

## Zmiana perspektywy ratingu kredytowego spółki LPP S.A. z negatywnej na stabilną

### DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 12 maja 2021 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła perspektywę ratingu kredytowego nadanego spółce LPP S.A. z negatywnej na stabilną. Sam rating został utrzymany na dotychczasowym poziomie BBB-.

### UZASADNIENIE

Zmiana perspektywy oceny wiarygodności finansowej LPP na stabilną związana jest przede wszystkim z lepszymi niż wcześniej oczekiwane wynikami finansowymi osiąganymi przez spółkę w trakcie trwania pandemii COVID-19, a także z utrzymaniem zadowalającej struktury finansowania.

EuroRating zauważa, że odzieżowa grupa stosunkowo dobrze poradziła sobie z wdrażanymi w ostatnich kwartałach w różnych krajach restrykcjami związanymi z pandemią – w tym okresowymi zamknięciami sklepów. Kompensowane było to częściowo szybkim wzrostem sprzedaży w kanale e-commerce, a także redukcją kosztów operacyjnych i produkcyjnych. Do silnych stron spółki agencja zalicza również dużą dywersyfikację geograficzną sprzedaży, dzięki której grupa LPP była mniej podatna na wdrażanie restrykcyjnych obostrzeń na poszczególnych rynkach.

Wstępne dane o bardzo dobrych wynikach sprzedażowych osiągniętych w I kwartale roku obrotowego 2021/22, wraz z wygasaniem pandemii na kluczowych dla spółki rynkach oraz związanym z tym znoszeniem restrykcji (co oznacza ponowne pełne otwarcie sklepów stacjonarnych), zdaniem agencji pozwalają spodziewać się uzyskania przez LPP relatywnie wysokiej sprzedaży w całym obecnym roku finansowym. Jednocześnie oznaczać to powinno powrót do generowania dobrych wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych.

EuroRating pozytywnie ocenia również fakt, że w ubiegłym, pandemicznym roku, spółce udało się utrzymać stosunkowo bezpieczną strukturę finansowania oraz niskie wskaźniki zadłużenia. Przyczyniło się do tego m.in. okresowe obniżenie stanu zapasów oraz znaczne wydłużenie terminów płatności wobec dostawców. W rezultacie spółka utrzymała wysoki stan gotówki i pomimo lekkiego wzrostu nominalnej wartości zobowiązań finansowych dług netto utrzymywał się stale na ujemnych poziomach.

### 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**

Do czynników, które mogłyby pozytywnie wpłynąć na ocenę wiarygodności kredytowej LPP EuroRating zalicza: dynamiczny wzrost sprzedaży w kanale stacjonarnym; generowanie wysokich dodatnich wyników finansowych i wolnych przepływów pieniężnych; istotny wzrost udziału kapitału własnego w pasywach; a także wzmocnienie pozycji płynnościowej spółki.

Negatywnie na bieżący poziom oceny ratingowej LPP mogłoby wpływać obecnie: ponowne nasilenie pandemii koronawirusa (np. na skutek nowych mutacji, przed którymi nie chroniłyby obecne szczepionki) i ponowne wprowadzenie na kluczowych dla spółki rynkach restrykcji w funkcjonowaniu sklepów stacjonarnych; słabsze od obecnie spodziewanych poziomy sprzedaży, wyników finansowych i/lub przepływów pieniężnych; ewentualne wypłaty wysokich dywidend i/lub przeprowadzanie skupów akcji, lub też nadmierne inwestycje, skutkujące osłabieniem struktury finansowania oraz wzrostem zadłużenia; a ewentualne pogorszenie sytuacji płynnościowej.

**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 (w tym rating dla LPP S.A.) 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) – 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 nadawane przez agencję ratingową EuroRating spółkom wchodzącym w skład indeksu giełdowego WIG20 (w tym rating dla LPP S.A.) 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 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 LPP 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](http://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 wynikać 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:

Robert Pieńkoś

Analityk Ratingowy

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

tel: +48 22 349 21 46

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Adam Dobosz

Analityk Ratingowy

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

tel: +48 22 349 24 33