

EuroRating nadał spółce Asseco Poland S.A. rating kredytowy na poziomie BBB+ z perspektywą stabilną

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 8 grudnia 2020 r. – Agencja ratingowa EuroRating nadała spółce Asseco Poland S.A. rating kredytowy na poziomie BBB+. Perspektywa ratingu została określona jako stabilna.

UZASADNIENIE

Nadanie ratingu kredytowego spółce Asseco Poland związane jest z ponownym włączeniem jej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie w skład indeksu WIG20.

Przyznana spółce ocena wiarygodności kredytowej odzwierciedla m.in.: dużą dywersyfikację geograficzną i sektorową działalności Grupy Asseco; dobrą i stabilną sytuację finansową, generowanie wysokich dodatnich wolnych przepływów pieniężnych; oraz stosunkowo niski poziom zadłużenia.

Asseco Poland S.A. jest spółką holdingową grupującą podmioty z branży produkcji oprogramowania komputerowego, zlokalizowane w kilkunastu krajach. Grupa Asseco działa na kilkudziesięciu rynkach na pięciu kontynentach. Blisko 90 proc. skonsolidowanych przychodów Grupy pochodzi z rynków zagranicznych. Działalność Grupy Asseco charakteryzuje się również dobrą dywersyfikacją sektorową przychodów. Głównymi grupami klientów Grupy są przedsiębiorstwa, banki i inne instytucje finansowe oraz instytucje publiczne. Dywersyfikacja geograficzna i sektorowa zwiększa stabilność działalności grupy i redukuje podatność na ryzyko wystąpienia kryzysów na poszczególnych rynkach lub w poszczególnych sektorach gospodarki.

Do silnych stron spółki EuroRating zalicza również stabilnie rosnące przychody ze sprzedaży, którym towarzyszy proporcjonalny wzrost wyników na poziomie operacyjnym i netto. W ciągu ostatnich piętnastu lat spółka generowała stale dodatnie wyniki netto, a od siedmiu lat marże EBITDA, operacyjna i netto charakteryzują się relatywnie wysokimi poziomami i bardzo wysoką stabilnością.

Agencja bardzo pozytywnie ocenia wypracowywanie przez Grupę Asseco wysokich dodatnich i systematycznie rosnących przepływów z działalności operacyjnej, co przy umiarkowanych wydatkach inwestycyjnych pozwala na generowanie wysokich i również szybko rosnących wolnych przepływów pieniężnych.

Osiągane przez Asseco Poland rosnące wyniki finansowe i przepływy pieniężne, w połączeniu z utrzymywaniem dobrej struktury czasowej zadłużenia sprawiają, że pozycja płynnościowa spółki (zarówno na poziomie skonsolidowanym, jak i jednostkowym) pozostaje stale dobra.

EuroRating pozytywnie ocenia również stosunkowo niskie zadłużenie oprocentowane Grupy Asseco. Dług netto w relacji do kapitału własnego na koniec III kw. 2020 r. wynosił zaledwie 0,08, a w relacji do wyniku EBITDA 0,4x.

Agencja zwraca jednak uwagę na fakt, że od wielu lat około połowę łącznego majątku spółki stanowią trudno mierzalne składniki aktywów, jakimi są wartości niematerialne oraz wartość firmy. Ponadto w ostatnich latach szybko rosły zobowiązania ogółem, co przy stabilnej wartości kapitału własnego skutkowało systematycznym spadkiem wskaźnika finansowania aktywów kapitałem własnym (z ok. 75 proc. w roku 2014, do ok. 54 proc. obecnie).

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 Asseco Poland w horyzoncie średnioterminowym mogłyby mieć: generowanie rosnących przychodów ze sprzedaży przy jednoczesnym wzroście marż; generowanie wysokich i rosnących przepływów z działalności operacyjnej, przy jednoczesnych ograniczonych wydatkach inwestycyjnych; stosunkowo niski poziom wypłat dywidend dla akcjonariuszy; zmniejszenie poziomu zadłużenia oprocentowanego i wzrost udziału kapitału własnego w sumie pasywów; a także dalsze zwiększanie dywersyfikacji geograficznej i produktowej.

Do potencjalnych czynników, które mogłyby negatywnie rzutować na obecny poziom oceny wiarygodności kredytowej spółki agencja zalicza natomiast: ewentualne nadmierne wydatki inwestycyjne (w tym na przejęcia); spadek generowanych przez spółkę przychodów i przepływów z działalności operacyjnej; znaczne zwiększenie wysokości wypłacanych dywidend; wzrost zadłużenia i/lub pogorszenie jego struktury czasowej; a także pogorszenie pozycji płynnościowej spółki.

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), 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.

UJAWNIEŃIA REGULACYJNE

Ratingi kredytowy nadany spółce Asseco Poland S.A. jest ratingiem niezamówionym. Oceniany podmiot nie brał udziału w procesie ratingowym, a proces analityczny oparty jest na informacjach dostępnych publicznie.

Prezentowany rating kredytowy 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.

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, prawdziwości oraz rzetelności pozyskanych informacji wykorzystywanych w procesie oceny.

Rating nadany spółce Asseco Poland S.A. jest ratingiem publicznym. 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.

Opis metodologii ratingowej stosowanej przez EuroRating do oceny ryzyka kredytowego przedsiębiorstw prezentowany jest w serwisie internetowym agencji 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".

Ratingi kredytowe nadawane przez agencję ratingową EuroRating stanowią wyłącznie własną niezależną opinię agencji na temat kondycji finansowo-ekonomicznej i ryzyka kredytowego (ryzyka niewypłacalności i poniesienia na jej skutek strat przez wierzycieli finansowych) podmiotów podlegających ocenie i nie mogą być one traktowane w inny sposób. EuroRating nie zajmuje się doradztwem inwestycyjnym, a nadawane przez agencję ratingi kredytowe nie stanowią rekomendacji kupna, utrzymywania, bądź też sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych, jak również nie stanowią rekomendacji nawiązania, utrzymywania lub zaprzestania innych form współpracy biznesowej z ocenianymi podmiotami. Osoby podejmujące decyzje w oparciu o przyznane przez EuroRating ratingi robią to wyłącznie na własne ryzyko. Agencja ratingowa EuroRating nie uczestniczy w zyskach, jak również nie ponosi żadnej odpowiedzialności za ewentualne straty użytkowników lub stron trzecich, jakie mogą wyniknąć z korzystania z nadawanych przez agencję ratingów.

EuroRating nadaje ratingi kredytowe oraz sporządza powiązane raporty i opinie ratingowe przy założeniu i oczekiwaniu, że ich użytkownicy dokonują również własnej niezależnej oceny jakości i adekwatności każdego instrumentu finansowego i/lub papieru wartościowego do własnych celów inwestycyjnych, biznesowych lub transakcyjnych. Ratingi kredytowe nadawane przez agencję ratingową EuroRating odnoszą się wyłącznie do ryzyka kredytowego; nie dotyczą żadnego innego ryzyka, takiego jak: ryzyko rynkowe, ryzyko prawne lub ryzyko płynności obrotu.

© 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

tel: +48 22 349 24 33

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Robert Pieńkoś

Analityk Ratingowy

email: robert.pienkos@eurorating.com

tel: +48 22 349 21 46