

Warszawa, 20.12.2019 r.

**Nadanie spółce Play Communications S.A.  
ratingu kredytowego na poziomie BB-****DZIAŁANIE RATINGOWE**

**Warszawa, 20 grudnia 2019 r. – Agencja ratingowa EuroRating nadała spółce Play Communications S.A. z siedzibą w Luksemburgu niezamówiony rating kredytowy na poziomie BB-. Perspektywa ratingu została określona jako stabilna.**

**UZASADNIENIE**

Na nadany spółce rating istotny wpływ miała m.in. bardzo agresywna struktura finansowania działalności. W ciągu ostatnich kwartałów księgowa wartość kapitału własnego oscylowała wokół zera, a bez uwzględnienia aktywów niematerialnych kształtowała się na wysokich poziomach ujemnych.

Grupa Play Communications S.A. (Play) stale utrzymuje wysokie zadłużenie finansowe, które w ostatnich latach stanowiło ok. 80% łącznych zobowiązań spółki. Ryzyko z tym związane niwelowane jest jednak w znacznym stopniu przez korzystną strukturę czasową zapadalności długu – ok. 90% zobowiązań finansowych stanowi zadłużenie długoterminowe.

Agresywne finansowanie długiem odzwierciedla również relacja wartości długu netto do EBITDA, która na koniec III kwartału 2019 r. wynosiła 2,8x. EuroRating pozytywnie ocenia przy tym stopniowy spadek poziomu tego wskaźnika w ostatnich latach (z 3,4x na koniec 2017 roku i 3,1x na koniec 2018 roku).

Przy ocenie ryzyka kredytowego Play do czynników pozytywnych agencja zalicza silną rynkową pozycję spółki (Play jest drugim największym operatorem telefonii komórkowej w Polsce), mocną i rozpoznawalną markę, a także wysoką efektywność działalności.

Do silnych stron spółki EuroRating zalicza również systematycznie rosnące przychody ze sprzedaży, a także generowane wysokie marże. Agencja spodziewa się jednak wolniejszego wzrostu przychodów w najbliższych latach ze względu na rosnące nasycenie rynku telefonii mobilnej i presję konkurencji.

Play generuje także wysokie (i nadal rosnące) przepływy z działalności operacyjnej, które w ostatnich latach przekraczały wartość ponoszonych nakładów inwestycyjnych, dzięki czemu spółka generowała wysokie dodatnie wolne przepływy pieniężne. Nie przełożyło się to jednak na proporcjonalny spadek zadłużenia, ponieważ spółka wypłaciła w 2018 i 2019 roku stosunkowo wysokie dywidendy dla akcjonariuszy.

EuroRating zwraca uwagę na fakt, że Play, w przeciwieństwie do swoich największych konkurentów, nie posiada w swojej ofercie usług komplementarnych (szybkiego internetu stacjonarnego, rozbudowanej telewizji), co przy nasyconym i silnie konkurencyjnym rynku może stanowić barierę dalszego rozwoju spółki.

Agencja zaznacza również, że spółka mimo poniesionych w ostatnich latach dużych inwestycji kapitałowych na rozbudowę i modernizację sieci dostępowej, nadal będzie musiała ponosić znaczne nakłady inwestycyjne, do których zalicza się zakup częstotliwości telefonii komórkowej 5G oraz budowę sieci nowej generacji. Z tego względu (a także biorąc pod uwagę realizowaną przez spółkę politykę dywidendową) EuroRating spodziewa się, że Play będzie w najbliższych latach bardzo powoli redukować zadłużenie, co oznacza, że ryzyko kredytowe spółki nadal będzie się kształtować na podwyższonym poziomie.

### **STABILNA PERSPEKTYWA RATINGU**

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

### **PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY**

Pozytywny wpływ na bieżącą ocenę ratingową Play w horyzoncie średnioterminowym mogłyby mieć: kontynuacja generowania wysokich dodatnich wolnych przepływów pieniężnych; redukcja zadłużenia finansowego i istotny wzrost udziału kapitału własnego w sumie pasywów; znaczne zmniejszenie lub czasowe zaprzestanie wypłat dywidend dla akcjonariuszy; a także wzmocnienie pozycji płynnościowej.

Do potencjalnych czynników, które mogłyby negatywnie rzutować na obecny poziom oceny wiarygodności kredytowej spółki EuroRating zalicza natomiast: dalszy wzrost wartości zobowiązań i/lub pogorszenie struktury czasowej zapadalności długu finansowego; kontynuowanie wypłat wysokich dywidend i utrzymywanie się bardzo niskiej (lub tym bardziej ujemnej) wartości kapitału własnego; ewentualne pogorszenie uzyskiwanych marż na sprzedaży; ponoszenie wysokich nakładów inwestycyjnych i/lub spadek generowanych przepływów z działalności operacyjnej, skutkujące pogorszeniem wartości wolnych przepływów pieniężnych; istotny spadek wskaźników płynności; a także ewentualny istotny wzrost kosztów obsługi długu (na skutek wzrostu rynkowych stóp procentowych).

**DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA**

Rating dla spółki Play Communications S.A. ma charakter ratingu niezamówionego i został nadany przez agencję ratingową EuroRating w związku z faktem, iż spółka wchodzi w skład indeksu giełdowego WIG20.

EuroRating prowadzi ratingową ocenę ryzyka kredytowego 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), a nadawane przez agencję 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.

**UJAWNIENIA 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.

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

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

Data pierwszej publikacji ratingu kredytowego dla ocenianego podmiotu oraz pełna historia ratingu są publikowane w serwisie internetowym agencji ratingowej EuroRating ([www.EuroRating.com](http://www.EuroRating.com)) w sekcji „Ratingi kredytowe”, w odpowiedniej zakładce dotyczącej ocenianego podmiotu. EuroRating nie bierze odpowiedzialności za informacje o aktualnym ratingu ocenianego podmiotu przekazywane przez jakiegokolwiek strony trzecie.

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

Ratingi kredytowe nadawane przez agencję ratingową EuroRating stanowią wyłącznie własną opinię agencji na temat kondycji finansowo-ekonomicznej i ryzyka kredytowego podmiotów podlegających ocenie i nie mogą być one traktowane w inny sposób.

Opis metodologii ratingowej stosowanej przez EuroRating do oceny ryzyka kredytowego przedsiębiorstw jest prezentowany w serwisie internetowym agencji ([www.EuroRating.com](http://www.EuroRating.com)) w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Metodologia”. Definicje ratingowe oraz skala ratingowa stosowana przez EuroRating są publikowane w serwisie internetowym agencji w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Skala ratingowa”.

© Wszelkie prawa autorskie i pokrewne, związane z nadawanymi ratingami kredytowymi oraz publikowanymi przez EuroRating raportami i komunikatami ratingowymi należą do agencji ratingowej EuroRating.

Główny analityk ratingowy:

Adam Dobosz

Analityk Ratingowy

email: [adam.dobosz@eurorating.com](mailto:adam.dobosz@eurorating.com)

tel: +48 22 349 24 33

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Robert Pieńkoś

Analityk Ratingowy

email: [robert.pienkos@eurorating.com](mailto:robert.pienkos@eurorating.com)

tel: +48 22 349 21 46