

Warszawa, 16.03.2016

Zmiana perspektywy ratingu kredytowego spółki Eurocash S.A. ze stabilnej na pozytywną

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 16 marca 2016 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła perspektywę ratingu kredytowego nadanego spółce Eurocash S.A. ze stabilnej na pozytywną. Sam rating został utrzymany na dotychczasowym poziomie B+.

UZASADNIENIE

Podwyższenie perspektywy ratingu Eurocash S.A. wynika głównie ze wzrostu w ciągu kilku ostatnich kwartałów wartości generowanych przez spółkę przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, przy jednoczesnym spadku wydatków inwestycyjnych. Pozwoliło to spółce na dokonanie istotnej redukcji zadłużenia finansowego, w rezultacie czego wskaźnik relacji długu netto do EBITDA obniżył się na koniec 2015 roku do 0,4x (wobec ok. 2,0x w roku 2014).

Do czynników pozytywnych EuroRating zalicza także nieznaczną poprawę wskaźnika ogólnego zadłużenia (zobowiązania razem / suma pasywów), jednak agencja uznaje jego poziom nadal za wysoki.

EuroRating spodziewa się, że planowane wprowadzenie podatku obrotowego od handlu detalicznego nie będzie miało istotnego negatywnego wpływu na działalność Eurocashu, ze względu na fakt, iż spółka ta zajmuje się przede wszystkim handlem hurtowym i ma relatywnie niewielką ekspozycję na segment detaliczny. Ponieważ jednak nie ma na razie jeszcze ostatecznego projektu regulacji dotyczących nowego podatku, agencja będzie nadal przyglądać się temu obszarowi pod kątem jego możliwego wpływu na sytuację finansową Eurocashu.

EuroRating zaznacza, że na kształtowanie się ratingu spółki w perspektywie średnioterminowej wpływać będą również ewentualne działania spółki dotyczące potencjalnych nowych przejęć.

POZYTYWNA PERSPEKTYWA RATINGU

Pozytywna perspektywa ratingu oznacza, iż według obecnych ocen agencji ratingowej EuroRating prawdopodobieństwo podwyższenia nadanego spółce ratingu kredytowego w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy jest obecnie większe niż 1:3.

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Pozytywny wpływ na ocenę ratingową Eurocash S.A. mogłoby mieć: utrzymanie obecnego wysokiego poziomu generowanych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej; utrzymywanie się nakładów inwestycyjnych na relatywnie niskich poziomach; zwiększenie udziału kapitału własnego w strukturze pasywów; a także poprawa w obszarze sytuacji płynnościowej spółki.

Do potencjalnych czynników, które mogłyby negatywnie rzutować na bieżący poziom oceny wiarygodności kredytowej spółki agencja zalicza: ponowny istotny wzrost wartości zadłużenia finansowego i/lub spadek finansowania aktywów kapitałem własnym; spadek osiąganych wyników finansowych oraz przepływów z działalności operacyjnej; wypłata nadmiernie wysokich dywidend dla akcjonariuszy; a także ewentualne pogorszenie wskaźników płynności.

DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA

EuroRating prowadzi ratingową ocenę ryzyka kredytowego polskich spółek wchodzących w skład indeksu giełdowego WIG20 od 2007 roku. Eurocash S.A. podlega ocenie agencji od marca 2013 roku. Ratingi nadawane spółkom wchodzącym w skład indeksu WIG20 są ratingami niezamówionymi, nadawanymi z własnej inicjatywy agencji, a proces analityczny oparty jest na informacjach publicznie dostępnych.

Agencja EuroRating jest formalnie zarejestrowana przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (European Securities and Markets Authority – ESMA) jako agencja ratingowa uprawniona do wystawiania ratingów kredytowych na terenie całej Unii Europejskiej (zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych) i podlega bezpośredniemu nadzorowi ESMA.

EuroRating posiada status ECAI (zewnętrznej instytucji oceny wiarygodności kredytowej), a przyznawane przez agencję ratingi kredytowe mogą być stosowane do celów regulacyjnych przez instytucje finansowe w całej Unii Europejskiej i są równe ratingom wystawionym przez inne agencje uznane przez ESMA, bez terytorialnych lub innych ograniczeń.

UJAWNIEŃ REGULACYJNE

Ratingi nadawane przez agencję ratingową EuroRating spółkom wchodzącym w skład indeksu giełdowego WIG20 są ratingami niezamówionymi. Wystawiane są z własnej inicjatywy agencji, a proces analityczny oparty jest na informacjach publicznych (oznaczenie „ip”), bez udziału w procesie ratingowym ocenianych podmiotów lub powiązanych z nimi stron trzecich.

Informacja o nadanym ratingu została przedstawiona ocenianemu podmiotowi z wyprzedzeniem. Rating został wystawiony bez zmian wynikających z tego ujawnienia.

EuroRating uważa zakres i jakość dostępnych informacji na temat ocenianego podmiotu za wystarczające do nadania wiarygodnego ratingu kredytowego.

Prezentowany rating kredytowy jest ratingiem dla emitenta – jest ogólną oceną wiarygodności kredytowej ocenianego podmiotu i dotyczy ryzyka kredytowego jego niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań finansowych.

Data pierwszej publikacji ratingu kredytowego dla ocenianego podmiotu oraz pełna historia ratingu są publikowane w serwisie internetowym agencji ratingowej EuroRating (www.EuroRating.com) w sekcji „Ratingi kredytowe”, w odpowiedniej zakładce dotyczącej ocenianego podmiotu.

EuroRating podejmuje wszelkie niezbędne środki mające na celu zapewnienie, aby pozyskiwane informacje wykorzystywane w procesie ratingowym charakteryzowały się odpowiednią jakością oraz aby pochodziły ze źródeł, które agencja uważa za wiarygodne. EuroRating nie ma jednakże możliwości sprawdzenia lub potwierdzenia w każdym przypadku poprawności oraz prawdziwości pozyskanych informacji wykorzystywanych w procesie oceny.

Zgodnie z obowiązującą w agencji ratingowej EuroRating „Polityką w zakresie konfliktów interesów”, agencja nie świadczyła i nie świadczy dla ocenianego podmiotu lub powiązanych z nim stron trzecich żadnych płatnych usług dodatkowych.

Opis metodologii ratingowej stosowanej przez EuroRating jest prezentowany w serwisie internetowym agencji (www.EuroRating.com) w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Metodologia”. Definicje ratingowe oraz skala ratingowa stosowana przez EuroRating są publikowane w serwisie internetowym agencji (www.EuroRating.com) w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Skala ratingowa”.

Główny analityk ratingowy:

dr Piotr Dalkowski
Analityk Ratingowy

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Kamil Kolczyński
Analityk Ratingowy