, iż teraz na rynku wtórnym 4,9% całkowitej sprzedaży stanowią amortyzatory, klocki i szczyki 6,6%, a filtry 8%.

Rzeczywista wielkość parku samochodowego należy oczywiście do głównych czynników kształtujących wartość rynku, lecz wiemy tu tylko tyle, że park ten powoli rośnie w Polsce od lat, a ostatnio dynamika wzrostu nie uległa zmianie.

Kolejne ważne czynniki to sezonowość i anomalie pogodowe. Właśnie w ostatnim roku zaobserwowaliśmy kolosalny ich wpływ zarówno na sprzedaż części w ogóle, jak i na liczbę transakcji

w poszczególnych grupach produktów. Nie mniej istotne znaczenie w kształtowaniu rynku mają kursy walut, gdyż wzrost ich ceny sprawia, że droższą częścią i w konsekwencji popyt na nie spada. Nie następuje to jednak automatycznie, ponieważ aktualna wielkość zakupów zależy również od poziomu zamożności społeczeństwa, sytuacji gospodarczej kraju, obowiązujących regulacji prawnych, świadomości konsumentów, a także efektywności konkurencji.

Analityczna ostrożność potrzebna jest również przy interpretacji zaznaczających się trendów. Na przykład wyniki pierwszego kwartału tego roku w porównaniu z pierwszym kwartałem roku ubiegłego można by uznać za bardzo niekorzystne, a drugi kwartał – za wielki sukces dystrybutorów, gdyby nie względność stojących za tym liczb. Pierwszy kwartał 2012 był bowiem okresem szczególnie pomyślnym,

w którym wszystkie czynniki sprzyjały dobremu wynikowi, a kwartał następny wypadł nieco gorzej, gdyż część sezonowego wzrostu została skonsumowana w rekordowym pierwszym kwartale 2012. Do obu tych okresów porównujemy teraz kwartały tegoroczne. W pierwszym z nich bardzo długa zima i ogólne przekonanie o stagnacji gospodarczej ciągnące się od zeszłego roku spowodowały faktycznie duże spadki sprzedaży, które dodatkowo wyolbrzymiły porównanie superkwartału z 2012 do bardzo złego z 2013.

Dokładnie odwrotnie wygląda sytuacja z oceną drugiego kwartału 2013, gdyż drugi kwartał tego roku wypadł bardzo pozytywnie dla dystrybutorów, po pierwsze, w porównaniu ze słabym analogicznym okresem roku poprzedniego, a po drugie, z powodu wzrostu liczby napraw samochodów po wielu miesiącach zimowego przestoju.