

Warszawa, 21.12.2015

## **EuroRating nadał spółce CCC S.A. rating kredytowy na poziomie BBB**

### **DZIAŁANIE RATINGOWE**

**Warszawa, 21 grudnia 2015 r. – Agencja ratingowa EuroRating nadała spółce CCC S.A. rating kredytowy na poziomie BBB. Perspektywa ratingu została określona jako stabilna.**

### **UZASADNIENIE**

Nadany spółce rating odzwierciedla posiadaną przez CCC silną markę oraz pozycję lidera na polskim rynku sprzedaży detalicznej obuwia. Agencja pozytywnie ocenia osiąganą przez spółkę wysoką i stosunkowo stabilną rentowność sprzedaży, utrzymywaną przy dynamicznym rozwoju skali działalności. Do silnych stron spółki EuroRating zalicza także bezpieczną strukturę finansowania majątku, a także generalnie dobrą sytuację płynnościową spółki.

Ocena ryzyka kredytowego CCC uwzględnia także korzyści związane z rosnącą dywersyfikacją geograficzną działalności spółki, zmniejszającą wrażliwość grupy kapitałowej na wahania popytu na poszczególnych rynkach. Agencja zwraca jednak uwagę na ryzyko związane z niepewnością odnośnie zbudowania rozpoznawalności marki oraz odpowiedniej skali sprzedaży i rentowności na rynkach zagranicznych.

Do czynników ryzyka EuroRating zalicza także stosunkowo wysoką ekspozycję CCC na ryzyko walutowe, związane z ponoszeniem przez spółkę dużej części kosztów w walutach obcych. Agencja bierze także pod uwagę wysoką zmienność uzyskiwanych przez CCC przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, a także znaczny wzrost w ciągu ostatnich dwóch lat wartości ponoszonych nakładów inwestycyjnych, które osłabiają zdolność spółki do generowania dodatnich wolnych przepływów pieniężnych. Towarzyszył temu także wzrost poziomu zadłużenia, który jednak według agencji nadal przyjmuje bezpieczne wartości.

### **STABILNA PERSPEKTYWA RATINGU**

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

**PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY**

Do czynników, które mogłyby pozytywnie wpłynąć na ocenę wiarygodności kredytowej CCC agencja zalicza: ewentualne zmniejszenie lub okresowe wstrzymanie wypłat dywidend dla akcjonariuszy w czasie realizacji dużych inwestycji, zwiększenie udziału kapitału własnego w strukturze pasywów i/lub redukcję wskaźnika długu netto/EBITDA, a także poprawę wartości wskaźnika płynności szybkiej (nieuwzględniającej zapasów).

Negatywnie na ocenę ratingową spółki mógłby natomiast wpłynąć ewentualny dalszy wzrost poziomu zadłużenia i udziału zobowiązań w strukturze finansowania aktywów, pogorszenie sytuacji płynnościowej spółki i/lub istotny spadek wypracowywanych znormalizowanych wyników finansowych.

**DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA**

EuroRating nadał rating kredytowy CCC S.A. w związku z włączeniem tej spółki przez warszawską giełdę po sesji z dnia 18.12.2015 r. w skład indeksu giełdowego WIG20. EuroRating prowadzi ratingową ocenę ryzyka kredytowego polskich spółek wchodzących w skład tego indeksu od 2007 roku. Ratingi nadawane spółkom wchodzącym w skład 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 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.

**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.

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](http://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](http://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](http://www.EuroRating.com)) w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Skala ratingowa”.

**Główny analityk ratingowy:**

dr Piotr Dalkowski  
Analityk Ratingowy

**Przewodniczący Komitetu Ratingowego:**

Kamil Kolczyński  
Analityk Ratingowy