

Warszawa, 27.09.2017

Zmiana perspektywy ratingu kredytowego spółki Eurocash S.A. z pozytywnej na stabilną

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 27 września 2017 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła perspektywę ratingu kredytowego nadanego spółce Eurocash S.A. z pozytywnej na stabilną. Rating został utrzymany na dotychczasowym poziomie B+.

UZASADNIENIE

Zmiana perspektywy ratingu Eurocash S.A. na neutralną związana jest z mniej korzystnym niż poprzednio oczekiwane przez agencję kształtowaniem się sytuacji spółki w zakresie finansowania oraz płynności.

Na skutek strat poniesionych przez Eurocash w I. i II. kwartale bieżącego roku, a także w rezultacie dokonanej wypłaty dywidendy za 2016 rok, obniżeniu uległa wartość kapitału własnego. Przy jednoczesnym wzroście wartości łącznych aktywów skutkowało to ponownym wzrostem udziału kapitału obcego w pasywach, a także wzrostem relacji długu netto do EBITDA.

Ponieważ spółka ogłosiła niedawno zamiar przejęcia za 350 mln zł sieci sklepów Mila, a także zadeklarowała zamiar kontynuacji wypłat dywidend, EuroRating zrewidował in minus swoje dotychczasowe oczekiwania odnośnie kształtowania się struktury finansowania spółki w perspektywie średnioterminowej.

Do czynników negatywnych agencja zalicza także ponowne osłabienie pozycji płynnościowej Eurocashu. Wskaźniki płynności przyjęty na koniec I. półrocza b.r. wartości najniższe od co najmniej kilku kwartałów, a nominalna wartość kapitału obrotowego netto osiągnęła najwyższy ujemny poziom w dotychczasowej historii spółki.

STABILNA PERSPEKTYWA RATINGU

Stabilna perspektywa ratingu oznacza, iż według obecnych ocen agencji ratingowej EuroRating rating nadany spółce Eurocash S.A. w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy najprawdopodobniej nie powinien ulec zmianie.

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

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

Do potencjalnych czynników, które mogłyby negatywnie wpływać na bieżący poziom oceny wiarygodności kredytowej spółki EuroRating zalicza: dalszy wzrost udziału zobowiązań w strukturze pasywów i/lub wzrost wartości zadłużenia finansowego; dalsze pogorszenie osiąganych znormalizowanych wyników finansowych oraz przepływów z działalności operacyjnej; dalsze pogorszenie sytuacji płynnościowej; a także ewentualną wypłatę zbyt wysokich (w stosunku do kondycji finansowej spółki) dywidend dla akcjonariuszy.

DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA

EuroRating prowadzi ratingową ocenę ryzyka kredytowego polskich spółek wchodzących w skład indeksu giełdowego WIG20 od 2007 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), zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady nr 575/2013 w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych. Nadawane przez EuroRating ratingi kredytowe (w tym ratingi niezamówione) mogą być stosowane do celów regulacyjnych w pełnym zakresie przez instytucje finansowe w całej Unii Europejskiej i są równe ratingom nadawanym przez inne agencje zarejestrowane przez ESMA, bez terytorialnych lub innych ograniczeń.

UJAWNIEŃIA 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.

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

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

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